



TETÁ VIRU  
MOHENDAPY  
Motenondécha  
Ministerio de  
HACIENDA

TETÁ REKUÁI  
GOBIERNO NACIONAL

Paraguay  
de la gente

Subsecretaría de Estado de Economía

## BOLETINES ESTADISTICOS DE LA DEUDA PÚBLICA

AÑO 2021

Hacer click en los meses 





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Enero 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta el menor nivel de deuda de la región e incluso por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 63% en promedio.<sup>1</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, el incremento de la deuda se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016 sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>2</sup>, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>3</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al mes de enero (35,2%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es el nivel de deuda más bajo en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Argentina, Uruguay, Perú, Chile y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

<sup>1</sup> Moody's Investors Service (2020). Issuer in-Depth.

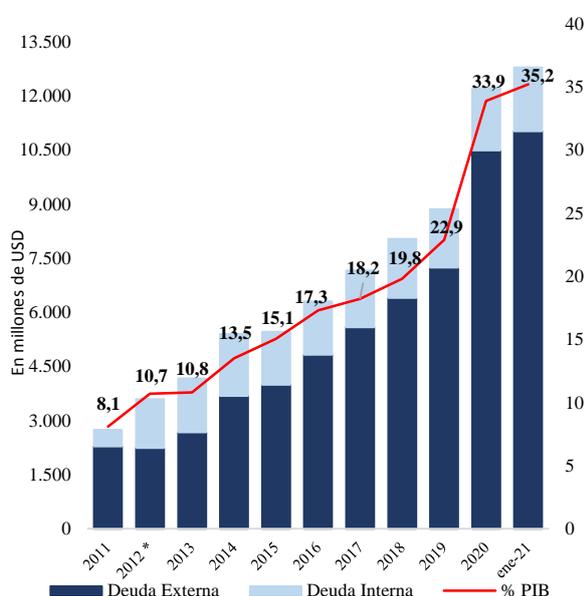
<sup>2</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

<sup>3</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>

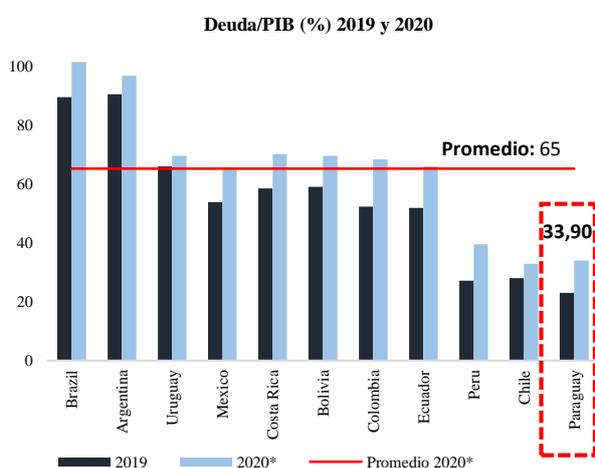


**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Figura 2:** Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2019 y 2020.



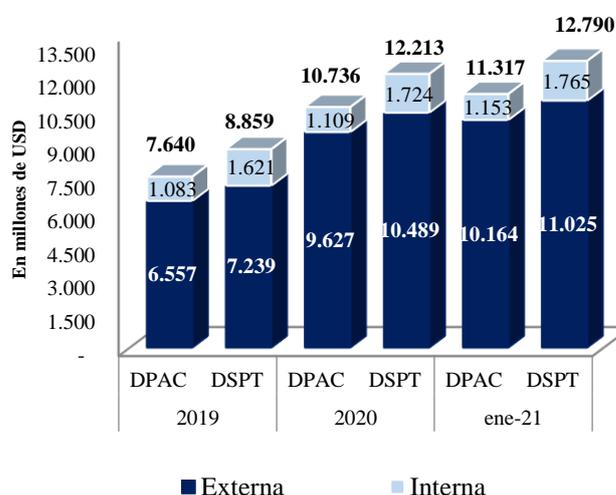
(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a octubre 2020 y Ministerio de Hacienda al 2020.

## II- Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

Al mes de enero de 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 12.789,6 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central es de USD 11.317,3 millones (representa el 88,5% de la deuda pública total y el 31,2% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana asciende a USD 1.472,3 millones y representa el 4,1% del PIB.

**Figura 3:** Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a enero de 2021, se observa que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.025 millones, el cual representa el 86,2% de la deuda pública total y el 30,9% del PIB, mientras que la deuda interna es USD 1.764,7 millones, un 4,9% del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

### a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (88,5%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han

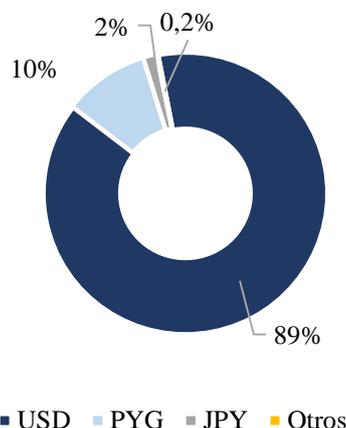




Subsecretaría de Estado de Economía

realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A enero de 2021, los Bonos Soberanos suman USD 5.856,4 millones y representan el 51,7% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 9,8% de la deuda pública está denominada en moneda local.

**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Público Total

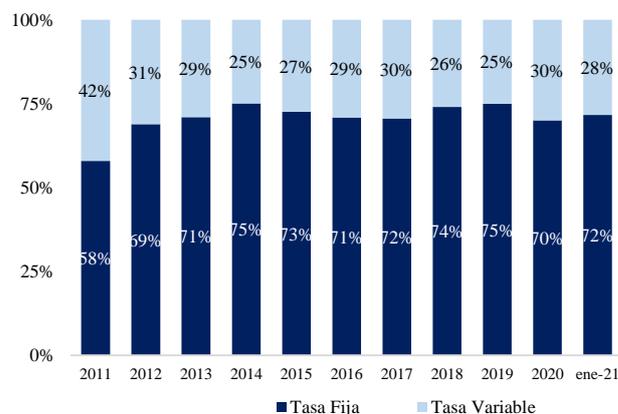


Fuente: Ministerio de Hacienda.

**b. Tasas**

En lo que a tasas se refiere, el 71,7% de la deuda pública, es decir USD 8.112,2 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 28,3%, USD 3.205,2 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron contraídos bajo esta característica.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**c. Acreedores**

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con un 51,7% seguidos de los organismos multilaterales con un 34,1% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 4,8% del total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	ene-21	%
Bonos Externos	5.360	54%	5.856	52%
Multilaterales	3.855	38%	3.856	34%
Bono BCP	558	6%	565	5%
Bonos Internos	494	5%	542	5%
Bilaterales	204	2%	201	2%
Ley N° 5.074/13	255	3%	297	3%
<b>Totales</b>	<b>10.726</b>	<b>100%</b>	<b>11.317</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**d. Instrumentos**

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscriptos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la





Subsecretaria de Estado de Economía

modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada, asignación y distribución de riesgos y mayor eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2020	Ene-21
Bonos	59,7%	61,5%
Préstamos	37,8%	35,8%
Ley N° 5.074/13	2,5%	2,6%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### III- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda de la Administración Central según acreedores.

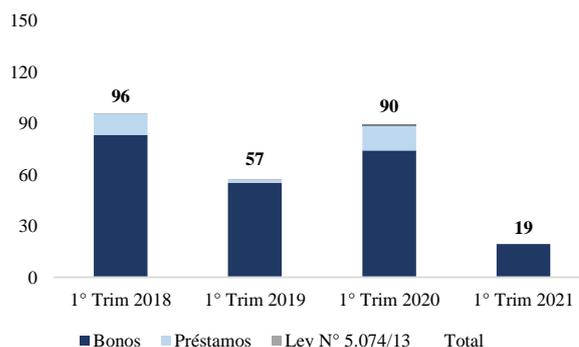


Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,7% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados a enero de 2021, estos ascienden a USD 19,4 millones.

**Figura 7:** Intereses acumulados a enero para la Administración Central.



Fuente: Ministerio de Hacienda.



#### IV- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A enero del 2021, los desembolsos del sector público total fueron de USD 591,1 millones, de los cuales el 84% de la deuda total corresponde a bonos internacionales, el 7,2% corresponde a la Ley N° 5.074/2013, el 0,2% corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales, y el 8,9% a los Bonos internos.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a enero de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

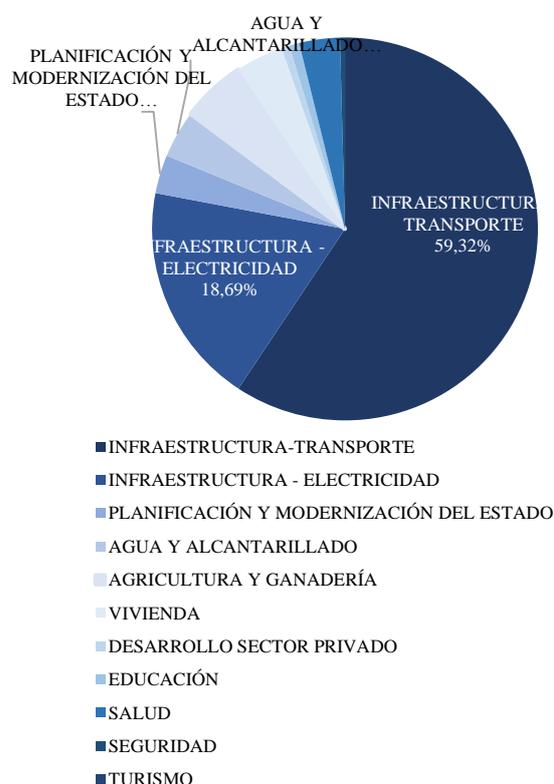
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	3.057,7	1.186,2	37,5%
MH	45,0	19,4	43,2%
MAG	244,2	126,2	51,3%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	14,7	20,1%
MSPBS	162,0	34,8	18,4%
MIC	22,0	8,8	36,1%
MEC	20,0	1,2	6,1%
MI	20,0	1,5	7,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	891,0	352,5	38,3%
SENAVITAT	30,0	5,6	18,6%
SENACSA	15,0	0,2	1,3%
CONACYT	10,0	0,5	5,3%
<b>TOTAL</b>	<b>4.766,9</b>	<b>1.746,5</b>	<b>36,6%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.766,9 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 1.746,5 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 36,6%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 38,9%.

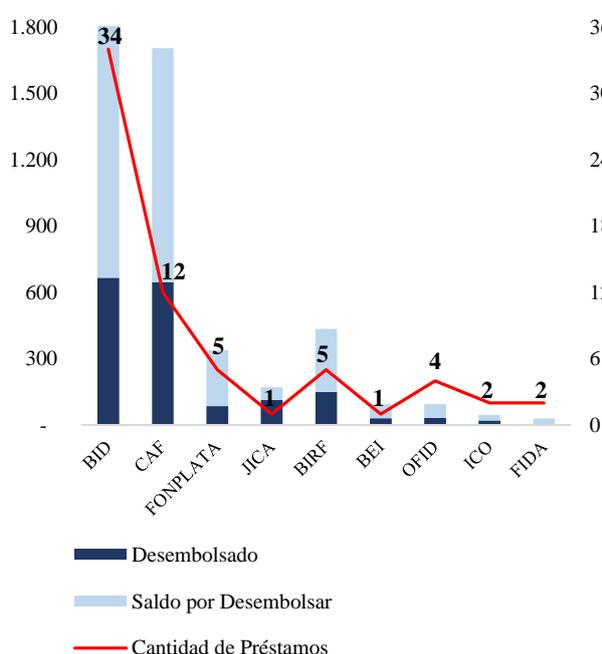
**Figura 8:** Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Agricultura y Ganadería, y luego los destinados al sector de Agua y Alcantarillado y Vivienda.

**Figura 9:** Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La figura 9 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar.

Además, el BID y la CAF son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

## V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>4</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al mes de enero del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 52,341<sup>5</sup> millones, equivalente a Gs 363.774 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a enero 2021.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de enero (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	60.000
PYTNA01F8731	7,90%	140.000
PYTNA01F0902	9,90%	163.774

Fuente: Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.504 millones, equivalentes a USD 229,63<sup>6</sup> millones. Esta

<sup>4</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.

<sup>5</sup> Tipo de cambio BCP del 29/01/2021

(<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)

<sup>6</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.





Subsecretaria de Estado de Economía

programación se realizó en el marco de la Ley N° 6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión, protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

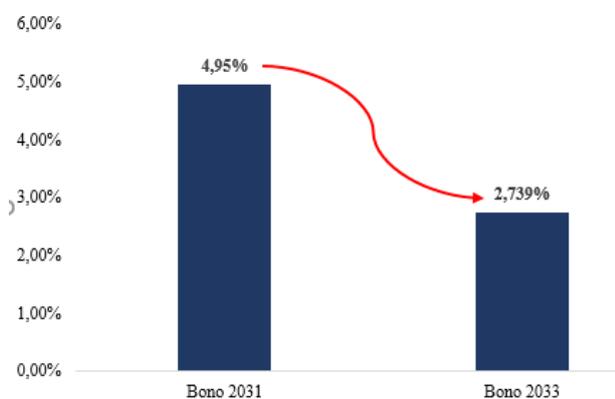
## VI- Puntos destacados.

### 1- Reducción de condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

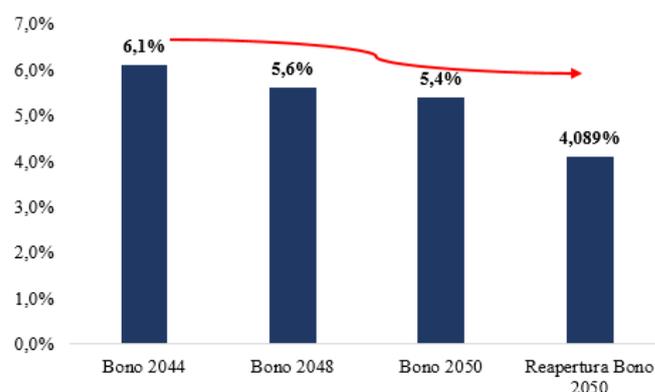
El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

**Figura 10:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.



Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de reapertura permitió obtener una tasa de mercado de 4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

**Figura 11:** Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



### 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

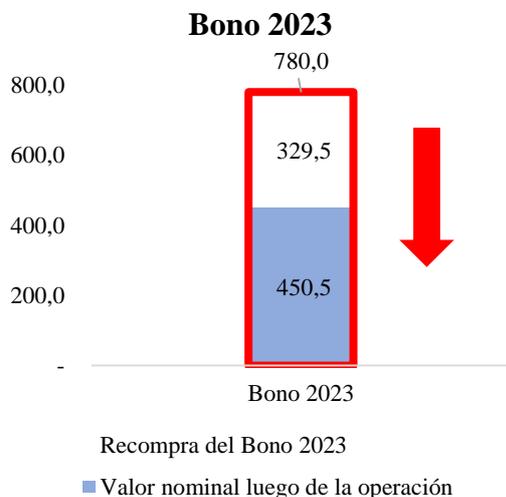
La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**





Figura 12: Saldo del Bono Soberano 2023



A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,											
	2016		2017		2018		2019		2020		January-2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2,340.4	48.6	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	4,913.9	44.6
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,136.5</b>	<b>44.39</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>4,687.8</b>	<b>42.5</b>
IDB	1,167.5	24.3	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,393.8	0,0
IBRD	534.5	11.1	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8,4	849,2	0,0
CAF	255.9	5.3	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7,2	1,075,8	0,0
FONPLATA	100.4	2.1	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1,8	180,3	0,0
IFAD	18.8	0.4	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0,2	22,3	0,0
AID	6.1	0.1	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0,0	2,7	0,0
OPEC	26.4	0.5	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0,5	53,9	0,0
BEI	26.9	0.6	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1,1	109,7	0,0
<b>Bilateral organizations</b>	<b>203.9</b>	<b>4.2</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>226.0</b>	<b>2.1</b>
JICA	174.4	3.6	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1,9	185,8	0,0
KFW	14.4	0.3	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0,1	10,0	0,0
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
ICO	14.1	0.3	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0,3	30,2	0,0
NATIXIS	1.0	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
<b>Private creditors</b>	<b>2,472.5</b>	<b>51.4</b>	<b>2,939.0</b>	<b>52.6</b>	<b>3,435.6</b>	<b>53.7</b>	<b>3,917.3</b>	<b>54.1</b>	<b>5,363.3</b>	<b>52.9</b>	<b>5,859.7</b>	<b>27.9</b>
<b>Banks</b>	<b>28.0</b>	<b>0.6</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
EXIMBANK CHINA	28.0	0.6	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0,0	3,3	0,0
<b>Bonds</b>	<b>2,444.5</b>	<b>50.8</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,856.4</b>	<b>27.9</b>
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31	2,380.0	49.5	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52,9	5,856,4	27,9
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	64.5	1.3	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	31.5	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2,1	251,4	2,3
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1,1	251,4	0,0
<b>Total external debt</b>	<b>4,812.9</b>	<b>100.0</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,025.0</b>	<b>74.8</b>

Source: Ministry of Finance





Subsecretaria de Estado de Economía

**Total Gross Public Sector External Debt**

	As of December 31,											
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	January-2021	% of Total
Central Government .....	\$4,508.1	93.5	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	10,336.9	93.8
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	2.2	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	157.4	1.4
Non-financial public sector.....	206.0	4.3	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	530.7	4.8
<b>Total .....</b>	<b>\$4,822.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,025.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>13.3%</b>		<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>29.1%</b>		<b>28.9%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

**Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>**

	As of January 31,	As of December 31,					2026 and thereafter	
		Amortization Schedule for						
	2021	2021	2022	2023	2024	2025		
			(in millions of U.S. dollars)					
Multilateral organizations	\$4,687.8	\$165.6	\$201.1	\$210.1	\$264.2	\$841.0	\$3,709.0	
Foreign governments .....	229.4	40.2	42.0	39.1	21.1	142.4	48.1	
Bonds.....	5,856.4	0.0	0.0	780.0	0.0	780.0	5,076.4	
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	251.4	0.0	0.0	0.0	7.1	7.1	259.9	
<b>Total .....</b>	<b>\$11,025.0</b>	<b>\$205.8</b>	<b>\$243.0</b>	<b>\$1,029.2</b>	<b>\$292.4</b>	<b>\$1,770.1</b>	<b>\$9,093.4</b>	

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.

**Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type**

	As of December 31,								As of January 31,	
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	January-2021	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Fixed Rate.....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	7,184.9	65.2%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	1,471.3	13.3%
More than 3%-6%	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,451.5	40.4%
More than 6%-9%	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,262.1	11.4%
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,840.0	34.8%
<b>Total .....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,025.0</b>	<b>100.0%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.





Subsecretaria de Estado de Economía

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

	As of December 31,										As of January 31,	
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Jan-2021	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,390.7	28.8%	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.1%	\$1,640,33	18,8%
More than 10-15 years.....	344.2	7.1	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	5.9	1,406,71	7,3%
More than 15 years.....	3,087.6	64.0	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	45.0	7,977,92	73,9%
<b>Total .....</b>	<b>\$ 4,822.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,025,0</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2020		As of January 31, 2021	
		% of Total		% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar .....	\$10,189.5	97.1%	\$10,728,9	97,3%
Japanese Yen .....	189.4	1.8%	186,3	1,7%
Euro .....	91.1	0.9%	91,2	0,8%
Canadian Dollar.....	0.4	0.0%	0,4	0,0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	17.9	0.2%	17,9	0,2%
British Pound.....	0.1	0.0%	0,1	0,0%
Swedish Krona.....	0.0	0.0%	0,0	0,0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0,1	0,0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0,0	0,0%
<b>Total.....</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$11,025,0</b>	<b>100,0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of January 31, 2021					2025 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
	2021	2022	2023	2024		
(in millions of U.S. dollars)						
Central Government						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$1.107,2	\$116.9	\$55.1	\$77.3	\$4.6	\$1003.5
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	46,0	-	4.6	4.6	4.6	32.2
Subtotal.....	1.153,2	116.9	59.7	81.8	9.2	1035.7
AFD						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	611,5	87.4	130.4	74.3	60.2	321.1
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-
Subtotal.....	611,5	87.4	130.4	74.3	60.2	321.1
<b>Total.....</b>	<b>\$1.764,7</b>	<b>\$204.3</b>	<b>\$190.1</b>	<b>\$156.1</b>	<b>\$69.4</b>	<b>\$1,356.8</b>

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 565.1 million as of January 31, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.

Paraguay's Treasury Bonds  
(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

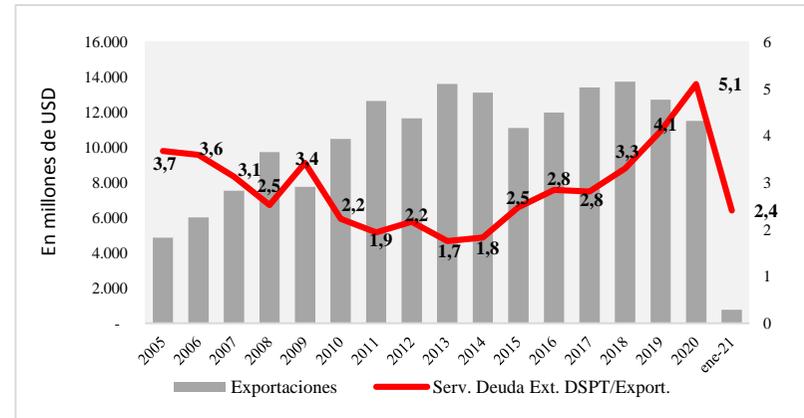
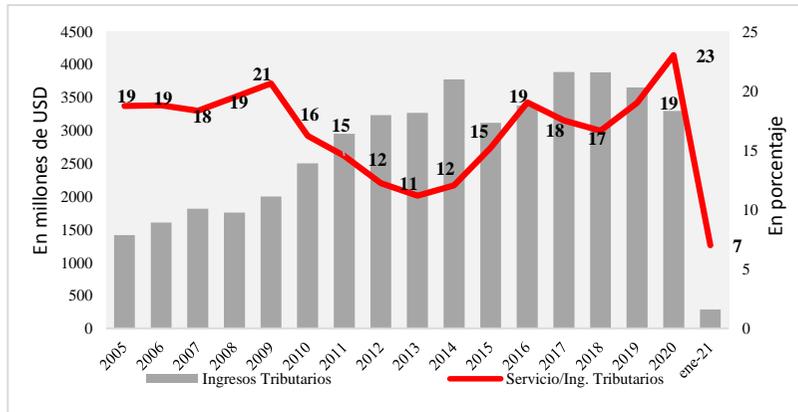
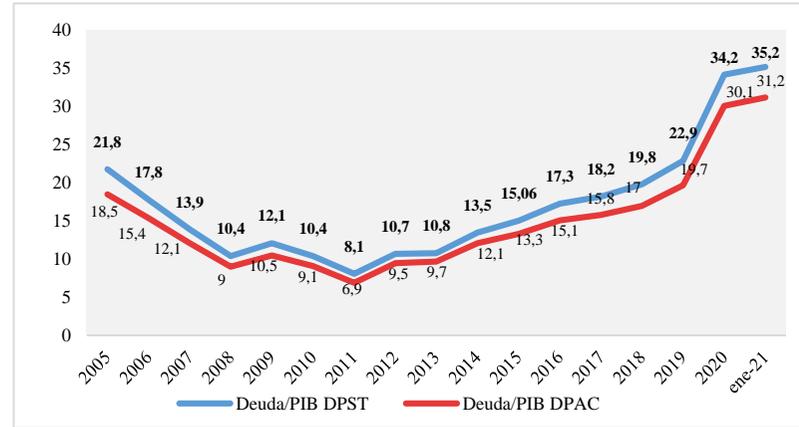
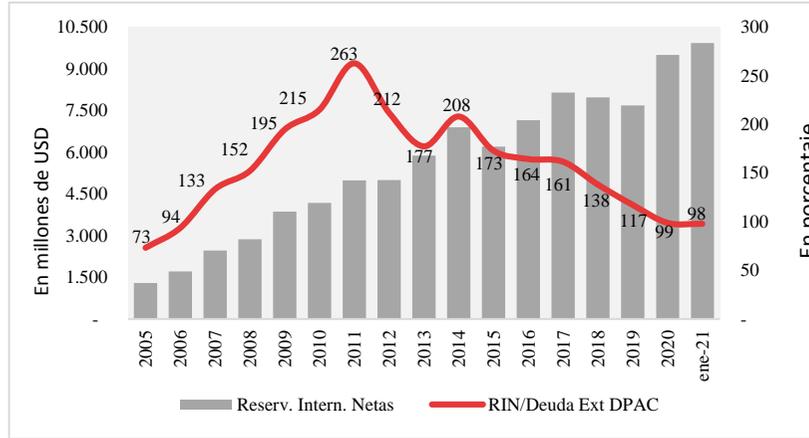
Maturity (years)	As of December 31,								As of January 31			
	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest			
	2016	Rate	2017	Rate	2018	Rate	2019	Rate	2020	Rate	2021	Rate
1-2.7.....	\$52.0	7.3%	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7.....	26.5	7.6%	62.6	7.3%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7.....	0.0	-	4.3	7.0%	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-
5.....	0.0	-	60.4	7.6%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6.....	0.0	-	17.9	7.2%	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-
7.....	8.0	8.1%	0.0	-	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	8.6	7.8%
8.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10.....	0.0	-	0.0	-	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	20.1	7.9%
15.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	0.0	-
20.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	23.6	9.9%
<b>Total.....</b>	<b>\$86.5</b>		<b>\$145.2</b>		<b>\$122.7</b>		<b>\$85.3</b>		<b>\$187.7</b>		<b>\$52.3</b>	

Source: Ministry of Finance.





Evolución de los Indicadores de Deuda Pública de la Administración Central





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Febrero 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta el menor nivel de deuda de la región e incluso por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 63% en promedio.<sup>7</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, el incremento de la deuda se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016 sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>8</sup>, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>9</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al mes de febrero (35,6%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es el nivel de deuda más bajo en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Argentina, Uruguay, Perú, Chile y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

<sup>7</sup> Moody's Investors Service (2020). Issuer in-Depth.

<sup>8</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

<sup>9</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

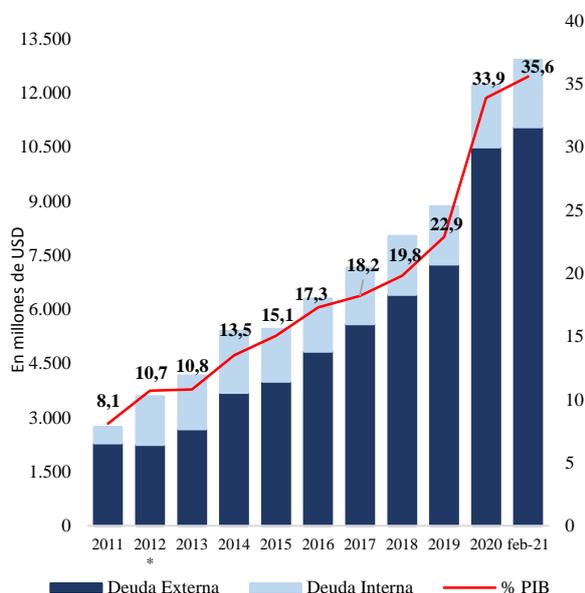
<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>





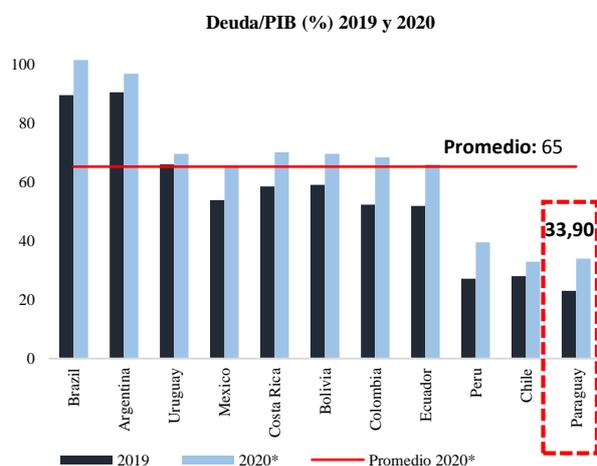
Subsecretaría de Estado de Economía

**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Figura 2:** Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2019 y 2020.



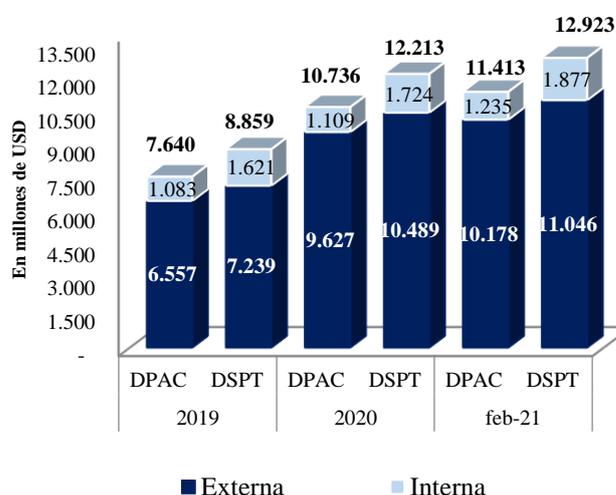
(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a octubre 2020 y Ministerio de Hacienda al 2020.

## II- Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

Al mes de febrero de 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 12.923,3 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central es de USD 11.413,3 millones (representa el 88,3% de la deuda pública total y el 31,4% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana asciende a USD 1.510,0 millones y representa el 4,2% del PIB.

**Figura 3:** Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a febrero de 2021, se observa que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.045,9 millones, el cual representa el 85,5% de la deuda pública total y el 31,0% del PIB, mientras que la deuda interna es USD 1.877,4 millones, un 5,3% del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

### a. Moneda

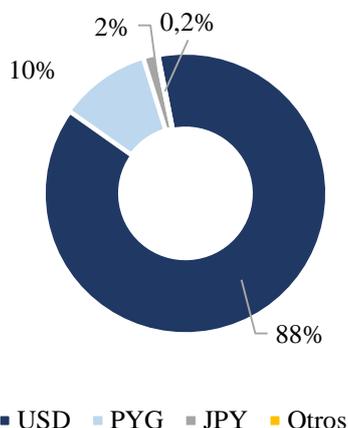
La mayor parte de la deuda pública (87,9%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han



Subsecretaría de Estado de Economía

realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A febrero de 2021, los Bonos Soberanos suman USD 7.046,0 millones y representan el 61,7% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 10,4% de la deuda pública está denominada en moneda local.

**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Público Total

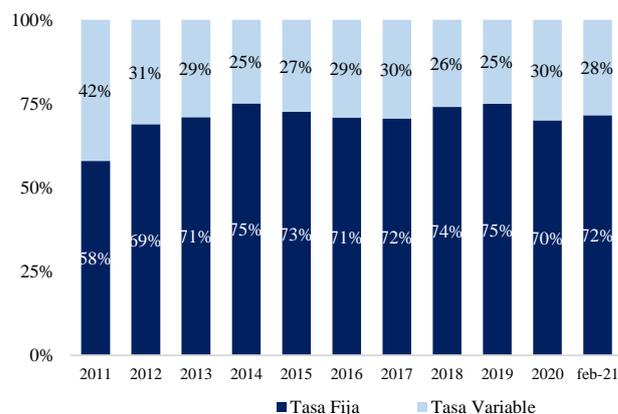


Fuente: Ministerio de Hacienda.

**b. Tasas**

En lo que a tasas se refiere, el 71,6% de la deuda pública, es decir USD 8.171,9 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 28,4%, USD 3.241,4 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron contraídos bajo esta característica.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**c. Acreedores**

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con un 51,3% seguidos de los organismos multilaterales con un 33,9% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 5,2% del total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	feb-21	%
Bonos Externos	5.360	54%	5.856	51%
Multilaterales	3.855	38%	3.869	34%
Bono BCP	558	6%	593	5%
Bonos Internos	494	5%	596	5%
Bilaterales	204	2%	201	2%
Ley N° 5.074/13	255	3%	297	3%
<b>Totales</b>	<b>10.726</b>	<b>100%</b>	<b>11.413</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**d. Instrumentos**

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscriptos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la





Subsecretaria de Estado de Economía

modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada, asignación y distribución de riesgos y mayor eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2020	Mar-21
Bonos	59,7%	61,7%
Préstamos	37,8%	35,7%
Ley N° 5.074/13	2,5%	2,6%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### III- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda de la Administración Central según acreedores.

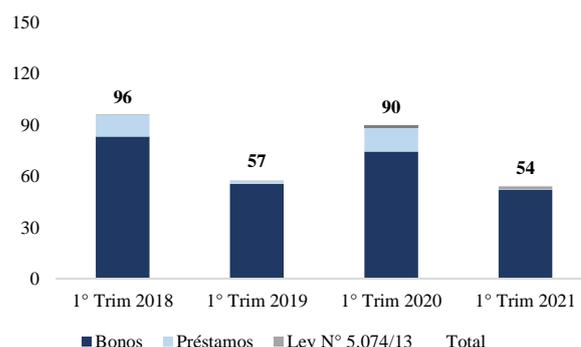


Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,9% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados a febrero de 2021, estos ascienden a USD 53,9 millones.

**Figura 7:** Intereses acumulados a febrero para la Administración Central.



Fuente: Ministerio de Hacienda.



#### IV- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A marzo del 2021, los desembolsos del sector público total fueron de USD 56,2 millones, de los cuales el 51,7% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales, y el 48,3% a los Bonos internos.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a marzo de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

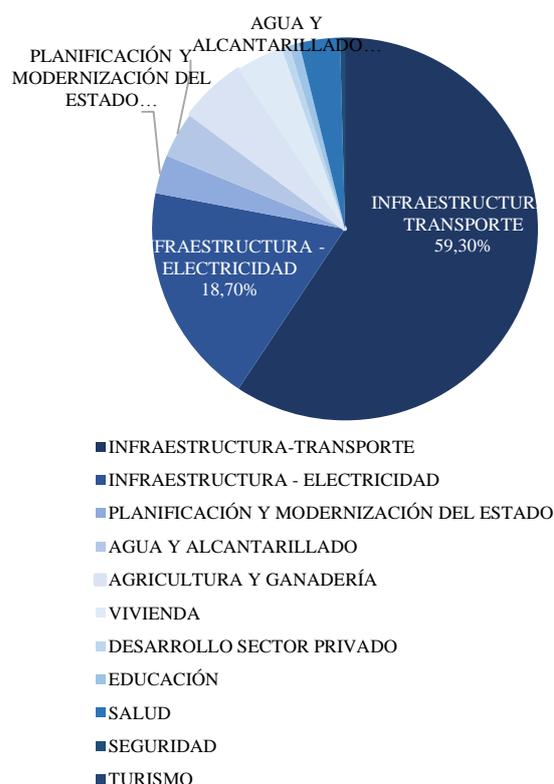
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	3.055,1	1.154,6	37,8%
MH	45,0	19,4	43,2%
MAG	244,1	125,9	51,6%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	14,7	24,5%
MSPBS	162,0	34,8	21,5%
MIC	22,0	7,9	36,1%
MEC	20,0	1,2	6,1%
MI	20,0	1,5	7,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	891,0	352,5	39,6%
SENAVITAT	30,0	5,6	18,6%
SENACSA	15,0	0,2	1,3%
CONACYT	10,0	0,5	5,3%
<b>TOTAL</b>	<b>4.764,2</b>	<b>1.773,5</b>	<b>37,2%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.764,2 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 1.773,5 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 37,2%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 37,8%.

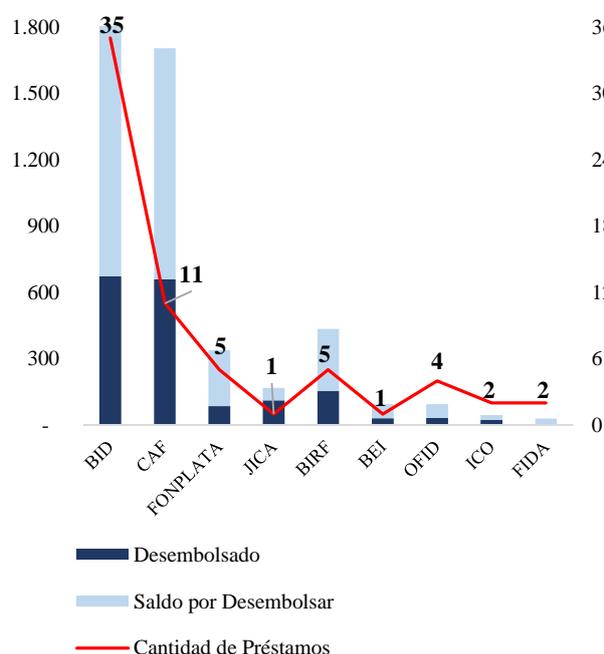
**Figura 8:** Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Agricultura y Ganadería, y luego los destinados al sector de Agua y Alcantarillado y Vivienda.

**Figura 9:** Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La figura 9 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar.

Además, el BID y la CAF son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

## V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>10</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al mes de febrero del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 82,132<sup>11</sup> millones, equivalente a Gs 543.774 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a febrero 2021.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de febrero (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	100.000
PYTNA01F8731	7,90%	180.000
PYTNA01F0902	9,90%	263.774

Fuente: Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno. En lo que va del año se han llevado a cabo 3 subastas, que consistieron en la reapertura de títulos a 7, 10 y 20 años.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.504

<sup>10</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.

<sup>11</sup> Tipo de cambio BCP del 26/02/2021 (<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)





Subsecretaría de Estado de Economía

millones, equivalentes a USD 229,63<sup>12</sup> millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión, protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

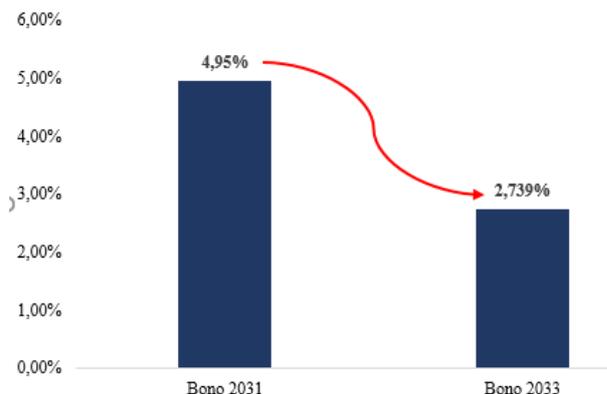
## VI- Puntos destacados.

### 1- Reducción de condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

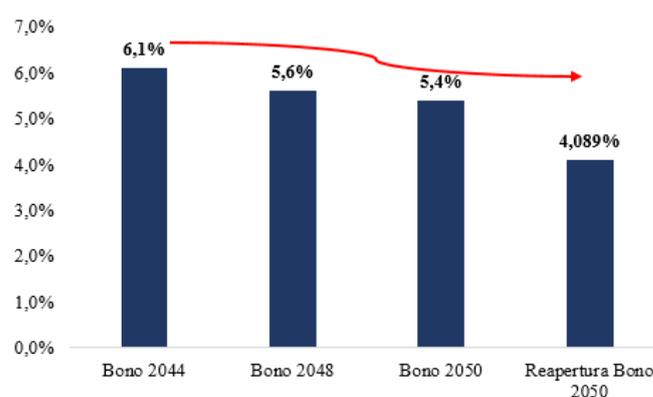
El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

**Figura 10:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.



Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de reapertura permitió obtener una tasa de mercado de 4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

**Figura 11:** Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



### 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal

<sup>12</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.





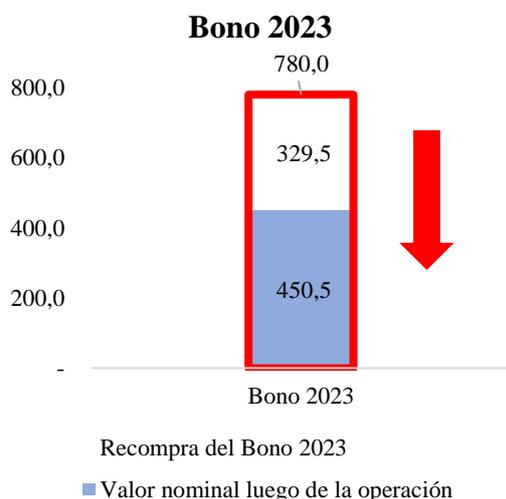
Subsecretaria de Estado de Economía

manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**

Figura 12: Saldo del Bono Soberano 2023



A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





Subsecretaria de Estado de Economía

## Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

### Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,											
	2016		2017		2018		2019		2020		Feb-2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2,340.4	48.6	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	4,934.8	44.7
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,136.5</b>	<b>44.39</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>4,709.8</b>	<b>42.6</b>
IDB	1,167.5	24.3	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,398.4	0,0
IBRD	534.5	11.1	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8,4	854,1	0,0
CAF	255.9	5.3	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7,2	1,086,7	0,0
FONPLATA	100.4	2.1	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1,8	180,3	0,0
IFAD	18.8	0.4	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0,2	23,4	0,0
AID	6.1	0.1	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0,0	2,6	0,0
OPEC	26.4	0.5	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0,5	54,5	0,0
BEI	26.9	0.6	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1,1	109,7	0,0
<b>Bilateral organizations</b>	<b>203.9</b>	<b>4.2</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>225.1</b>	<b>2.0</b>
JICA	174.4	3.6	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	182,2	0,0
KFW	14.4	0.3	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0,1	10,0	0,0
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
ICO	14.1	0.3	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0,3	32,9	0,0
NATIXIS	1.0	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
<b>Private creditors</b>	<b>2,472.5</b>	<b>51.4</b>	<b>2,939.0</b>	<b>52.6</b>	<b>3,435.6</b>	<b>53.7</b>	<b>3,917.3</b>	<b>54.1</b>	<b>5,363.3</b>	<b>52.9</b>	<b>5,859.7</b>	<b>27,8</b>
<b>Banks</b>	<b>28.0</b>	<b>0.6</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
EXIMBANK CHINA	28.0	0.6	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0,0	3,3	0,0
<b>Bonds</b>	<b>2,444.5</b>	<b>50.8</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,856.4</b>	<b>27,8</b>
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31	2,380.0	49.5	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	27,8
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	64.5	1.3	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	31.5	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2,1	251,4	2,4
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1,1	251,4	0,0
<b>Total external debt</b>	<b>4,812.9</b>	<b>100.0</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,045.9</b>	<b>74,9</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

**Total Gross Public Sector External Debt**

	As of December 31,											
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Feb-2021	% of Total
Central Government .....	\$4,508.1	93.5	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$10,348.7	93.7
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	2.2	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	157.4	1.4
Non-financial public sector.....	206.0	4.3	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	539.8	4.9
<b>Total .....</b>	<b>\$4,822.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$11,045.9</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>13.3%</b>		<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>29.1%</b>		<b>28.9%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

**Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>**

	As of February 2021,	As of December 31,					2026 and thereafter	
		Amortization Schedule for						
	2021	2021	2022	2023	2024	2025		
			(in millions of U.S. dollars)					
Multilateral organizations	\$4,709.8	\$165.6	\$201.1	\$210.1	\$264.2	\$841.0	\$3,709.0	
Foreign governments .....	228.4	40.2	42.0	39.1	21.1	142.4	48.1	
Bonds.....	5,856.4	0.0	0.0	780.0	0.0	780.0	5,076.4	
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	251.4	0.0	0.0	0.0	7.1	7.1	259.9	
<b>Total.....</b>	<b>\$11,045.9</b>	<b>\$205.8</b>	<b>\$243.0</b>	<b>\$1,029.2</b>	<b>\$292.4</b>	<b>\$1,770.1</b>	<b>\$9,093.4</b>	

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.

**Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type**

	As of December 31,								As of February 28,	
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	February-2021	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Fixed Rate.....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,187.6	65.1%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	1,475.2	13.4%
More than 3%-6%	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,450.3	40.3%
More than 6%-9%	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,262.1	11.4%
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,858.4	34.9%
<b>Total.....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,045.9</b>	<b>100.0%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.





Subsecretaria de Estado de Economía

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

	As of December 31,								As of February 28,			
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Feb-2021	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,390.7	28.8%	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.1%	\$1,640.33	18.8%
More than 10-15 years.....	344.2	7.1	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	5.9	1,417.53	7.3%
More than 15 years.....	3,087.6	64.0	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	45.0	7,988.08	73.9%
<b>Total .....</b>	<b>\$ 4,822.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11,045.9</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2020		As of February 28, 2021	
		% of Total		% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar .....	\$ 10,189.5	97.1%	\$ 10,752.6	97.3%
Japanese Yen .....	189.4	1.8%	182.6	1.7%
Euro .....	91.1	0.9%	92.3	0.8%
Canadian Dollar .....	0.4	0.0%	0.4	0.0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	17.9	0.2%	17.9	0.2%
British Pound .....	0.1	0.0%	0.1	0.0%
Swedish Krona.....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0.0	0.0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total.....</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 11,045.9</b>	<b>100.0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of February 28, 2021					2025 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
	2021	2022	2023	2024		
(in millions of U.S. dollars)						
Central Government						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$1.189,5	\$116.9	\$55.1	\$77.3	\$4.6	\$1003.5
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	46,0	-	4.6	4.6	4.6	32.2
Subtotal.....	1.235,4	116.9	59.7	81.8	9.2	1035.7
AFD						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	641,9	87.4	130.4	74.3	60.2	321.1
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-
Subtotal.....	641,9	87.4	130.4	74.3	60.2	321.1
<b>Total.....</b>	<b>\$1.877,4</b>	<b>\$204.3</b>	<b>\$190.1</b>	<b>\$156.1</b>	<b>\$69.4</b>	<b>\$1,356.8</b>

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 622.3 million as of March 31, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.

Paraguay's Treasury Bonds  
(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

Maturity (years)	As of December 31,								As of February 28,			
	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest			
	2016	Rate	2017	Rate	2018	Rate	2019	Rate	2020	Rate	2021	Rate
1-2.7.....	\$52.0	7.3%	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7.....	26.5	7.6%	62.6	7.3%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7.....	0.0	-	4.3	7.0%	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-
5.....	0.0	-	60.4	7.6%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6.....	0.0	-	17.9	7.2%	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-
7.....	8.0	8.1%	0.0	-	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	15.1	7.8%
8.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10.....	0.0	-	0.0	-	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	27.2	7.9%
15.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	0.0	0.0%
20.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	39.8	9.9%
<b>Total.....</b>	<b>\$86.5</b>		<b>\$145.2</b>		<b>\$122.7</b>		<b>\$85.3</b>		<b>\$187.7</b>		<b>\$82.1</b>	

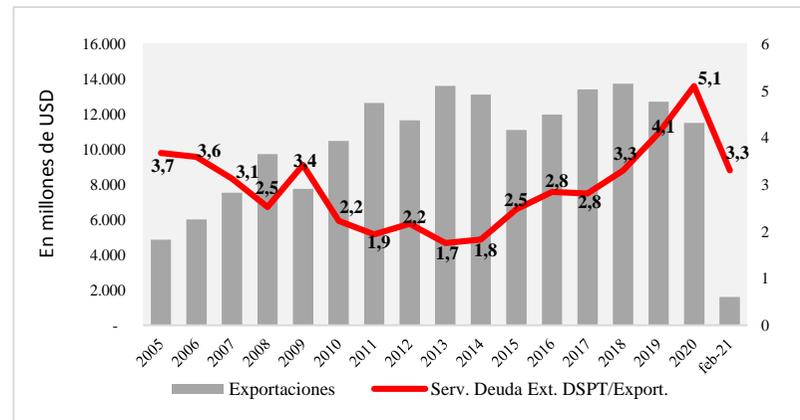
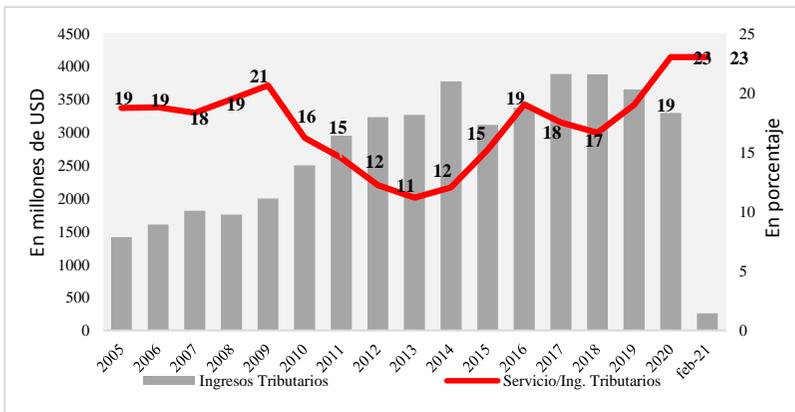
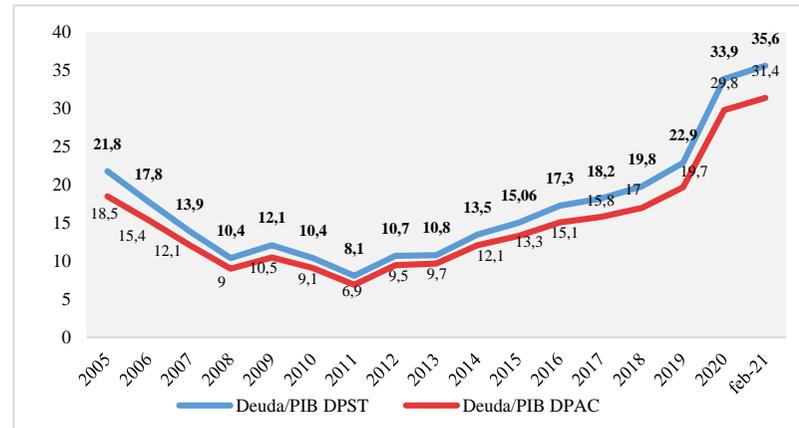
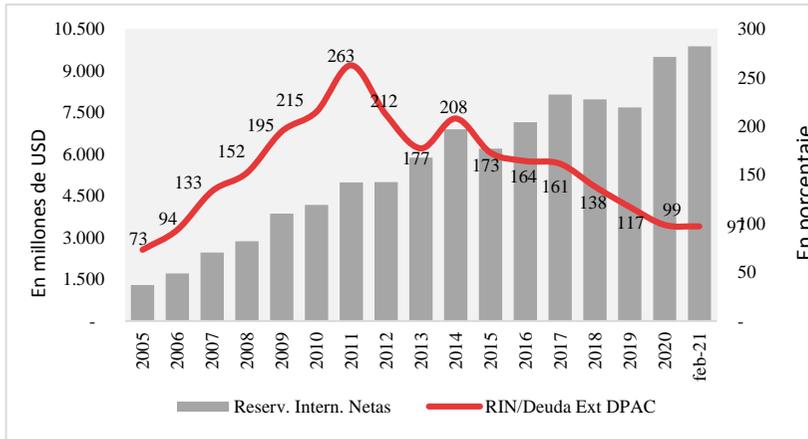
Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

### Evolución de los Indicadores de Deuda Pública de la Administración Central





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Marzo 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta el menor nivel de deuda de la región e incluso por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 63% en promedio.<sup>13</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, el incremento de la deuda se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016 sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>14</sup>, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>15</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al mes de marzo (34,2%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es el nivel de deuda más bajo en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Argentina, Uruguay, Perú, Chile y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

<sup>13</sup> Moody's Investors Service (2020). Issuer in-Depth.

<sup>14</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

<sup>15</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>





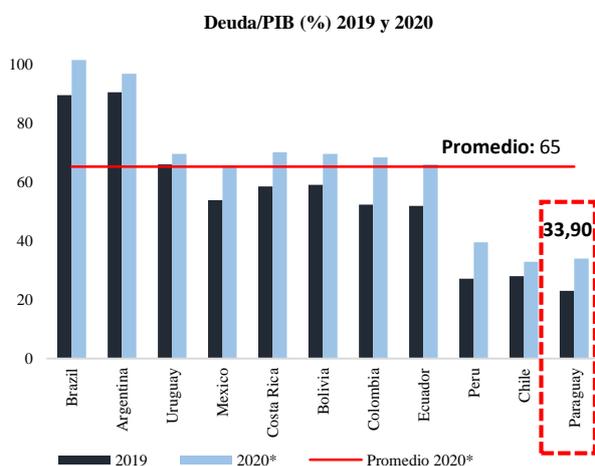
Subsecretaría de Estado de Economía

**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Figura 2:** Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2019 y 2020.



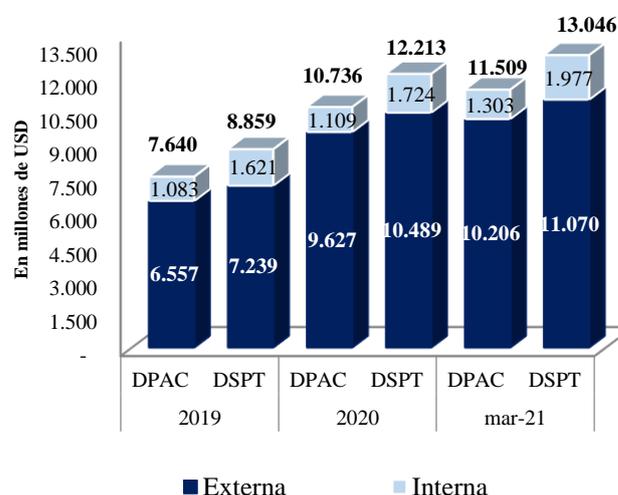
(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a octubre 2020 y Ministerio de Hacienda al 2020.

## II- Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

Al mes de marzo de 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 13.046,4 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central es de USD 11.508,9 millones (representa el 88,2% de la deuda pública total y el 30,1% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana asciende a USD 1.537,5 millones y representa el 4,0% del PIB.

**Figura 3:** Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a marzo de 2021, se observa que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.070 millones, el cual representa el 84,8% de la deuda pública total y el 29,0% del PIB, mientras que la deuda interna es USD 1.977 millones, un 5,2% del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

### a. Moneda

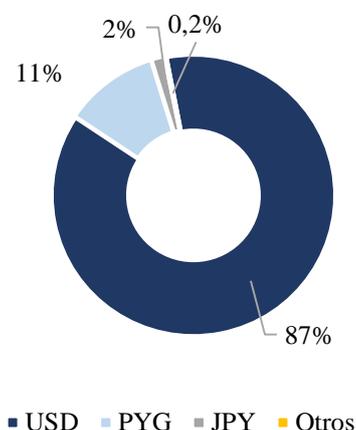
La mayor parte de la deuda pública (87%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han



Subsecretaria de Estado de Economía

realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A marzo de 2021, los Bonos Soberanos suman USD 5.856,4 millones y representan el 50,9% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 11% de la deuda pública está denominada en moneda local.

**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Publico Total

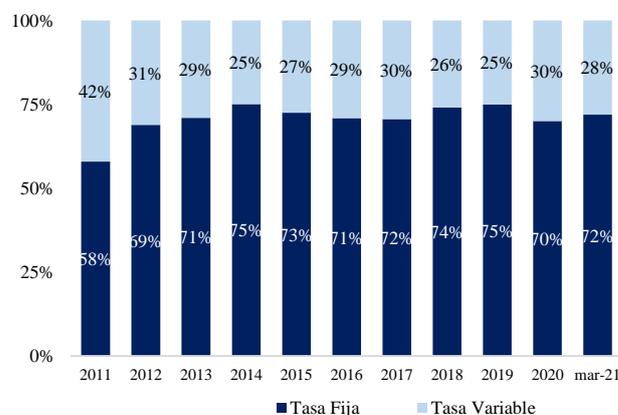


Fuente: Ministerio de Hacienda.

**b. Tasas**

En lo que a tasas se refiere, el 71,9% de la deuda pública, es decir USD 8.278,4 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 28,1%, USD 3.230,5 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron contraídos bajo esta característica.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**c. Acreedores**

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con un 51% seguidos de los organismos multilaterales con un 34% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 6% del total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	mar-21	%
Bonos Externos	5.360	54%	5.856	51%
Multilaterales	3.855	38%	3.878	34%
Bono BCP	558	6%	622	5%
Bonos Internos	494	5%	635	5%
Bilaterales	204	2%	204	2%
Ley N° 5.074/13	255	3%	313	3%
<b>Totales</b>	<b>10.726</b>	<b>100%</b>	<b>11.508</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**d. Instrumentos**

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los





Subsecretaria de Estado de Economía

préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada, asignación y distribución de riesgos y mayor eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2020	Mar-21
Bonos	59,7%	61,8%
Préstamos	37,8%	35,5%
Ley N° 5.074/13	2,5%	2,7%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### III- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda de la Administración Central según acreedores.

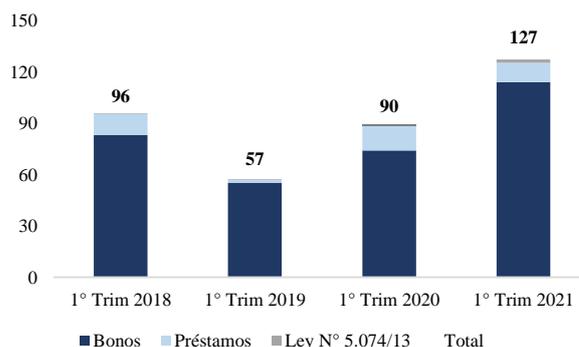


Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,7% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados a marzo de 2021, estos ascienden a USD 127,35 millones.

**Figura 7:** Intereses acumulados a marzo para la Administración Central.



Fuente: Ministerio de Hacienda.



#### IV- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A marzo del 2021, los desembolsos de préstamos de la Administración Central fueron de USD 61,9 millones, de los cuales el 36,8% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales, el 15,6% corresponde a la Ley N° 5.074/2013 y el 9,5% a los Bonos internos.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a marzo de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

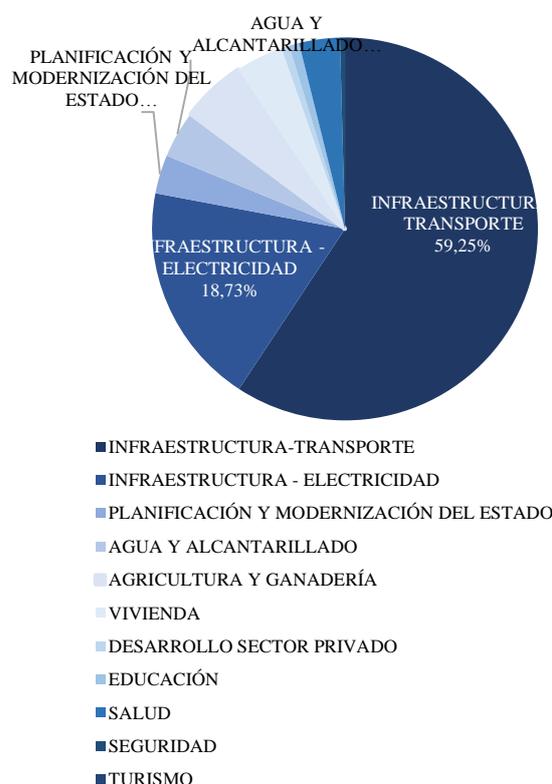
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	3.048,8	1.186,2	38,9%
MH	45,0	19,4	43,2%
MAG	243,6	126,2	51,8%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	14,7	24,5%
MSPBS	162,0	34,8	21,5%
MIC	22,0	8,8	40,1%
MEC	20,0	1,2	6,1%
MI	20,0	1,5	7,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	891,0	352,5	39,6%
SENAVITAT	30,0	5,6	18,6%
SENACSA	15,0	0,2	1,3%
CONACYT	10,0	0,5	5,3%
<b>TOTAL</b>	<b>4.757,3</b>	<b>1.806,2</b>	<b>38,0%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.757,3 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 1.806,2 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 38,0%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 38,9%.

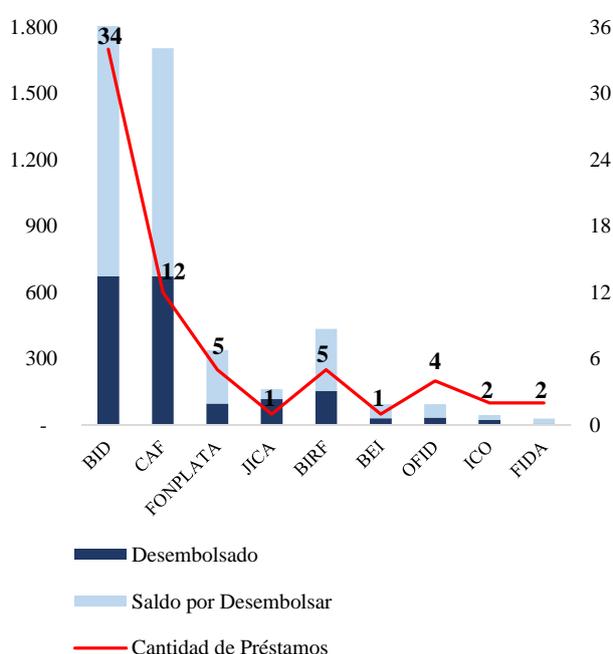
**Figura 8:** Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Agricultura y Ganadería, y luego los destinados al sector de Agua y Alcantarillado y Vivienda.

**Figura 9:** Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La figura 9 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar.

Además, el BID y la CAF son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

## V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>16</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al mes de marzo del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 95,668<sup>17</sup> millones, equivalente a Gs 603.774 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a marzo 2021.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de marzo (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	120.000
PYTNA01F8731	7,90%	180.000
PYTNA01F0902	9,90%	263.774
PYTNA01F1249	7,80%	20.000
PYTNA02F1255	8,00%	20.000

Fuente: Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno. En lo que va del año se han llevado a cabo 3 subastas, y en el mes de marzo específicamente, se realizó la **emisión** primaria

<sup>16</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.

<sup>17</sup> Tipo de cambio BCP del 31/03/2021 (<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)



Subsecretaria de Estado de Economía

de dos nuevos títulos, a 10 y 15 años respectivamente. Y se realizó la reapertura de títulos a 7, 10 y 20 años.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.504 millones, equivalentes a USD 229,63<sup>18</sup> millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión, protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

El saldo a emitir al mes de marzo asciende a Gs. 1.024.730 millones, equivalente a USD 144,49 millones.

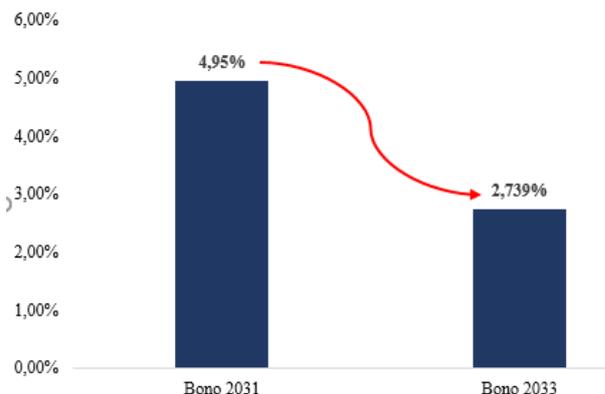
## VI- Puntos destacados.

### 1- Reducción de condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

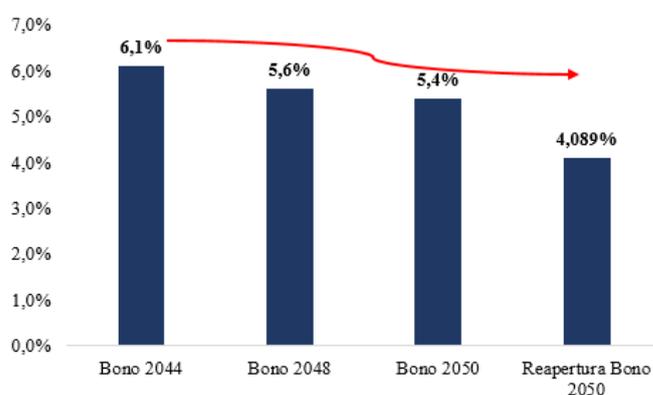
El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

**Figura 10:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.



Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de reapertura permitió obtener una tasa de mercado de 4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

**Figura 11:** Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



### 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó la **primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal

<sup>18</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.

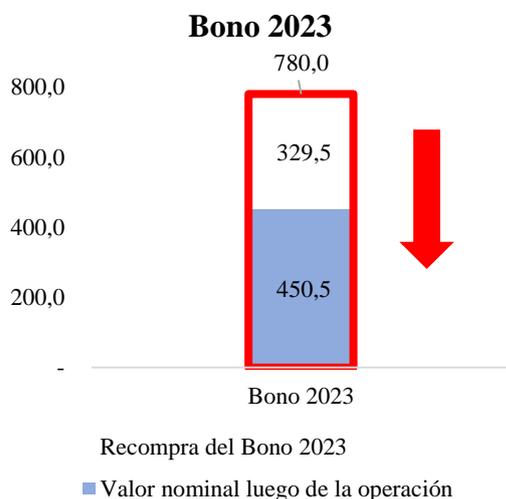


manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**

**Figura 12:** Saldo del Bono Soberano 2023



A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





Subsecretaria de Estado de Economía

**Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.**

**Anexo 1**

**Gross Public Sector External Debt by Creditor**

	As of December 31,											
	2016		2017		2018		2019		2020		March-2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2,340.4	48.6	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	4,943.0	44.65
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,136.5</b>	<b>44.39</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>4,715.6</b>	<b>42.60</b>
I D B	1,167.5	24.3	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,383.3	21.53
I B R D	534.5	11.1	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	850.4	7.68
C A F	255.9	5.3	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,101.2	9.95
F O N P L A T A	100.4	2.1	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	190.7	1.7
I F A D	18.8	0.4	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.0	0.21
A I D	6.1	0.1	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.6	0.02
O P E C	26.4	0.5	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	54.8	0.49
B E I	26.9	0.6	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	109.7	0.99
<b>Bilateral organizations</b>	<b>203.9</b>	<b>4.2</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>227.4</b>	<b>2.1</b>
J I C A	174.4	3.6	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	184.8	1.7
K F W	14.4	0.3	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	9.7	0.1
U S A I D	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
F I N A M E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
I C O	14.1	0.3	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	32.9	0.3
N A T I X I S	1.0	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Private creditors</i>	<b>2,472.5</b>	<b>51.4</b>	<b>2,939.0</b>	<b>52.6</b>	<b>3,435.6</b>	<b>53.7</b>	<b>3,917.3</b>	<b>54.1</b>	<b>5,363.3</b>	<b>52.9</b>	<b>5,859.7</b>	<b>55.3</b>
<b>Banks</b>	<b>28.0</b>	<b>0.6</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>
B B V A Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK	28.0	0.6	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	3.3	0.03
<b>Bonds</b>	<b>2,444.5</b>	<b>50.8</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,856.4</b>	<b>52.9</b>
Bonds due	2,380.0	49.5	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	52.9
2023/44/26/27/48/50/31												
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	64.5	1.3	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Turnkey Law (5.074/13)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>31.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>97.2</b>	<b>1.3</b>	<b>209.0</b>	<b>2.1</b>	<b>267.0</b>	<b>2.4</b>
Consorcio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	267.0	2.4
<b>Total external debt</b>	<b>4,812.9</b>	<b>100.0</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,069.7</b>	<b>100.0</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

**Total Gross Public Sector External Debt**

	As of December 31,											
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Mar-2021	% of Total
Central Government .....	\$4,508.1	93.5	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$10,374.9	93.4
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	2.2	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	157.2	1.6
Non-financial public sector .....	206.0	4.3	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	537.5	5.5
<b>Total .....</b>	<b>\$4,822.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$11,069.7</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>13.3%</b>		<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>29.1%</b>		<b>29.0%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

**Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>**

	As of March 31,	As of December 31,					2026 and thereafter	
		Amortization Schedule for						
	2021	2021	2022	2023	2024	2025		
			(in millions of U.S. dollars)					
Multilateral organizations	\$4,715.6	\$165.6	\$201.1	\$210.1	\$264.2	\$841.0	\$3,709.0	
Foreign governments .....	230.7	40.2	42.0	39.1	21.1	142.4	48.1	
Bonds .....	5,856.4	0.0	0.0	780.0	0.0	780.0	5,076.4	
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	267.0	0.0	0.0	0.0	7.1	7.1	259.9	
<b>Total .....</b>	<b>\$11,069.7</b>	<b>\$205.8</b>	<b>\$243.0</b>	<b>\$1,029.2</b>	<b>\$292.4</b>	<b>\$1,770.1</b>	<b>\$9,093.4</b>	

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,						As of March 31,			
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	March-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,197.0	65.0%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	1474.4	13.3
More than 3%-6% .....	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,444.9	40.2
More than 6%-9% .....	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,277.7	11.5
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,872.7	35.0
<b>Total .....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,069.7</b>	<b>100%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.

Anexo 5

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

	As of December 31,						As of March 31,					
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	March-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,390.7	28.8%	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.1%	\$ 1,640.3	18.8%
More than 10-15 years.....	344.2	7.1	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	5.9	1433.9	7.3
More than 15 years.....	3,087.6	64.0	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	45.0	7,995.5	73.9
<b>Total .....</b>	<b>\$ 4,822.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11,069.7</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2020		As of March 31, 2021	
		% of Total		% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar .....	\$ 10,189.5	97.1%	\$ 10,744.4	97.3%
Japanese Yen .....	189.4	1.8%	185.2	1.7%
Euro .....	91.1	0.9%	91.9	0.8%
Canadian Dollar .....	0.4	0.0%	0.4	0.0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	17.9	0.2%	17.6	0.2%
British Pound .....	0.1	0.0%	0.1	0.0%
Swedish Krona.....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0.1	0.0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b> .....	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 11,069.7</b>	<b>100.0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of March 31, 2021	2021				2025 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
		2021	2022	2023	2024	
(in millions of U.S. dollars)						
Central Government						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$1,257.3	\$116.9	\$55.1	\$77.3	\$4.6	\$1003.5
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	46.0	-	4.6	4.6	4.6	32.2
Subtotal .....	1,303.3	116.9	59.7	81.8	9.2	1035.7
AFD						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	673.4	87.4	130.4	74.3	60.2	321.1
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	0.0	-	-	-	-	-
Subtotal .....	673.4	87.4	130.4	74.3	60.2	321.1
<b>Total</b> .....	<b>\$1,976.7</b>	<b>\$204.3</b>	<b>\$190.1</b>	<b>\$156.1</b>	<b>\$69.4</b>	<b>\$1,356.8</b>

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 622.3 million as of March 31, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

**Paraguay's Treasury Bonds**  
(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

Maturity (years)	As of December 31,						As of March 31					
	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2016	Rate	2017	Rate	2018	Rate	2019	Rate	2020	Rate	2021	Rate
1-2.7.....	\$52.0	7.3%	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7.....	26.5	7.6%	62.6	7.3%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7.....	0.0	-	4.3	7.0%	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-
5.....	0.0	-	60.4	7.6%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6.....	0.0	-	17.9	7.2%	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-
7.....	8.0	8.1%	0.0	-	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	18.2	7.8%
8.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10.....	0.0	-	0.0	-	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	30.4	7.9%
15.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	3.0	8.8%
20.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	40.1	9.9%
<b>Total.....</b>	<b>\$86.5</b>		<b>\$145.2</b>		<b>\$122.7</b>		<b>\$85.3</b>		<b>\$187.7</b>		<b>\$91.7</b>	

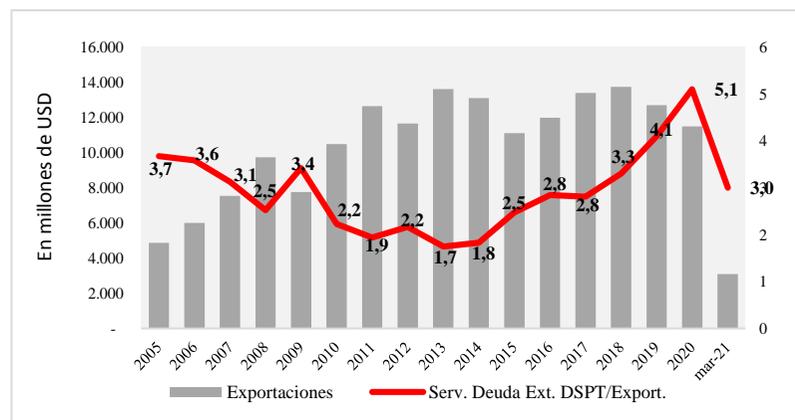
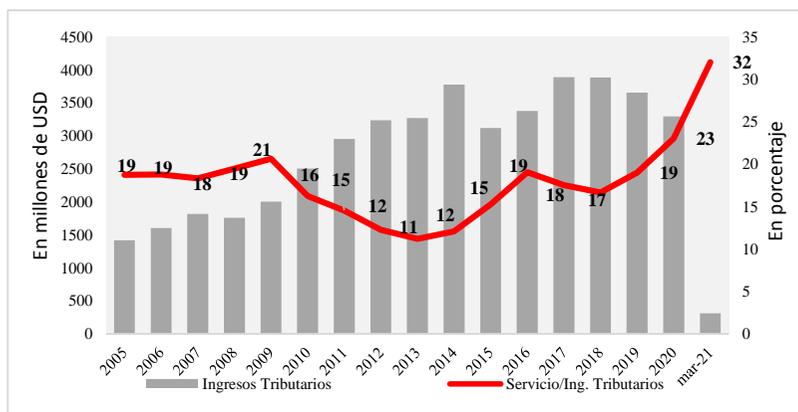
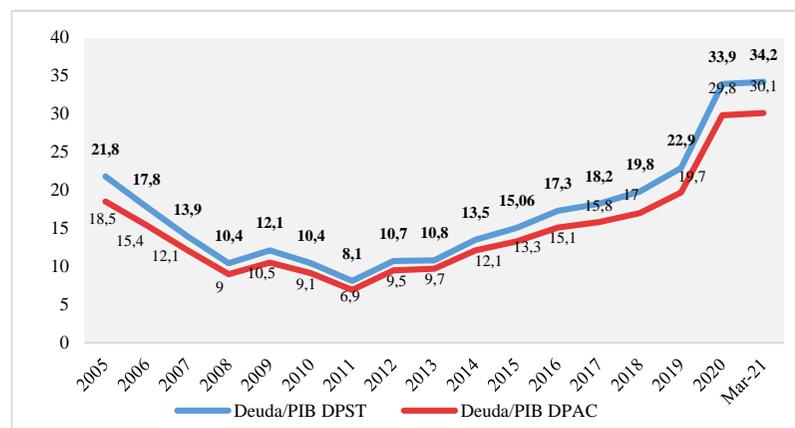
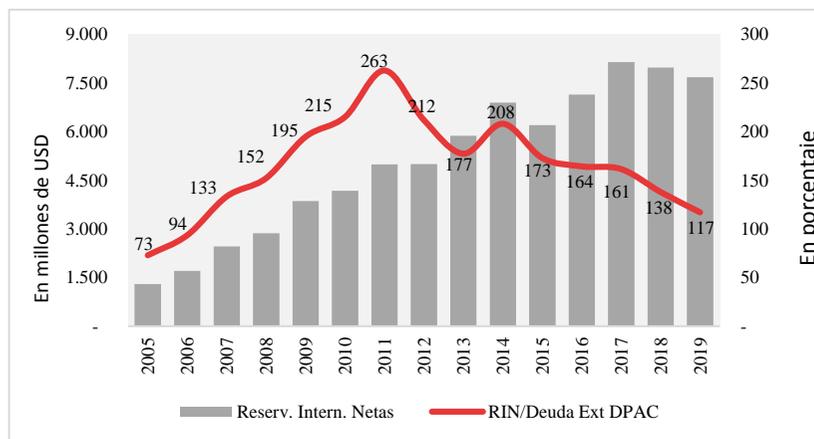
Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

### Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Abril 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta el menor nivel de deuda de la región e incluso por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 63% en promedio.<sup>19</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, el incremento de la deuda se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016 sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>20</sup>,

<sup>19</sup> Moody's Investors Service (2020). Issuer in-Depth.

<sup>20</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>21</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al mes de abril (34,1%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es el nivel de deuda más bajo en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Argentina, Uruguay, Perú, Chile y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.

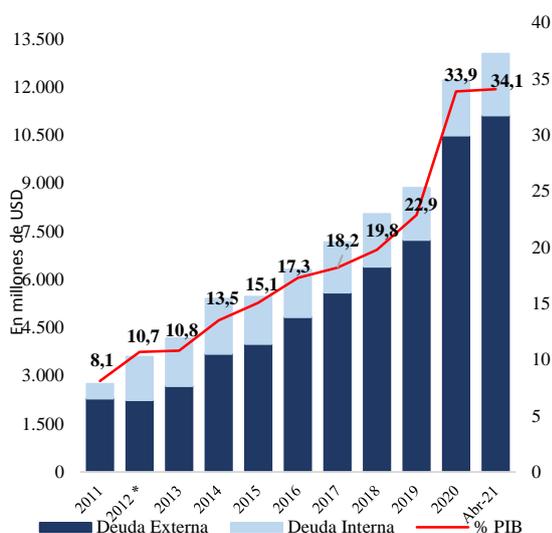
<sup>21</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



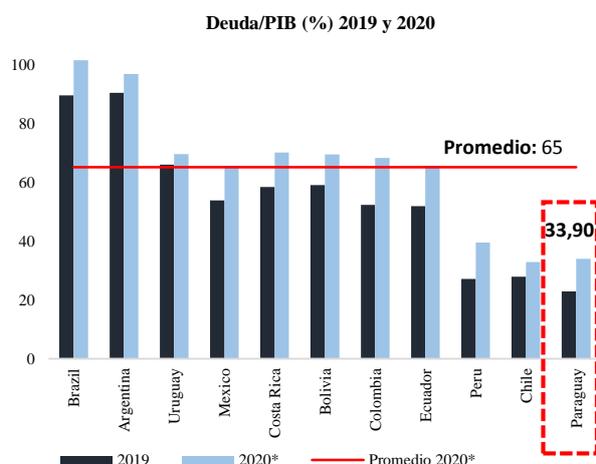


Subsecretaría de Estado de Economía



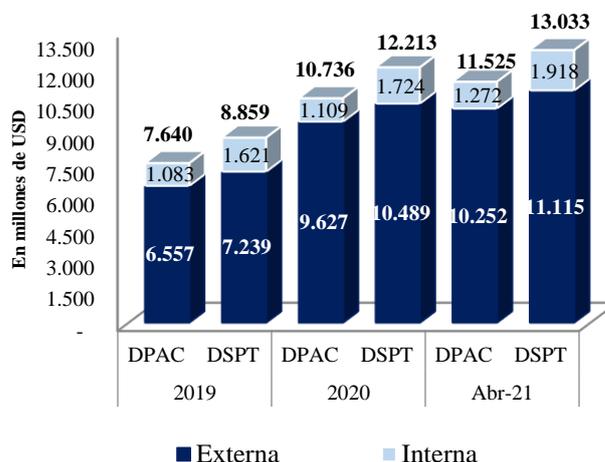
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2019 y 2020.



asciende a USD 1.507,9 millones y representa el 3,9% del PIB.

Figura 3: Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a abril de 2021, se observa que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.115 millones, el cual representa el 85,3% de la deuda pública total y el 29,1% del PIB, mientras que la deuda interna es USD 1.918 millones, un 5,0% del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (88%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A abril de 2021, los Bonos Soberanos suman USD 5.856,4 millones y representan el 50,8% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 11% de la deuda pública está denominada en moneda local.

II- Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

Al mes de abril de 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 13.032,6 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central es de USD 11.524,7 millones (representa el 88,4% de la deuda pública total y el 30,2% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana

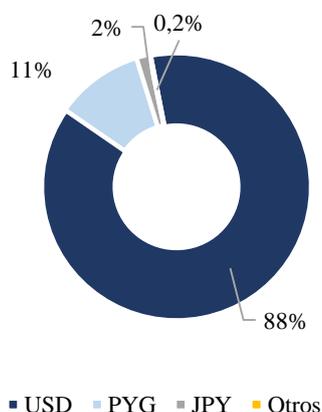
(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a octubre 2020 y Ministerio de Hacienda al 2020.





**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Publico Total

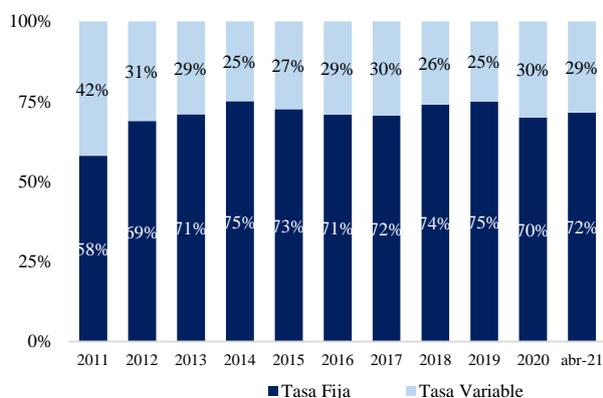


Fuente: Ministerio de Hacienda.

### b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 72% de la deuda pública, es decir USD 8.241,6 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 29%, USD 3.283,1 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron contraídos bajo esta característica.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

### c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con un 51% seguidos de los organismos multilaterales con un 34% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 6% del total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	abr-21	%
Bonos Externos	5.360	50%	5.856	51%
Multilaterales	3.855	36%	3.927	34%
Bono BCP	569	5%	596	5%
Bonos Internos	494	5%	631	6%
Bilaterales	204	2%	202	2%
Ley N° 5.074/13	255	2%	313	3%
<b>Totales</b>	<b>10.736</b>	<b>100%</b>	<b>11.525</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscriptos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descrita en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada,





Subsecretaría de Estado de Economía

asignación y distribución de riesgos y mayor eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

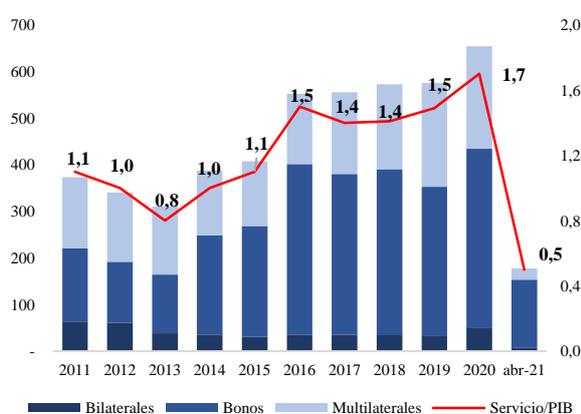
Instrumentos	2020	Abr-21
Bonos	59,8%	61,5%
Préstamos	37,8%	35,8%
Ley N° 5.074/13	2,4%	2,7%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### III- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,7% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados a abril de 2021, estos ascienden a USD 163,6 millones.

### IV- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A abril del 2021, los desembolsos de préstamos de la Administración Central fueron de USD 68,8 millones, de los cuales el 74,8% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales y el 23,8% a los Bonos internos.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a abril de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	3.050,7	1.244,9	40,8%
MH	45,0	19,4	43,2%
MAG	244,0	133,4	54,7%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENSASA	60,0	14,7	24,5%
MSPBS	162,0	34,8	21,5%
MIC	22,0	8,8	40,1%
MEC	20,0	1,2	6,1%
MI	20,0	1,5	7,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	891,0	353,8	39,7%
SENAVITAT	30,0	8,3	27,6%
SENACSA	15,0	0,2	1,3%
CONACYT	10,0	1,9	19,9%
<b>TOTAL</b>	<b>4.759,7</b>	<b>1.877,6</b>	<b>39,4%</b>





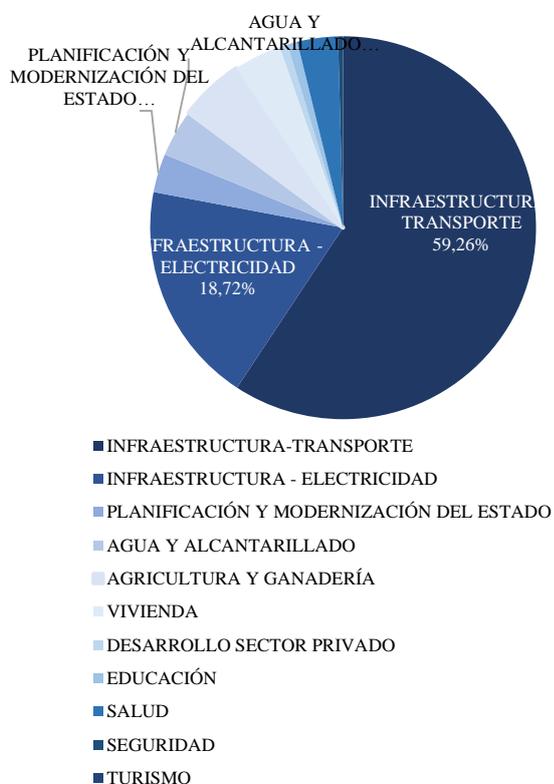
Subsecretaría de Estado de Economía

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.759,7 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 1.877,6 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 39,4%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 40,8%.

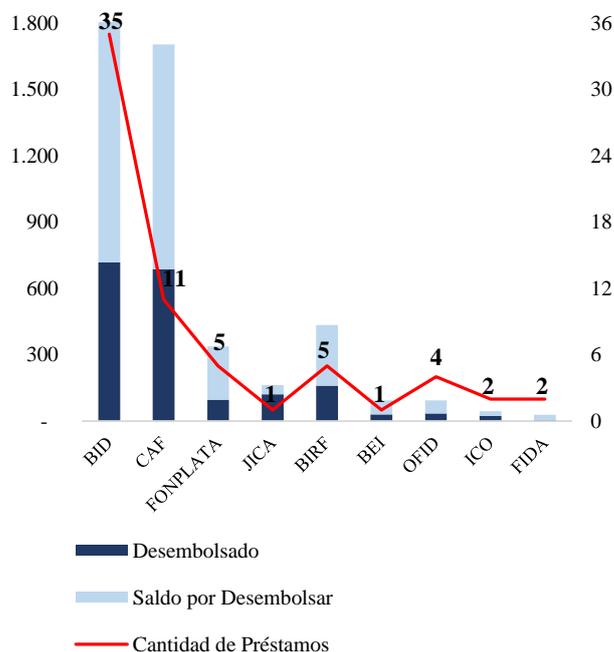
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Agricultura y Ganadería, y luego los destinados al sector de Agua y Alcantarillado y Vivienda.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La figura 8 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar.

Además, el BID y la CAF son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda el monto destinado a la emisión y





Subsecretaría de Estado de Economía

mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>22</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al mes de abril del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 113,514<sup>23</sup> millones, equivalente a Gs 747.774 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a abril 2021.

*Fuente:* Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno. En lo que va del año se han llevado a cabo 4 subastas, y en el mes de marzo específicamente, se realizó la **emisión primaria** de dos nuevos títulos, a 10 y 15 años respectivamente. Y se realizó la reapertura de títulos a 7, 10 y 20 años.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.504 millones, equivalentes a USD 229,63<sup>24</sup> millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión,

protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

El saldo a emitir al mes de abril asciende a Gs. 696.754 millones, equivalente a USD 105,77<sup>25</sup> millones.

**VI- Puntos destacados.**

**1- Reducción de condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales**

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de marzo (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	160.000
PYTNA01F8731	7,90%	180.000
PYTNA01F0902	9,90%	263.774
PYTNA01F1249	7,80%	124.000
PYTNA02F1255	8,00%	20.000

El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

**Figura 9:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.

<sup>22</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.

<sup>23</sup> Tipo de cambio BCP del 30/04/2021

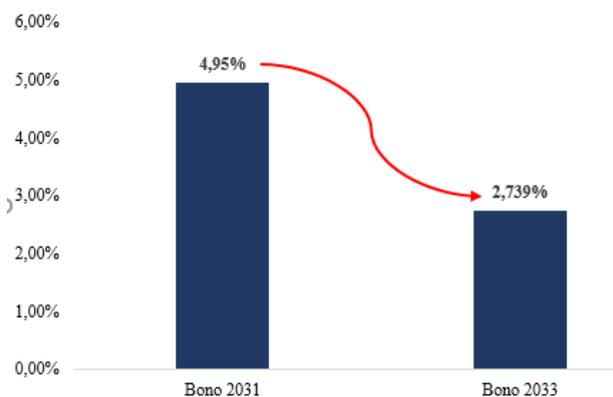
(<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)

<sup>24</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.

<sup>25</sup> Tipo de cambio BCP del 30/04/2021



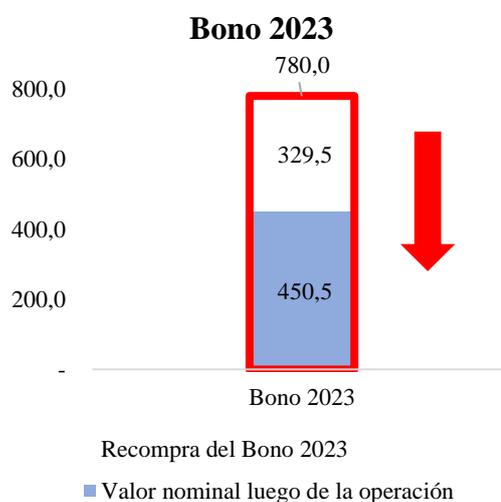
Subsecretaría de Estado de Economía



La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

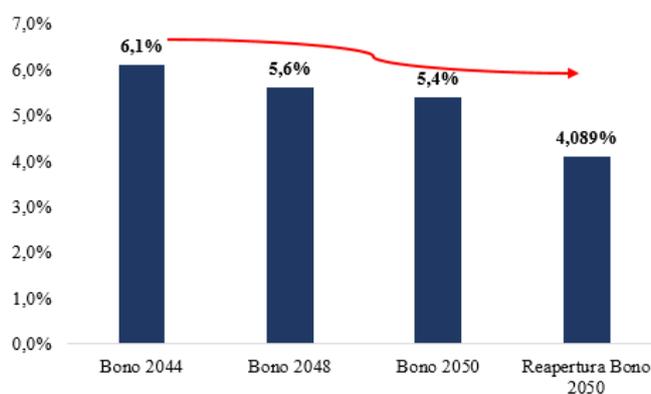
A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**

Figura 12: Saldo del Bono Soberano 2023



Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de reapertura permitió obtener una tasa de mercado de 4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

Figura 10: Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.

## 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,											
	2016		2017		2018		2019		2020		Apr-2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2,340.4	48.6	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	4,988.4	44.9
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,136.5</b>	<b>44.39</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>4,762.8</b>	<b>42.9</b>
IDB	1,167.5	24.3	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,414.9	21.7
IBRD	534.5	11.1	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	851.5	7.7
CAF	255.9	5.3	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,115.6	10.0
FONPLATA	100.4	2.1	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	190.7	1.7
IFAD	18.8	0.4	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	24.9	0.2
AID	6.1	0.1	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.6	0.0
OPEC	26.4	0.5	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	53.0	0.5
BEI	26.9	0.6	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	109.7	1.0
<b>Bilateral organizations</b>	<b>203.9</b>	<b>4.2</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>225.5</b>	<b>2.0</b>
JICA	174.4	3.6	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	182.9	1.6
KfW	14.4	0.3	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	9.9	0.1
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ICO	14.1	0.3	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	32.7	0.3
NATIXIS	1.0	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Private creditors</b>	<b>2,472.5</b>	<b>51.4</b>	<b>2,939.0</b>	<b>52.6</b>	<b>3,435.6</b>	<b>53.7</b>	<b>3,917.3</b>	<b>54.1</b>	<b>5,363.3</b>	<b>52.9</b>	<b>5,859.7</b>	<b>52.7</b>
<b>Banks</b>	<b>28.0</b>	<b>0.6</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK	28.0	0.6	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	3.3	0.03
<b>Bonds</b>	<b>2,444.5</b>	<b>50.8</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,856.4</b>	<b>52.7</b>
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	2,380.0	49.5	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	52.9
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	64.5	1.3	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Turnkey Law (5.074/13)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>31.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>97.2</b>	<b>1.3</b>	<b>209.0</b>	<b>2.1</b>	<b>267.0</b>	<b>2.4</b>
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	267.0	2.4
<b>Total external debt</b>	<b>4,812.9</b>	<b>100.0</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,115.1</b>	<b>100.0</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,											
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Apr-2021	% of Total
Central Government .....	\$4,508.1	93.5	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$10,420.0	93.7
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	2.2	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	156.4	1.4
Non-financial public sector .....	206.0	4.3	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	538.6	4.8
<b>Total .....</b>	<b>\$4,822.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$11,115.1</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>13.3%</b>		<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>29.1%</b>		<b>29.1%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>

	As of April 30,	As of December 31,						
		Amortization Schedule for						
	2021	2021	2022	2023	2024	2025	2026 and thereafter	
			(in millions of U.S. dollars)					
Multilateral organizations	\$4,762.8	\$199.5	\$217.8	\$212.8	\$272.2	\$298.6	\$3,561.6	
Foreign governments .....	228.9	23.6	38.9	36.1	19.6	16.5	94.2	
Bonds .....	5,856.4	0.0	0.0	450.5	0.0	0.0	5,405.9	
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	267.0	0.0	0.0	0.0	22.2	44.3	200.5	
<b>Total .....</b>	<b>\$11,115.1</b>	<b>\$223.1</b>	<b>\$256.7</b>	<b>\$699.4</b>	<b>\$314.3</b>	<b>\$359.5</b>	<b>\$9,262.1</b>	

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,							As of April 30,		
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	April-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,190.2	64.7%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	1470.5	13.2
More than 3%-6% .....	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,442.1	40.0
More than 6%-9% .....	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,277.7	11.5
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,924.8	35.3
<b>Total.....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,115.1</b>	<b>100%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.

Anexo 5

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

	As of December 31,							As of April 30,				
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	April-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,390.7	28.8%	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,651.3	14.9%
More than 10-15 years.....	344.2	7.1	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1437.5	12.9
More than 15 years.....	3,087.6	64.0	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,026.2	72.2
<b>Total.....</b>	<b>\$ 4,822.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11,115.1</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2020		As of April 30, 2021	
		% of Total		% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar .....	\$ 10,189.5	97.1%	\$ 10,820.7	97.4%
Japanese Yen .....	189.4	1.8%	183.3	1.6%
Euro .....	91.1	0.9%	92.7	0.8%
Canadian Dollar .....	0.4	0.0%	0.4	0.0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	17.9	0.2%	17.8	0.2%
British Pound .....	0.1	0.0%	0.1	0.0%
Swedish Krona .....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0.1	0.0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b> .....	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 11,115.1</b>	<b>100.0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of April 30, 2021	2021				2024	2025 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
		2021	2022	2023	2024		
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$1,226.5	\$116.9	\$55.1	\$77.3	\$4.6	\$972.6	
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	46.0	-	4.6	4.6	4.6	32.2	
Subtotal .....	1,272.4	116.9	59.7	81.8	9.2	1004.8	
AFD							
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	645.2	87.4	130.4	74.3	60.2	292.8	
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	0.0	-	-	-	-	-	
Subtotal .....	645.2	87.4	130.4	74.3	60.2	292.8	
<b>Total</b> .....	<b>\$1,917.6</b>	<b>\$204.3</b>	<b>\$190.1</b>	<b>\$156.1</b>	<b>\$69.4</b>	<b>\$1,297.7</b>	

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 596.2 million as of April 30, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

**Paraguay's Treasury Bonds**  
(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

Maturity (years)	As of December 31,						As of April 30					
	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2016	Rate	2017	Rate	2018	Rate	2019	Rate	2020	Rate	2021	Rate
1-2.7.....	\$52.0	7.3%	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7.....	26.5	7.6%	62.6	7.3%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7.....	0.0	-	4.3	7.0%	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-
5.....	0.0	-	60.4	7.6%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6.....	0.0	-	17.9	7.2%	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-
7.....	8.0	8.1%	0.0	-	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	18.2	7.8%
8.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10.....	0.0	-	0.0	-	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	30.4	7.9%
15.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	3.0	8.8%
20.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	40.0	9.9%
<b>Total.....</b>	<b>\$86.5</b>		<b>\$145.2</b>		<b>\$122.7</b>		<b>\$85.3</b>		<b>\$187.7</b>		<b>\$91.7</b>	

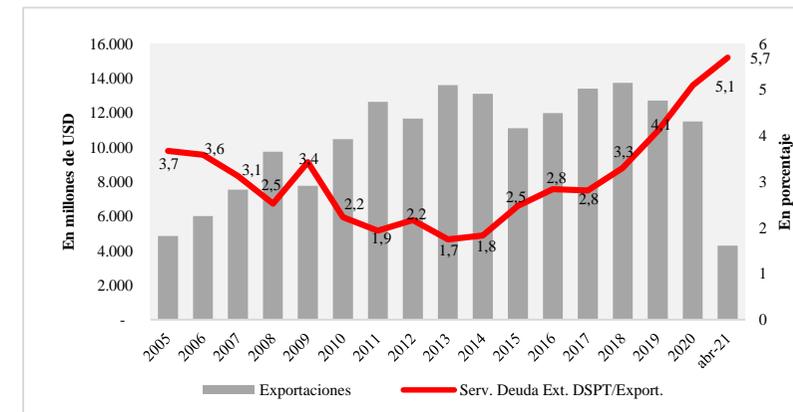
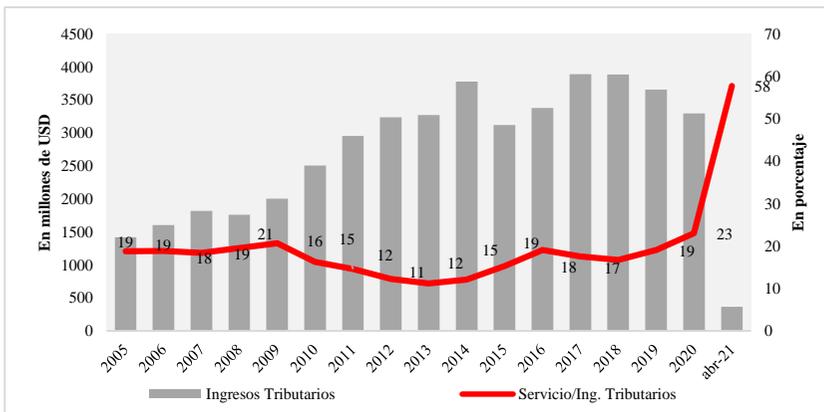
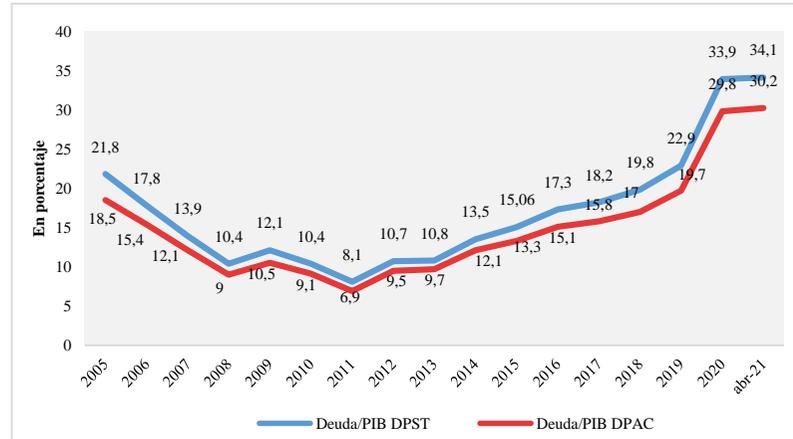
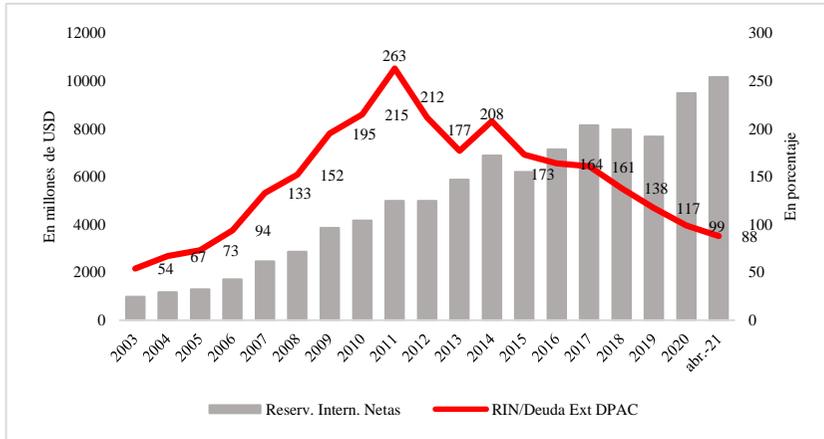
Source: Ministry of Finance.





Subsecretaría de Estado de Economía

### Evolución de los Indicadores de Deuda Pública de la Administración Central





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Mayo 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta el menor nivel de deuda de la región e incluso por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 63% en promedio.<sup>26</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, el incremento de la deuda se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016 sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>27</sup>, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las

economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>28</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al mes de mayo (34,0%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es el nivel de deuda más bajo en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, Chile y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

<sup>26</sup> Moody's Investors Service (2020). Issuer in-Depth.

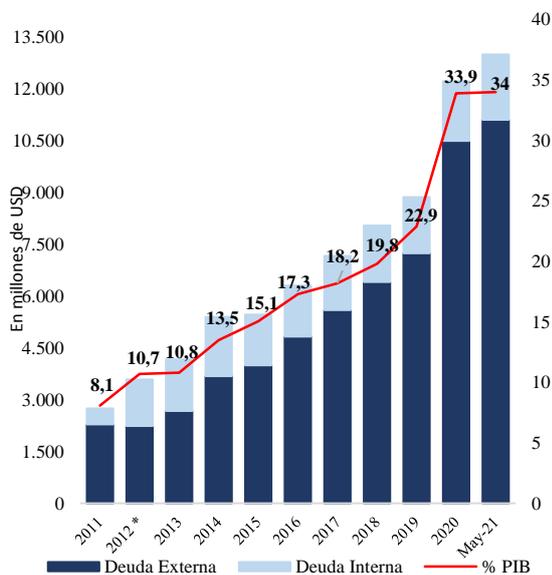
<sup>27</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

<sup>28</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>

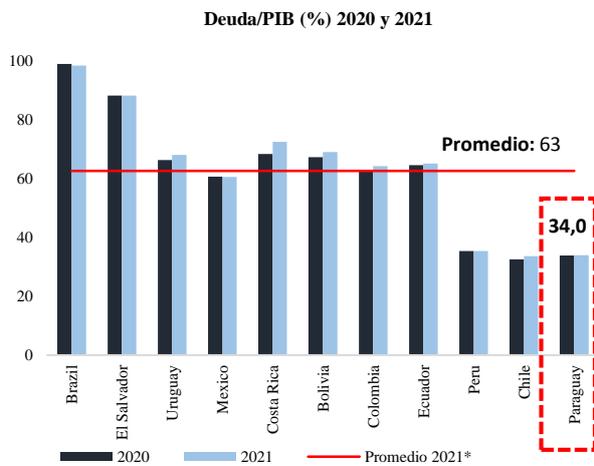


**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Figura 2:** Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2020 y 2021.



(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

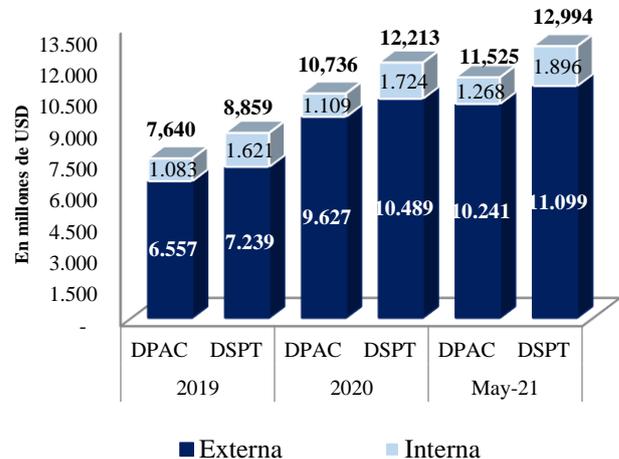
Fuente: WEO a abril 2021 y Ministerio de Hacienda a mayo 2021.

## II- Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

Al mes de mayo de 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 12.994,3 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central es de USD 11.508,3 millones (representa el 88,6% de la deuda pública total y el 30,1% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana

asciende a USD 1.486,0 millones y representa el 3,9% del PIB.

**Figura 3:** Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a mayo de 2021, se observa que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.099 millones, el cual representa el 85,4% de la deuda pública total y el 29,0% del PIB, mientras que la deuda interna es USD 1.896 millones, un 5,0% del PIB.

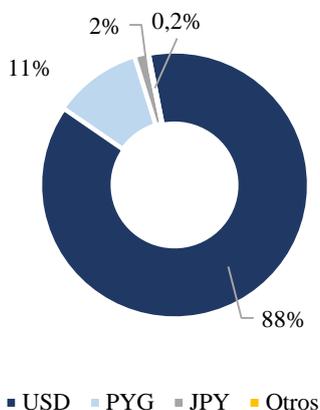
En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

### a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (88%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A mayo de 2021, los Bonos Soberanos suman USD 5.856,4 millones y representan el 50,9% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 10,6% de la deuda pública está denominada en moneda local.



**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Publico Total

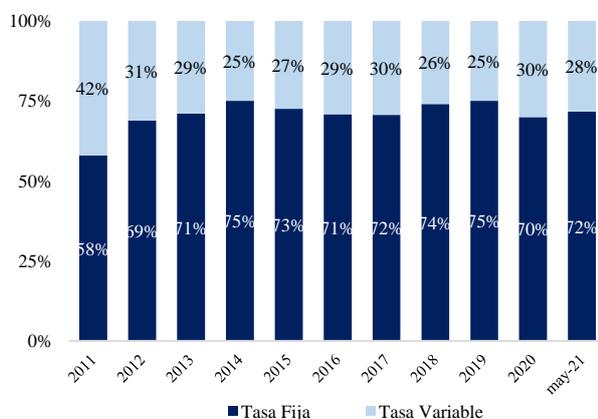


Fuente: Ministerio de Hacienda.

#### b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 71,6% de la deuda pública, es decir USD 8.236,0 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 28,4%, USD 3.272,2 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron contraídos bajo esta característica, y esto ha permitido atenuar los riesgos derivados de las variaciones de las tasas de interés en el mercado.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

#### c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 51% seguidos de los organismos multilaterales con un 34% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 6% del total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	May-21	%
Bonos Externos	5.360	50%	5.856	51%
Multilaterales	3.855	36%	3.912	34%
Bono BCP	569	5%	581	5%
Bonos Internos	494	5%	641	6%
Bilaterales	204	2%	205	2%
Ley N° 5.074/13	255	2%	313	3%
<b>Totales</b>	<b>10.736</b>	<b>100%</b>	<b>11.508</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

#### d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscriptos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descrita en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada, asignación y distribución de riesgos y mayor



eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	May-20	May-21
Bonos	63,2%	61,5%
Préstamos	35,0%	35,8%
Ley N° 5.074/13	1,8%	2,7%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### III- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda Acumulado de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,7% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados a Mayo de 2021, estos ascienden a USD 206,51 millones.

### IV- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

En mayo del 2021, los desembolsos de préstamos de la Administración Central fueron de USD 44,5 millones, de los cuales el 38,2% de los desembolsos registrados corresponden a préstamos de Multilaterales y Bilaterales y el 60,2% a los Bonos internos.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a mayo de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	3.050,7	1.262,0	41,4%
MH	45,0	19,4	43,2%
MAG	244,3	133,5	54,6%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENSA	60,0	14,7	24,5%
MSPBS	162,0	34,8	21,5%
MIC	22,0	8,8	40,1%
MEC	20,0	1,2	6,1%
MI	20,0	1,5	7,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	891,0	354,5	39,8%
SENAVITAT	30,0	8,3	27,6%
SENACSA	15,0	0,2	1,3%
CONACYT	10,0	2,0	19,9%
<b>TOTAL</b>	<b>4.759,7</b>	<b>1.895,5</b>	<b>39,8%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

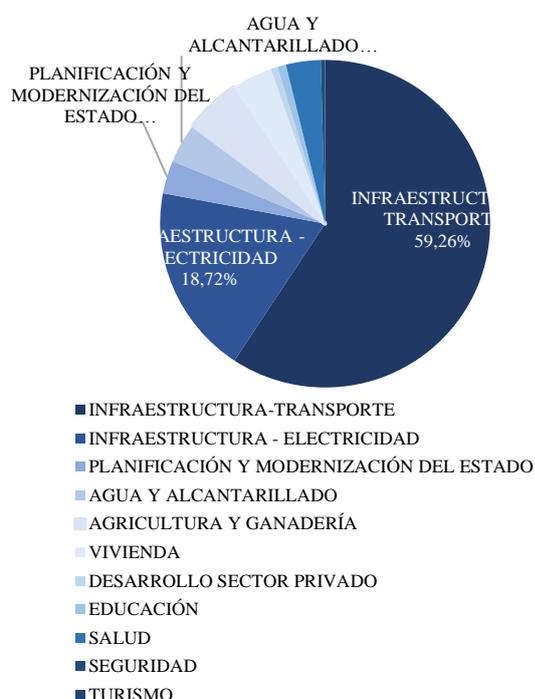
Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.759,7



millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 1.895,5 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 39,8%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 41,4%.

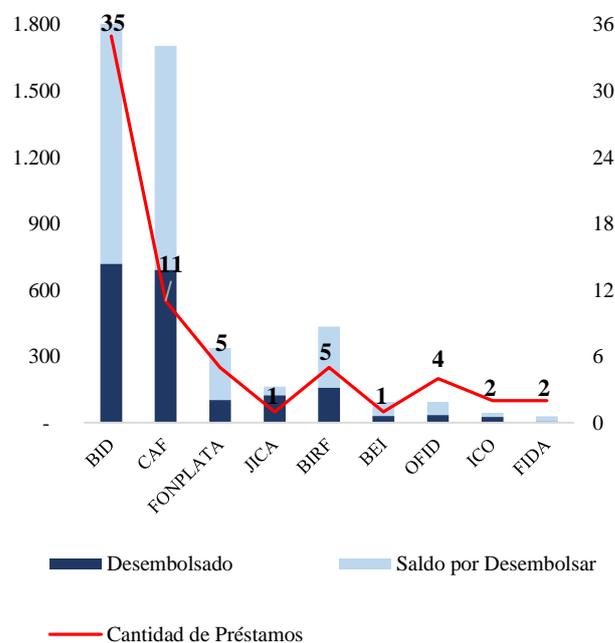
**Figura 7:** Monto de financiamiento con préstamos por sector.



*Fuente: Ministerio de Hacienda.*

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Agricultura y Ganadería, y luego los destinados al sector de Agua y Alcantarillado y Vivienda.

**Figura 8:** Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



*Fuente: Ministerio de Hacienda.*

La figura 8 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar.

Además, el BID y la CAF son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

### V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>29</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

<sup>29</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.





En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al mes de mayo del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 137,736<sup>30</sup> millones, equivalente a Gs 931.750 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a mayo 2021.

*Fuente:* Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno. En lo que va del año se han llevado a cabo 5 subastas, y en el mes de marzo específicamente, se realizó la **emisión primaria** de dos nuevos títulos, a 10 y 15 años respectivamente. Y se realizó la reapertura de títulos a 7, 10 y 20 años. Así mismo, en el mes de mayo se realizó la reapertura de títulos a 7, 10 y 15 años de plazo.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.504 millones, equivalentes a USD 229,63<sup>31</sup> millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión, protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

El saldo a emitir al mes de mayo asciende a Gs. 696.754 millones, equivalente a USD 102,99<sup>32</sup> millones.

## VI- Puntos destacados.

### 1- Reducción de condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales

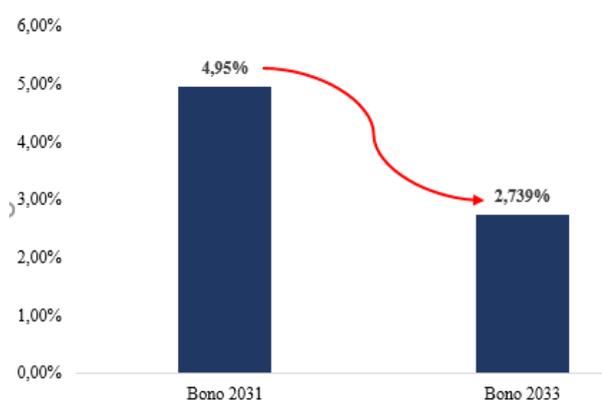
En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de mayo (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	210.876
PYTNA01F8731	7,90%	180.000
PYTNA01F0902	9,90%	263.774
PYTNA01F1249	7,80%	178.000
PYTNA02F1255	8,00%	99.100

mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

**Figura 9:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.



<sup>30</sup> Tipo de cambio BCP del 31/05/2021 (<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)

<sup>31</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.

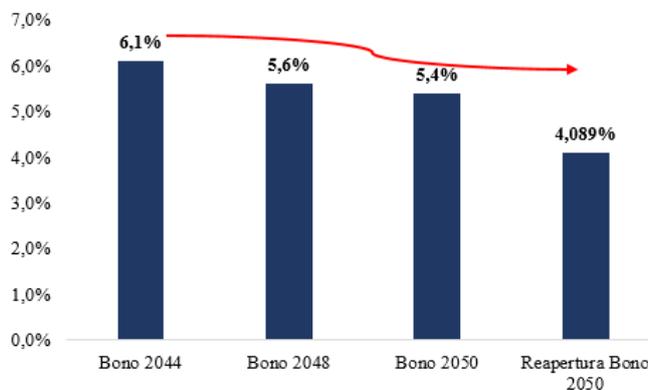
<sup>32</sup> Tipo de cambio BCP del 31/05/2021



Fuente: Ministerio de Hacienda

Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de reapertura permitió obtener una tasa de mercado de 4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

**Figura 10:** Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



Fuente: Ministerio de Hacienda

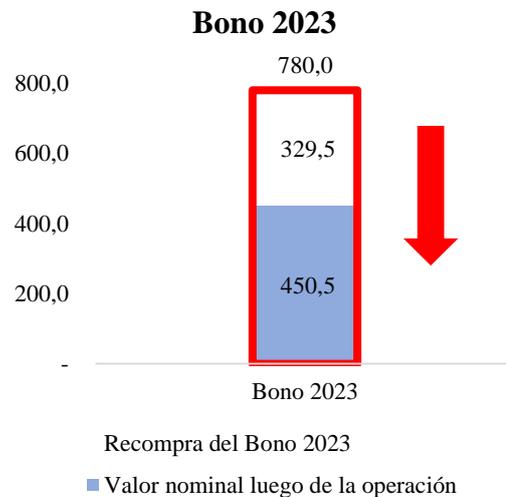
## 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**

**Figura 11:** Saldo del Bono Soberano 2023



Fuente: Ministerio de Hacienda

A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





## Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

### Anexo 1

#### Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,											
	2016		2017		2018		2019		2020		May-2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2,340.4	48.6	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	4,971.9	44.8
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,136.5</b>	<b>44.39</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>4,744.2</b>	<b>42.7</b>
I D B	1,167.5	24.3	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,405.4	21.7
I B R D	534.5	11.1	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	848.5	7.6
C A F	255.9	5.3	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,106.9	10.0
F O N P L A T A	100.4	2.1	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	193.4	1.7
I F A D	18.8	0.4	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	25.0	0.2
A I D	6.1	0.1	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.5	0.0
O P E C	26.4	0.5	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	53.4	0.5
B E I	26.9	0.6	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	109.1	1.0
<b>Bilateral organizations</b>	<b>203.9</b>	<b>4.2</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>227.7</b>	<b>2.1</b>
J I C A	174.4	3.6	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	182.6	1.6
K F W	14.4	0.3	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	10.1	0.1
U S A I D	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
I C O	14.1	0.3	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	35.0	0.3
NATIXIS	1.0	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	2,472.5	51.4	2,939.0	52.6	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,859.7	52.8
<b>Banks</b>	<b>28.0</b>	<b>0.6</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>
B B V A Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	28.0	0.6	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	3.3	0.0
<b>Bonds</b>	<b>2,444.5</b>	<b>50.8</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,856.4</b>	<b>52.8</b>
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	2,380.0	49.5	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	52.8
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	64.5	1.3	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Turnkey Law (5.074/13)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>31.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>97.2</b>	<b>1.3</b>	<b>209.0</b>	<b>2.1</b>	<b>267.0</b>	<b>2.4</b>
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	267.0	2.4
<b>Total external debt</b>	<b>4,812.9</b>	<b>100.0</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,098.6</b>	<b>100.0</b>

Source: Ministry of Finance.





## Anexo 2

### Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,											
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	May-2021	% of Total
Central Government .....	\$4,508.1	93.5	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$10,408.1	93.8
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	2.2	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	154.8	1.4
Non-financial public sector.....	206.0	4.3	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	535.6	4.8
<b>Total .....</b>	<b>\$4,822.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$11,098.6</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>13.3%</b>		<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>29.1%</b>		<b>29.1%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

## Anexo 3

### Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>

	As of May 31,	As of December 31,						2026 and thereafter	
		Amortization Schedule for							
	2021	2021	2022	2023	2024	2025			
			(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$4,744.2	\$199.5	\$217.8	\$212.8	\$272.2	\$298.6	\$3,543.0		
Foreign governments .....	231.0	23.6	38.9	36.1	19.6	16.5	96.3		
Bonds.....	5,856.4	0.0	0.0	450.5	0.0	0.0	5,405.9		
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	267.0	0.0	0.0	0.0	22.2	44.3	200.5		
<b>Total.....</b>	<b>\$11,098.6</b>	<b>\$223.1</b>	<b>\$256.7</b>	<b>\$699.4</b>	<b>\$314.3</b>	<b>\$359.5</b>	<b>\$9,245.6</b>		

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.





#### Anexo 4

### Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,						As of May 31,			
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	May 2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,188.0	64.8%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	1,467.7	13.2
More than 3%-6%	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,442.4	40.0
More than 6%-9%	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,277.8	11.5
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,910.6	35.2
<b>Total .....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,098.6</b>	<b>100%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.

#### Anexo 5

### Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

	As of December 31,						As of May 31,					
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	May-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,390.7	28.8%	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$1,650.8	14.9%
More than 10-15 years.....	344.2	7.1	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,429.7	12.9
More than 15 years.....	3,087.6	64.0	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,018.1	72.2
<b>Total .....</b>	<b>\$ 4,822.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11,098.6</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.





## Anexo 6

### Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2020		As of May 31, 2021	
		% of Total		% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar .....	\$ 10,189.5	97.1%	\$10,804.8	97.4%
Japanese Yen .....	189.4	1.8%	182.9	1.6%
Euro .....	91.1	0.9%	92.3	0.8%
Canadian Dollar .....	0.4	0.0%	0.4	0.0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	17.9	0.2%	17.9	0.2%
British Pound .....	0.1	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona .....	0.0	0.0%	0.1	0.0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0.0	0.0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b> .....	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 11,098.6</b>	<b>100.0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.

## Anexo 7

### Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of May 31, 2021	Total Outstanding Domestic Debt as of May 31, 2021				2025 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
		2021	2022	2023	2024	
(in millions of U.S. dollars)						
Central Government						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$1,221.5	\$116.9	\$55.1	\$77.3	\$4.6	\$967.7
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	46.0	-	4.6	4.6	4.6	32.2
Subtotal .....	1,267.5	116.9	59.7	81.8	9.2	999.9
AFD						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	628.3	87.4	130.4	74.3	60.2	275.9
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-
Subtotal .....	628.3	87.4	130.4	74.3	60.2	275.9
<b>Total</b> .....	<b>\$1,895.7</b>	<b>\$204.3</b>	<b>\$190.1</b>	<b>\$156.1</b>	<b>\$69.4</b>	<b>\$1,275.8</b>

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 580.6 million as of May 31, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

### Anexo 8

#### Paraguay's Treasury Bonds (issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

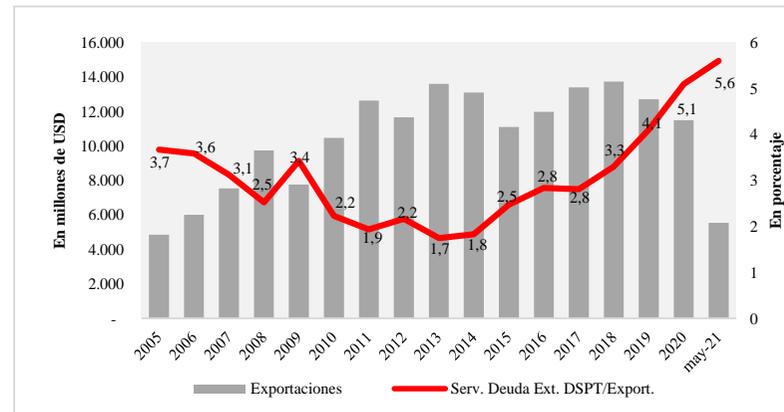
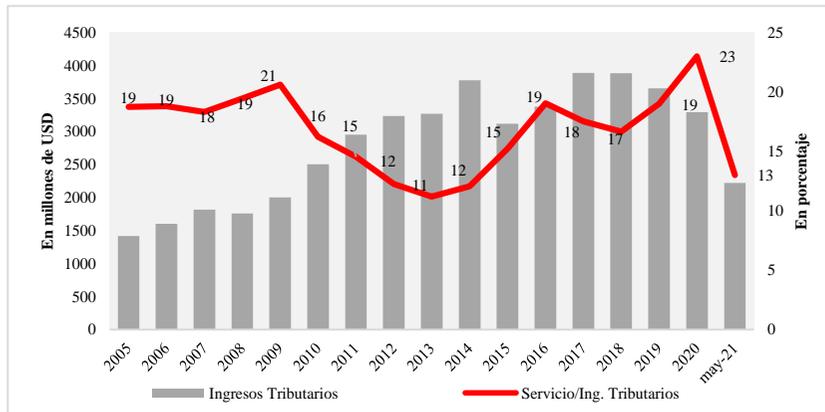
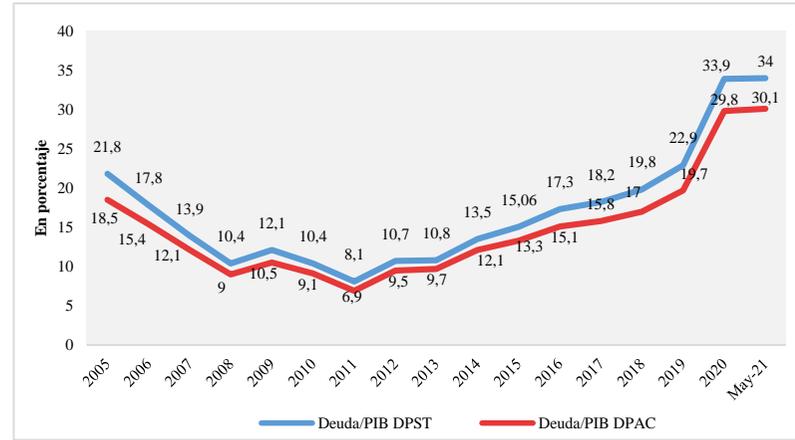
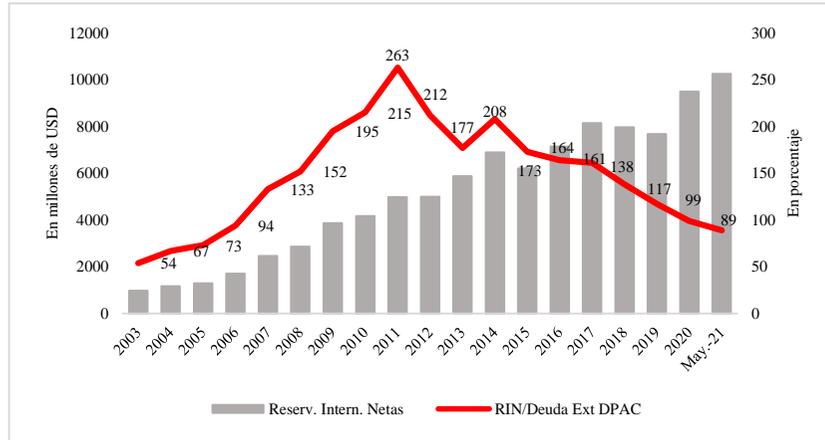
Maturity (years)	As of December 31,						As of May 31					
	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2016	Rate	2017	Rate	2018	Rate	2019	Rate	2020	Rate	2021	Rate
1-2.7.....	\$52.0	7.3%	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7.....	26.5	7.6%	62.6	7.3%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7.....	0.0	-	4.3	7.0%	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-
5.....	0.0	-	60.4	7.6%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6.....	0.0	-	17.9	7.2%	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-
7.....	8.0	8.1%	0.0	-	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	31.2	7.8%
8.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10.....	0.0	-	0.0	-	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	52.9	7.9%
15.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	14.6	8.8%
20.....	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	39.0	9.9%
<b>Total .....</b>	<b>\$86.5</b>		<b>\$145.2</b>		<b>\$122.7</b>		<b>\$85.3</b>		<b>\$187.7</b>		<b>\$137.7</b>	

Source: Ministry of Finance





### Evolución de los Indicadores de Deuda Pública de la Administración Central





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Junio 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta uno de los menores niveles de deuda de la región e incluso por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 63% en promedio.<sup>33</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, la deuda del país se incrementó en una mayor proporción que el promedio de los años anteriores y esto se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016 sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>34</sup>, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>35</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al mes de junio (34,1%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

<sup>33</sup> Moody's Investors Service (2020). Issuer in-Depth.

<sup>34</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

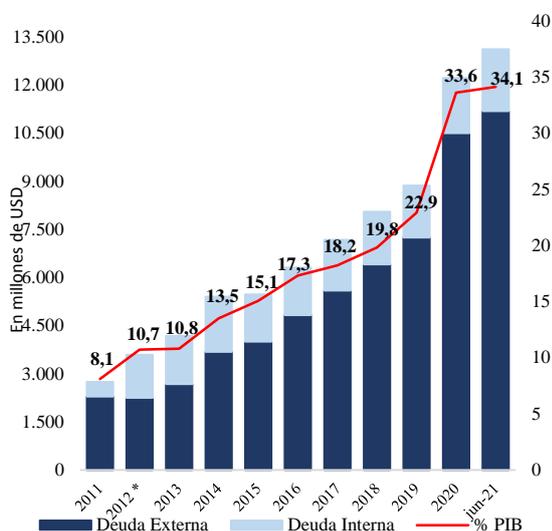
<sup>35</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



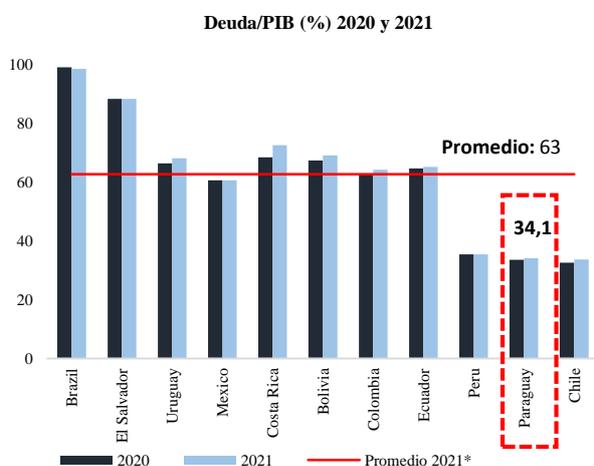
Subsecretaría de Estado de Economía

**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Figura 2:** Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2020 y 2021.



(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

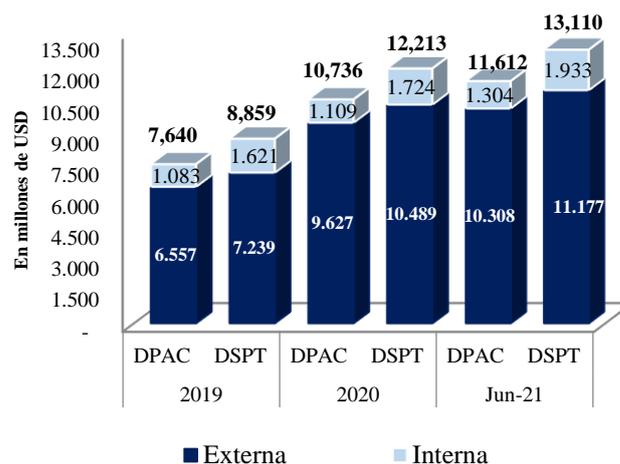
Fuente: WEO a abril 2021 y Ministerio de Hacienda a junio 2021.

## II- Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

Al mes de junio de 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 13.110,1 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 11.611,7 millones (representó el

88,6% de la deuda pública total y el 30,2% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.498,4 millones y representa el 3,9% del PIB.

**Figura 3:** Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a junio de 2021, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.177,1 millones, el cual representó el 85,3% de la deuda pública total y el 29,0% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.933,0 millones, un 5,0% del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

### a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (88%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A junio de 2021, los Bonos Soberanos suman USD 5.856,4 millones y representan el 50,4% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero

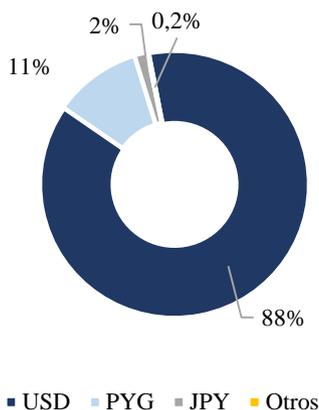




Subsecretaria de Estado de Economía

doméstico el 10,8% de la deuda pública está denominada en moneda local.

**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Publico Total

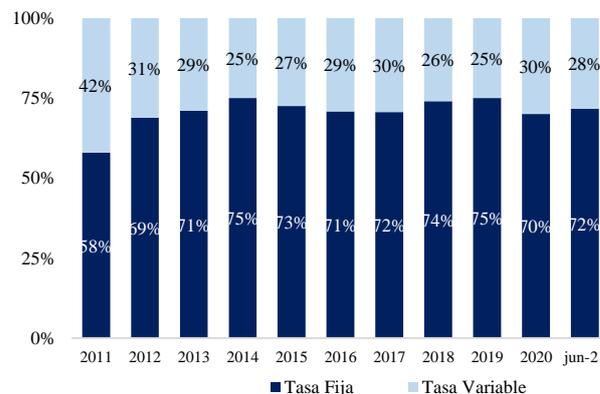


Fuente: Ministerio de Hacienda.

**b. Tasas**

En lo que a tasas se refiere, el 72% de la deuda pública, es decir USD 8.341,0 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 28%, USD 3.270,7 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**c. Acreedores**

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 50% seguidos de los organismos multilaterales con un 34% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 6% de la deuda total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	Jun-21	%
Bonos Externos	5.360	50%	5.856	50%
Multilaterales	3.855	36%	3.962	34%
Bono BCP	569	5%	581	5%
Bonos Internos	494	5%	677	6%
Bilaterales	204	2%	205	2%
Ley N° 5.074/13	255	2%	331	3%
<b>Totales</b>	<b>10.736</b>	<b>100%</b>	<b>11.612</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**d. Instrumentos**

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscriptos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la





Subsecretaria de Estado de Economía

modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada, asignación y distribución de riesgos y mayor eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2020	Jun-21
Bonos	59,8%	61,3%
Préstamos	37,8%	35,9%
Ley N° 5.074/13	2,4%	2,8%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### III- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,8% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados a Junio de 2021, estos ascienden a USD 213,7 millones.

### IV- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

Los desembolsos de préstamos acumulados a junio del 2021 fueron de USD 201,3 millones. Asimismo, los desembolsos de préstamos de la Administración Central en el mes de junio del 2021 fueron de USD 60 millones, de los cuales el 47,1% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales y el 27,1% a los Bonos internos.



Subsecretaria de Estado de Economía

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a junio de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

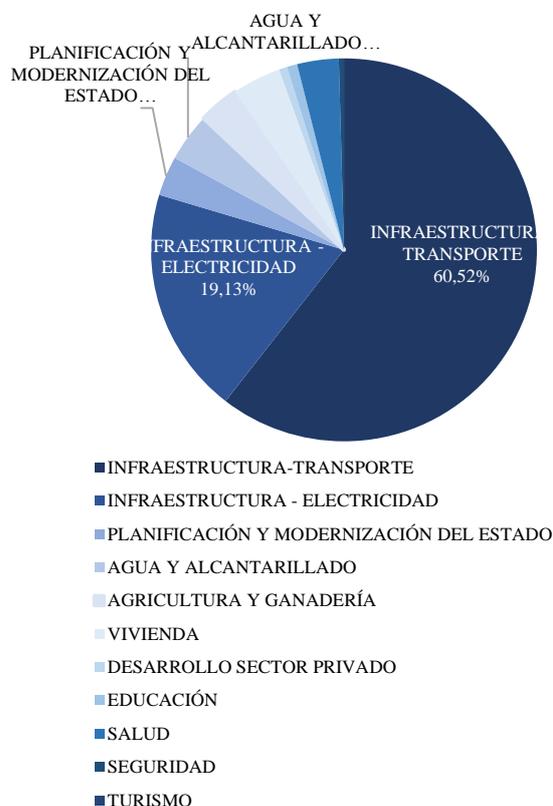
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	3.048,2	1.320,1	43,3%
MH	45,0	19,4	43,2%
MAG	143,7	34,8	24,2%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	14,7	24,5%
MSPBS	162,0	34,8	21,5%
MIC	22,0	9,0	41,0%
MEC	20,0	1,2	6,1%
MI	20,0	1,5	7,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	891,0	369,5	41,5%
SENAVITAT	30,0	8,3	27,6%
SENACSA	15,0	0,2	1,3%
CONACYT	10,0	2,0	19,9%
<b>TOTAL</b>	<b>4.656,9</b>	<b>1.870,0</b>	<b>40,2%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.656,9 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 1.870 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 40,2%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 43,3%.

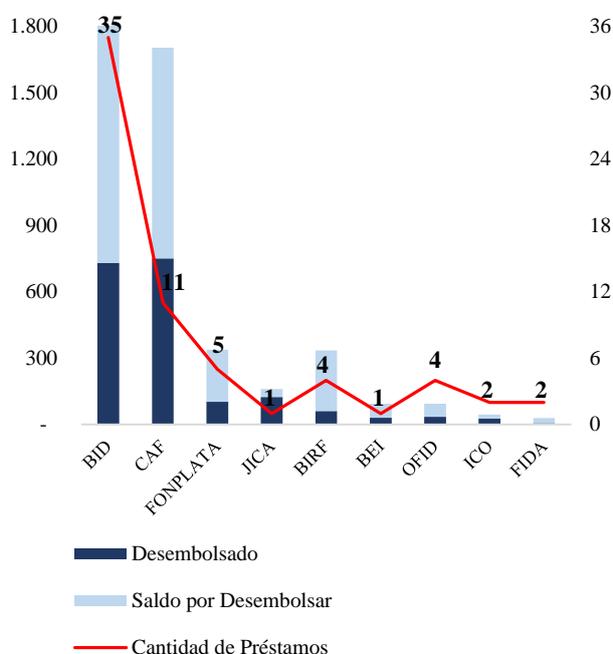
**Figura 7:** Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Agricultura y Ganadería, y luego los destinados al sector de Agua y Alcantarillado y Vivienda.

**Figura 8:** Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La figura 8 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar. Además, también son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

## V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs.

4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>36</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al mes de junio del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 172,45<sup>37</sup> millones, equivalente a Gs 1.164.804 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a junio 2021.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de junio (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	210.876
PYTNA01F8731	7,90%	180.000
PYTNA01F0902	9,90%	356.874
PYTNA01F1249	7,80%	317.954
PYTNA02F1255	8,00%	99.100

Fuente: Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno. En lo que va del año se han llevado a cabo 6 subastas, y en el mes de marzo específicamente, se realizó la **emisión primaria** de dos nuevos títulos, a 10 y 15 años respectivamente. Y se realizó la reapertura de títulos a 7, 10 y 20 años.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.504 millones, equivalentes a USD 229,63<sup>38</sup> millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional

<sup>36</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.

<sup>37</sup> Tipo de cambio BCP del 30/06/2021

(<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)

<sup>38</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.



correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión, protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

El saldo a emitir al mes de junio asciende a Gs. 463.700 millones, equivalente a USD 68,65<sup>39</sup> millones.

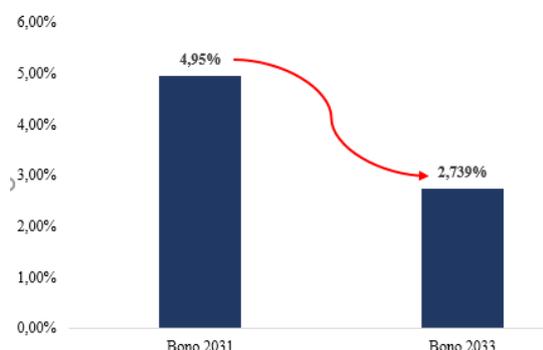
## VI- Puntos destacados.

### 1- Mejora de las condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

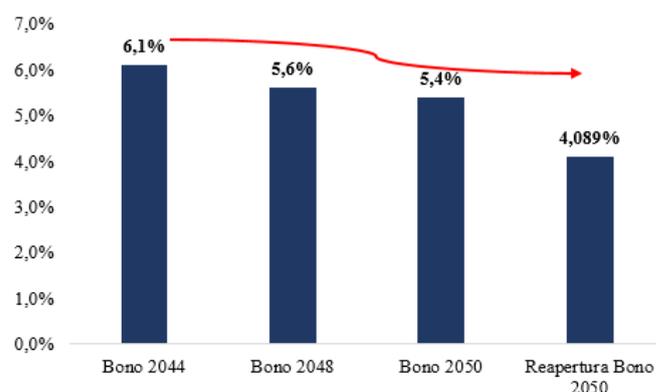
**Figura 9:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.



*Fuente: Ministerio de Hacienda*

Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de reapertura permitió obtener una tasa de mercado de 4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

**Figura 10:** Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



*Fuente: Ministerio de Hacienda*

### 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

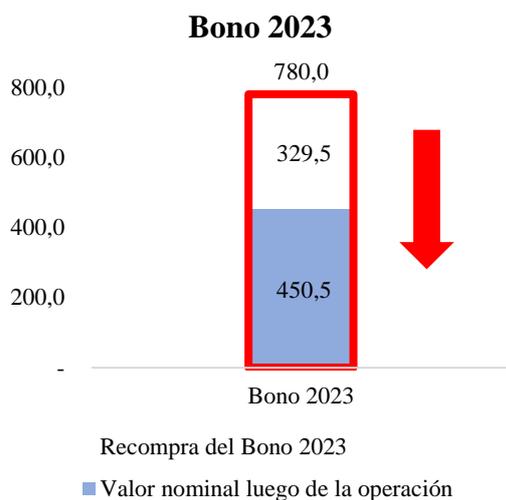
<sup>39</sup> Tipo de cambio BCP del 30/06/2021



Subsecretaria de Estado de Economía

A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**

**Figura 12:** Saldo del Bono Soberano 2023



**Fuente:** Ministerio de Hacienda

A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,											
	2016		2017		2018		2019		2020		June-2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2,340.4	48.6	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,033.2	45.0
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,136.5</b>	<b>44.39</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>4,806.5</b>	<b>43.0</b>
I D B	1,167.5	24.3	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,306.1	20.6
I B R D	534.5	11.1	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	848.5	7.6
C A F	255.9	5.3	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,159.8	10.4
F O N P L A T A	100.4	2.1	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	193.4	1.7
I F A D	18.8	0.4	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	24.1	0.2
A I D	6.1	0.1	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.5	0.0
O P E C	26.4	0.5	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	53.5	0.5
B E I	26.9	0.6	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	218.5	2.0
<b>Bilateral organizations</b>	<b>203.9</b>	<b>4.2</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>226.7</b>	<b>2.0</b>
J I C A	174.4	3.6	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	182.8	1.6
K F W	14.4	0.3	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	8.9	0.1
U S A I D	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
F I N A M E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
I C O	14.1	0.3	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	35.0	0.3
N A T I X I S	1.0	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Private creditors</b>	<b>2,472.5</b>	<b>51.4</b>	<b>2,939.0</b>	<b>52.6</b>	<b>3,435.6</b>	<b>53.7</b>	<b>3,917.3</b>	<b>54.1</b>	<b>5,363.3</b>	<b>52.9</b>	<b>5,858.9</b>	<b>52.4</b>
<b>Banks</b>	<b>28.0</b>	<b>0.6</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>2.5</b>	<b>0.0</b>
B B V A Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	28.0	0.6	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	2.5	0.0
<b>Bonds</b>	<b>2,444.5</b>	<b>50.8</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,856.4</b>	<b>52.4</b>
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	2,380.0	49.5	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	52.4
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	64.5	1.3	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Turnkey Law (5.074/13)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>31.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>97.2</b>	<b>1.3</b>	<b>209.0</b>	<b>2.1</b>	<b>285.0</b>	<b>2.6</b>
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	285.0	2.6
<b>Total external debt</b>	<b>4,812.9</b>	<b>100.0</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,177.1</b>	<b>100.0</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,											
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Jun 2021	% of Total
Central Government .....	\$4,508.1	93.5	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$10,489.2	93.8
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	2.2	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	154.5	1.4
Non-financial public sector .....	206.0	4.3	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	533.4	4.8
<b>Total .....</b>	<b>\$4,822.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$11,177.1</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>13.3%</b>		<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>28.8%</b>		<b>29.0%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>

	As of June 30,		As of December 31,					2026 and thereafter
	2021	2021	Amortization Schedule for					
	2021	2021	2022	2023	2024	2025		
			(in millions of U.S. dollars)					
Multilateral organizations	\$4,806.5	\$199.5	\$217.8	\$212.8	\$272.2	\$298.6	\$3,605.2	
Foreign governments .....	229.2	23.6	38.9	36.1	19.6	16.5	94.5	
Bonds .....	5,856.4	0.0	0.0	450.5	0.0	0.0	5,405.9	
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	285.0	0.0	0.0	0.0	22.2	44.3	218.5	
<b>Total .....</b>	<b>\$11,177.1</b>	<b>\$223.1</b>	<b>\$256.7</b>	<b>\$699.4</b>	<b>\$314.3</b>	<b>\$359.5</b>	<b>\$9,324.1</b>	

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,						As of June 30,			
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	June-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,255.2	64.9%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	929.8	8.3
More than 3%-6%	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,040.4	36.1
More than 6%-9%	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	2,285.0	20.4
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,921.8	35.1
<b>Total .....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,177.1</b>	<b>100%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.

Anexo 5

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

	As of December 31,						As of June 30,					
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	June-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,390.7	28.8%	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$1,680.9	15.0%
More than 10-15 years.....	344.2	7.1	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,441.0	12.9
More than 15 years.....	3,087.6	64.0	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,055.2	72.1
<b>Total .....</b>	<b>\$ 4,822.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11,177.1</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2020	% of Total	As of June 30, 2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar .....	\$ 10,189.5	97.1%	\$ 10,885.2	97.4%
Japanese Yen .....	189.4	1.8%	183.2	1.6%
Euro .....	91.1	0.9%	91.0	0.8%
Canadian Dollar .....	0.4	0.0%	0.4	0.0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	17.9	0.2%	17.1	0.2%
British Pound .....	0.1	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona .....	0.0	0.0%	0.1	0.0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0.0	0.0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b> .....	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 11,177.1</b>	<b>100.0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of June 30, 2021	2021	2022	2023	2024	2025 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
(in millions of U.S. dollars)						
Central Government						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$ 1,257.9	\$116.9	\$55.1	\$77.3	\$4.6	\$ 1,004.0
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	46.0	-	4.6	4.6	4.6	32.2
Subtotal .....	1,303.8	116.9	59.7	81.8	9.2	1,036.3
AFD						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	629.2	87.4	130.4	74.3	60.2	276.9
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-
Subtotal .....	629.2	87.4	130.4	74.3	60.2	276.9
<b>Total</b> .....	<b>\$1,933.0</b>	<b>\$204.3</b>	<b>\$190.1</b>	<b>\$156.1</b>	<b>\$69.4</b>	<b>\$1,313.1</b>

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 581.5 million as of June 30, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds  
(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

Maturity (years)	As of December 31,						As of June 30					
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1-2.7	\$52.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	-	-	-	-	-	-
3-3.7	26.5	62.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	0.0	0.0	-
4-4.7	0.0	4.3	87.2	37.2	7.0%	7.0%	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
5	0.0	60.4	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
6	0.0	17.9	0.0	13.4	7.2%	7.2%	39.8	39.8	7.2%	0.0	0.0	-
7	8.0	0.0	25.4	20.4	7.8%	7.8%	54.4	54.4	7.8%	31.2	31.2	7.8%
8	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	-	0.0	0.0	-
9	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	-	0.0	0.0	-
10	0.0	0.0	10.1	14.3	7.9%	7.9%	42.3	42.3	7.9%	73.7	73.7	7.9%
15	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	22.7	22.7	9.5%	14.7	14.7	8.8%
20	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	28.4	28.4	9.9%	52.8	52.8	9.9%
<b>Total</b>	<b>\$86.5</b>	<b>\$145.2</b>	<b>\$122.7</b>	<b>\$85.3</b>	<b>\$187.7</b>	<b>\$172.4</b>						

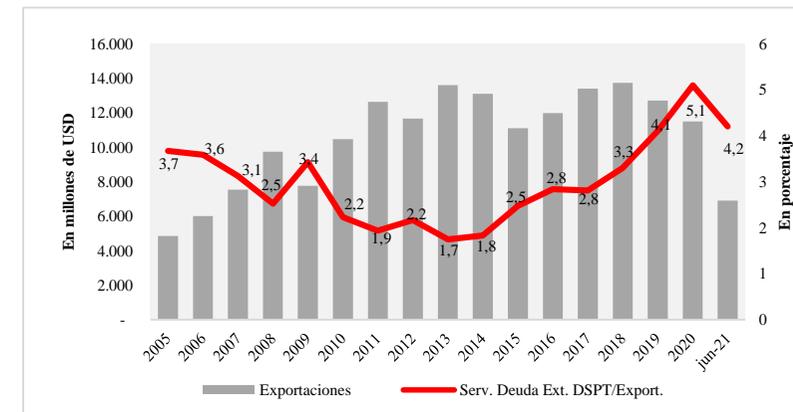
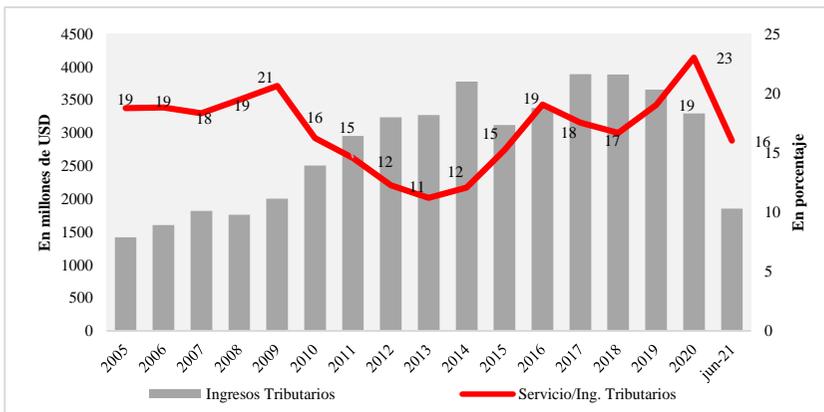
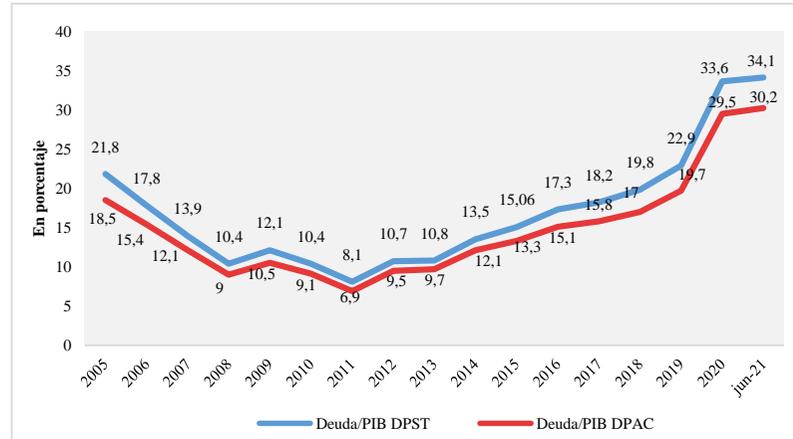
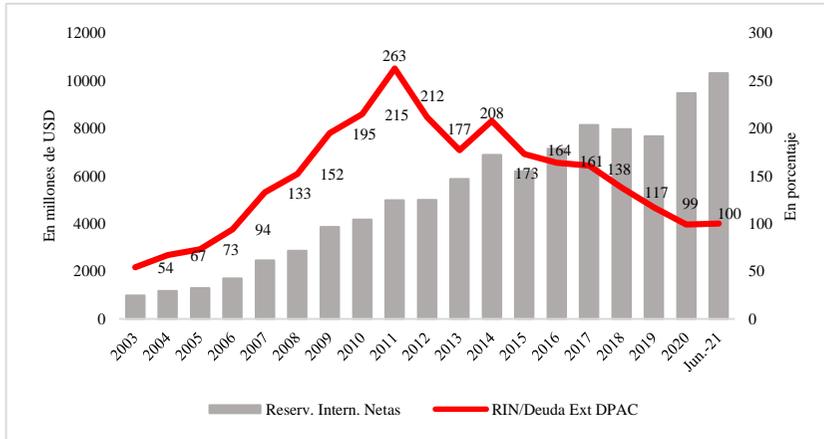
Source: Ministry of Finance





Subsecretaria de Estado de Economía

### Evolución de los Indicadores de Deuda Pública de la Administración Central





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Julio 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta uno de los menores niveles de deuda de la región e incluso muy por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 66% en promedio. La asecuribilidad de la deuda de Paraguay, medida por la relación entre los pagos de intereses y los ingresos, es sólida y sigue siendo más fuerte que el de sus pares con calificaciones similares.<sup>40</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, la deuda del país se incrementó en una mayor proporción que el promedio de los años anteriores y esto se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016

sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>41</sup>, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>42</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al mes de julio (34,2%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia,

<sup>40</sup> Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

<sup>41</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

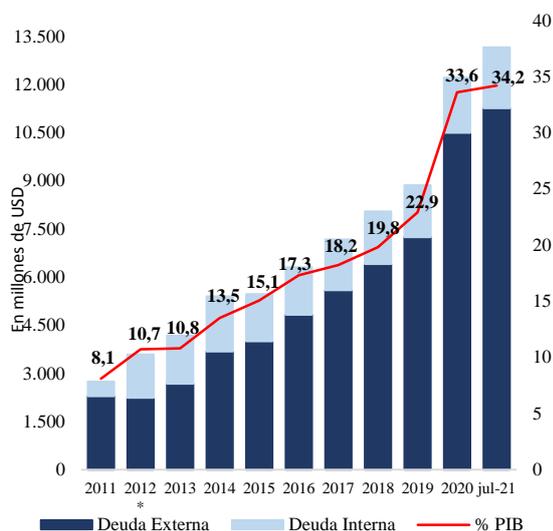
<sup>42</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



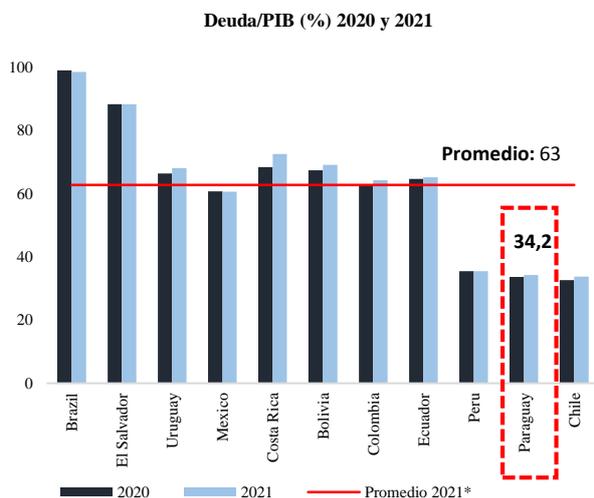
Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Figura 2:** Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2020 y 2021.



(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

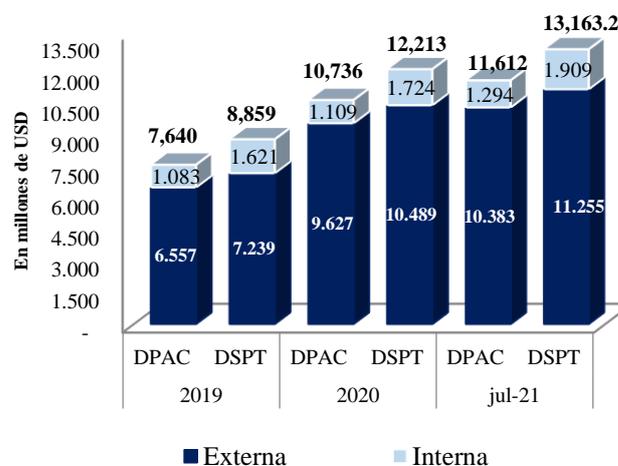
Fuente: WEO a abril 2021 y Ministerio de Hacienda a junio 2021.

## II- Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

Al mes de julio de 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 13.163,20 millones; considerando

su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 11.677,2 millones (representó el 88,7% de la deuda pública total y el 30,3% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.486,0 millones y representa el 3,9% del PIB.

**Figura 3:** Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a julio de 2021, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.254,7 millones, el cual representó el 85,5% de la deuda pública total y el 29,2% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.908,5 millones, un 5,0% del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

### a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (88%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A julio de 2021, los Bonos Soberanos suman USD 5.856,4 millones y

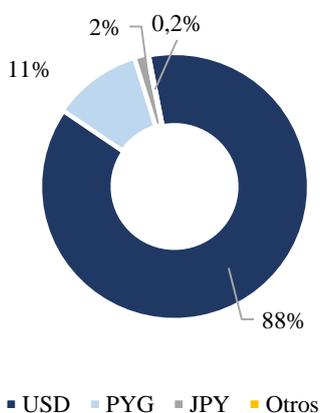




Subsecretaria de Estado de Economía

representan el 50,2% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 10,7% de la deuda pública está denominada en moneda local.

**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Publico Total

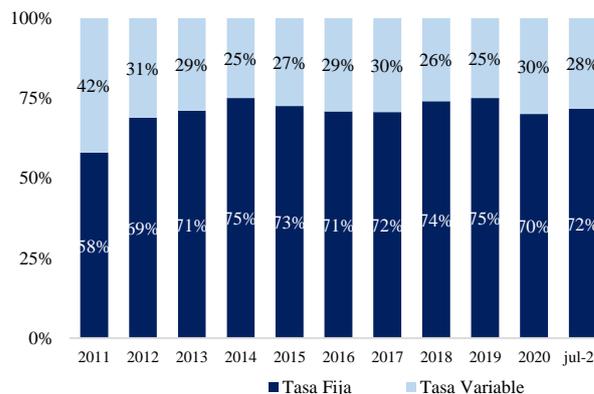


Fuente: Ministerio de Hacienda.

**b. Tasas**

En lo que a tasas se refiere, el 72% de la deuda pública, es decir USD 8.358,5 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 28%, USD 3.318,8 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**c. Acreedores**

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 50% seguidos de los organismos multilaterales con un 34% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 6% de la deuda total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	July-21	%
Bonos Externos	5.360	50%	5.856	50%
Multilaterales	3.855	36%	4.010	34%
Bono BCP	569	5%	568	5%
Bonos Internos	494	5%	681	6%
Bilaterales	204	2%	209	2%
Ley N° 5.074/13	255	2%	353	3%
<b>Totales</b>	<b>10.736</b>	<b>100%</b>	<b>11.677</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**d. Instrumentos**

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la





Subsecretaria de Estado de Economía

modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada, asignación y distribución de riesgos y mayor eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2020	July-21
Bonos	59,8%	60,9%
Préstamos	37,8%	36,1%
Ley N° 5.074/13	2,4%	3,0%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### III- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,8% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados a Julio de 2021, estos ascienden a USD 234,2 millones.

### IV- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

Los desembolsos de préstamos acumulados a julio del 2021 fueron de USD 252,1 millones. Asimismo, los desembolsos de préstamos de la Administración Central en el mes de julio del 2021 fueron de USD 51 millones, de los cuales el 54,7% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales y el 21,5% a los Bonos internos.



Subsecretaria de Estado de Economía

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a junio de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

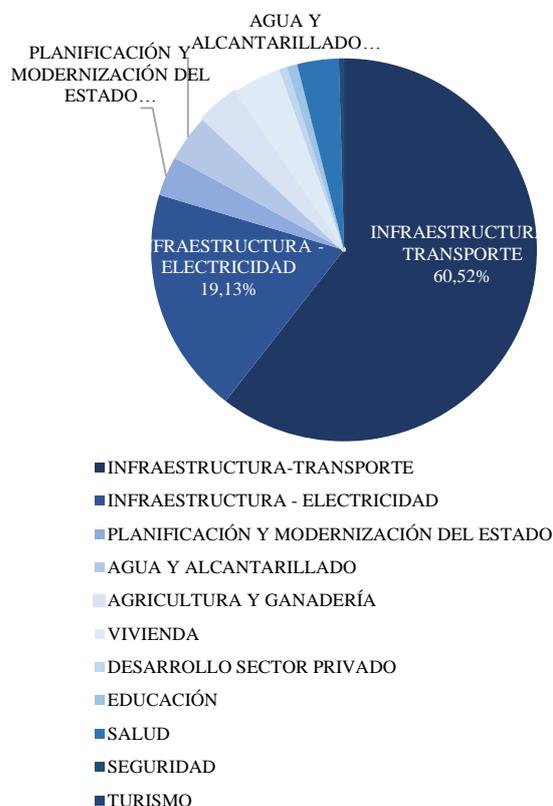
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	3.050,1	1.371,8	45,0%
MH	45,0	20,0	44,4%
MAG	143,7	34,8	24,2%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	14,7	24,5%
MSPBS	162,0	34,8	21,5%
MIC	22,0	9,0	41,0%
MEC	20,0	1,2	6,1%
MI	20,0	1,5	7,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	891,0	369,5	41,5%
SENAVITAT	30,0	8,3	27,6%
SENACSA	15,0	0,2	1,3%
CONACYT	10,0	2,0	19,9%
<b>TOTAL</b>	<b>4.656,9</b>	<b>1.870,0</b>	<b>40,2%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.656,9 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 1.870 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 40,2%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 43,3%.

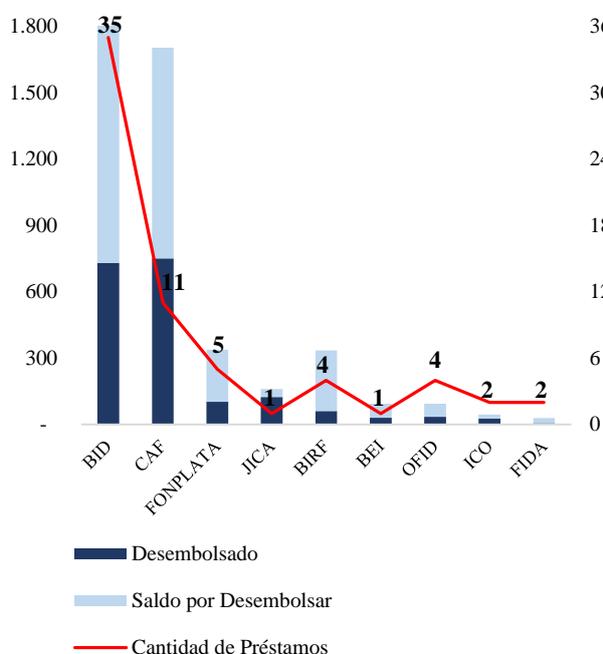
**Figura 7:** Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Agricultura y Ganadería, y luego los destinados al sector de Agua y Alcantarillado y Vivienda.

**Figura 8:** Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La figura 8 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar. Además, también son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

## V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs.

4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>43</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al mes de julio del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 188,40<sup>44</sup> millones, equivalente a Gs 1.303.304 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a julio 2021.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de junio (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	210.876
PYTNA01F8731	7,90%	180.000
PYTNA01F0902	9,90%	406.874
PYTNA01F1249	7,80%	317.954
PYTNA02F1255	8,00%	187.600

Fuente: Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno. En lo que va del año se han llevado a cabo 6 subastas, y en el mes de marzo específicamente, se realizó la **emisión primaria** de dos nuevos títulos, a 10 y 15 años respectivamente. Y se realizó la reapertura de títulos a 7, 10 y 20 años.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.504 millones, equivalentes a USD 229,63<sup>45</sup> millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional

<sup>43</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.

<sup>44</sup> Tipo de cambio BCP del 30/07/2021

(<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)

<sup>45</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.



correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión, protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

El saldo a emitir al mes de julio asciende a Gs. 3252700 millones, equivalente a USD 47,01<sup>46</sup> millones.

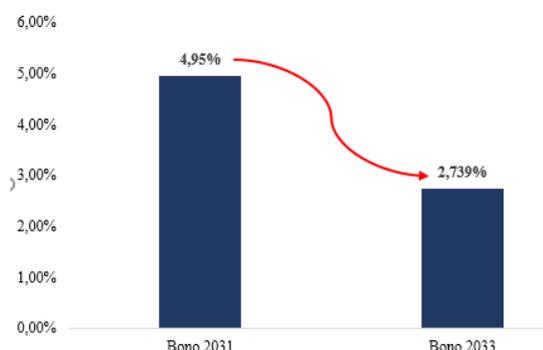
## VI- Puntos destacados.

### 1- Mejora de las condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

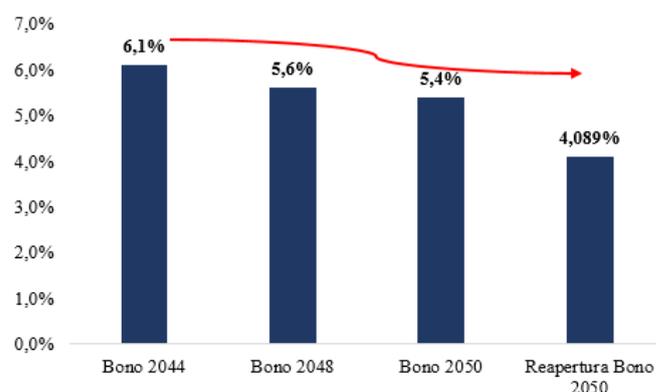
**Figura 9:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.



*Fuente: Ministerio de Hacienda*

Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de reapertura permitió obtener una tasa de mercado de 4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

**Figura 10:** Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



*Fuente: Ministerio de Hacienda*

### 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

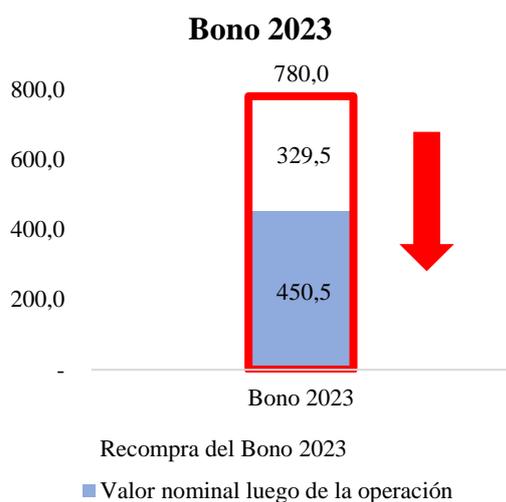
<sup>46</sup> Tipo de cambio BCP del 30/07/2021



Subsecretaria de Estado de Economía

A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**

**Figura 12:** Saldo del Bono Soberano 2023



**Fuente:** Ministerio de Hacienda

A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,											
	2016		2017		2018		2019		2020		July-2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2,340.4	48.6	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,088.7	45.2
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,136.5</b>	<b>44.39</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>4,856.9</b>	<b>43.2</b>
I D B	1,167.5	24.3	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,451.5	21.8
I B R D	534.5	11.1	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	848.5	7.5
C A F	255.9	5.3	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,165.9	10.4
F O N P L A T A	100.4	2.1	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	201.1	1.8
I F A D	18.8	0.4	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	24.1	0.2
A I D	6.1	0.1	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.4	0.0
O P E C	26.4	0.5	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	54.3	0.5
B E I	26.9	0.6	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	109.1	1.0
<b>Bilateral organizations</b>	<b>203.9</b>	<b>4.2</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>231.8</b>	<b>2.1</b>
J I C A	174.4	3.6	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	188.3	1.7
K F W	14.4	0.3	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	8.9	0.1
U S A I D	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
I C O	14.1	0.3	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	34.6	0.3
NATIXIS	1.0	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	2,472.5	51.4	2,939.0	52.6	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.9	52.1
<b>Banks</b>	<b>28.0</b>	<b>0.6</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>2.5</b>	<b>0.0</b>
B B V A Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	28.0	0.6	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	2.5	0.0
<b>Bonds</b>	<b>2,444.5</b>	<b>50.8</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,856.4</b>	<b>52.0</b>
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	2,380.0	49.5	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	52.0
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	64.5	1.3	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	31.5	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	307.2	2.7
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	307.2	2.7
<b>Total external debt</b>	<b>4,812.9</b>	<b>100.0</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,254.7</b>	<b>100.0</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,											
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Jul 2021	% of Total
Central Government .....	\$4,508.1	93.5	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$10,566.7	93.9
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	2.2	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	154.5	1.4
Non-financial public sector .....	206.0	4.3	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	533.4	4.7
<b>Total .....</b>	<b>\$4,822.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$11,254.7</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>13.3%</b>		<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>28.8%</b>		<b>29.2%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>

	As of July 31,		As of December 31,					2026 and thereafter
	Amortization Schedule for							
	2021	2021	2022	2023	2024	2025		
	(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations	\$4,856.9	\$199.5	\$217.8	\$212.8	\$272.2	\$298.6	\$3,605.2	
Foreign governments .....	234.3	23.6	38.9	36.1	19.6	16.5	94.5	
Bonds .....	5,856.4	0.0	0.0	450.5	0.0	0.0	5,405.9	
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	307.2	0.0	0.0	0.0	22.2	44.3	218.5	
<b>Total .....</b>	<b>\$11,254.7</b>	<b>\$223.1</b>	<b>\$256.7</b>	<b>\$699.4</b>	<b>\$314.3</b>	<b>\$359.5</b>	<b>\$9,324.1</b>	

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,						As of July 31,			
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	July-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,282.5	64.7%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	1536.2	13.6
More than 3%-6%	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,439.2	39.4
More than 6%-9%	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,307.2	11.6
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,972.2	35.3
<b>Total .....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,254.7</b>	<b>100%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.

Anexo 5

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

	As of December 31,						As of July 31,					
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	July-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,390.7	28.8%	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$1,680.9	14.9%
More than 10-15 years.....	344.2	7.1	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,463.1	12.9
More than 15 years.....	3,087.6	64.0	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,110.7	72.1
<b>Total .....</b>	<b>\$ 4,822.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11,254.7</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2020	% of Total	As of July 31, 2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar .....	\$ 10,189.5	97.1%	\$ 10,957.3	97.4%
Japanese Yen .....	189.4	1.8%	188.6	1.6%
Euro .....	91.1	0.9%	91.0	0.8%
Canadian Dollar .....	0.4	0.0%	0.4	0.0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	17.9	0.2%	17.2	0.2%
British Pound .....	0.1	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona .....	0.0	0.0%	0.1	0.0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0.0	0.0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b> .....	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 11,254.7</b>	<b>100.0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of July 31, 2021	2021	2022	2023	2024	2025 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
(in millions of U.S. dollars)						
Central Government						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$ 1,248.2	\$116.9	\$55.1	\$77.3	\$4.6	\$ 1,004.0
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	46.0	-	4.6	4.6	4.6	32.2
Subtotal .....	1,294.2	116.9	59.7	81.8	9.2	1,036.3
AFD						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	614.4	87.4	130.4	74.3	60.2	276.9
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-
Subtotal .....	614.4	87.4	130.4	74.3	60.2	276.9
<b>Total</b> .....	<b>\$1,908.5</b>	<b>\$204.3</b>	<b>\$190.1</b>	<b>\$156.1</b>	<b>\$69.4</b>	<b>\$1,313.1</b>

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 581.5 million as of June 30, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

## Anexo 8

### Paraguay's Treasury Bonds (issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

Maturity (years)	As of December 31,						As of July 31					
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1-2.7	\$52.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	-	-	-	-	-	-
3-3.7	26.5	62.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-	-	-
4-4.7	0.0	4.3	87.2	37.2	7.0%	7.0%	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
5	0.0	60.4	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
6	0.0	17.9	0.0	13.4	7.2%	7.2%	39.8	39.8	39.8	7.2%	0.0	-
7	8.0	0.0	25.4	20.4	7.8%	7.8%	54.4	54.4	54.4	7.8%	30.5	7.8%
8	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
9	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
10	0.0	0.0	10.1	14.3	7.9%	7.9%	42.3	42.3	42.3	7.9%	72.0	7.9%
15	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	22.7	22.7	22.7	9.5%	27.1	8.8%
20	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	28.4	28.4	28.4	9.9%	58.8	9.9%
<b>Total</b>	<b>\$86.5</b>	<b>\$145.2</b>	<b>\$122.7</b>	<b>\$85.3</b>	<b>\$187.7</b>	<b>\$188.4</b>						

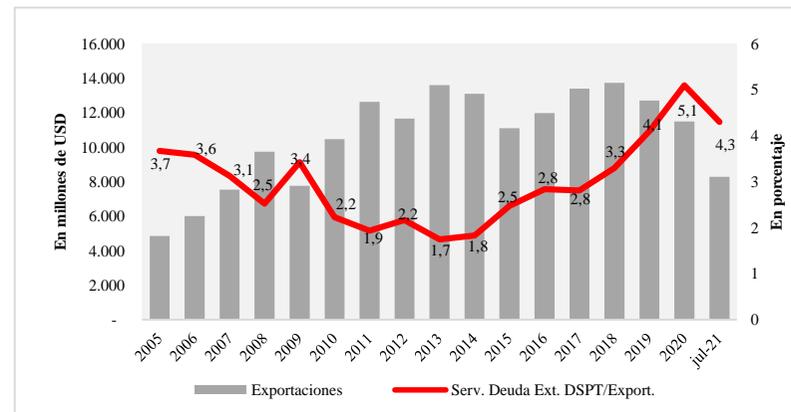
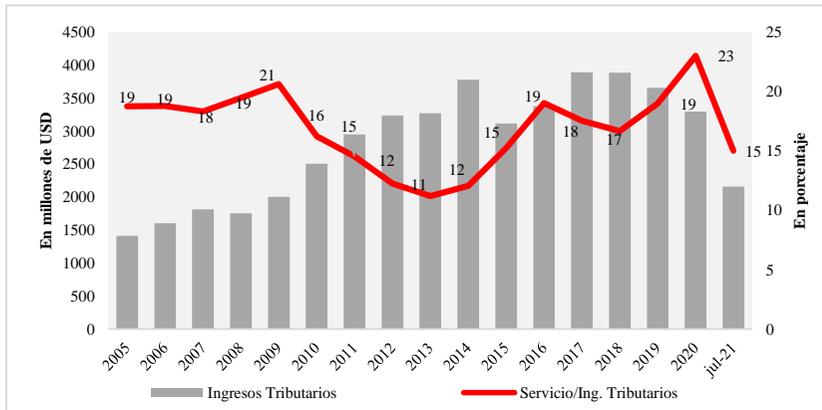
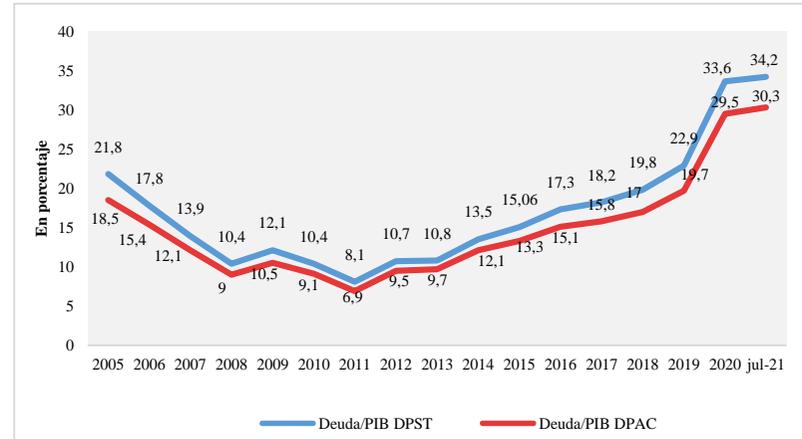
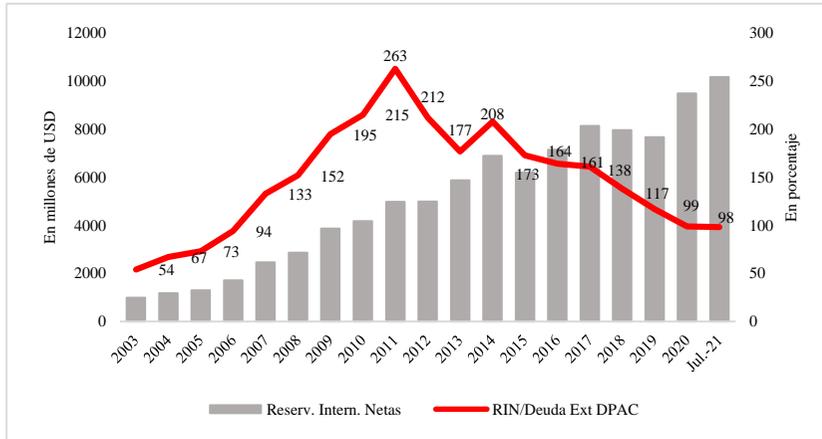
Source: Ministry of Finance





Subsecretaria de Estado de Economía

### Evolución de los Indicadores de Deuda Pública de la Administración Central





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Agosto 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta uno de los menores niveles de deuda de la región e incluso muy por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 66% en promedio. La asequibilidad de la deuda de Paraguay, medida por la relación entre los pagos de intereses y los ingresos, es sólida y sigue siendo más fuerte que el de sus pares con calificaciones similares.<sup>47</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, la deuda del país se incrementó en una mayor proporción que el promedio de los años anteriores y esto se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016

sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>48</sup>, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>49</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al mes de agosto (34,3%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia,

<sup>47</sup> Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

<sup>48</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

<sup>49</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



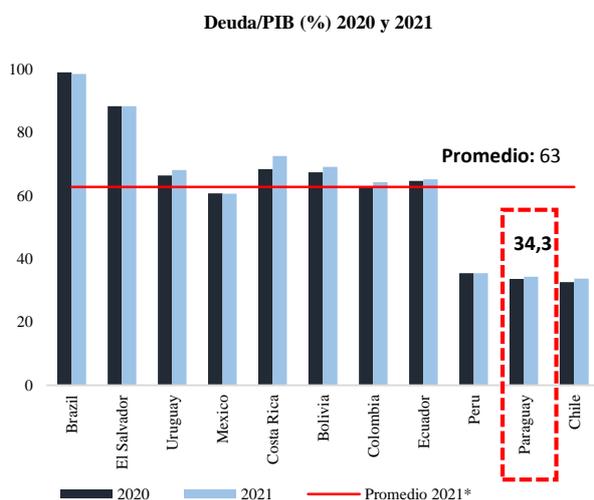
Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Figura 2:** Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2020 y 2021.



(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

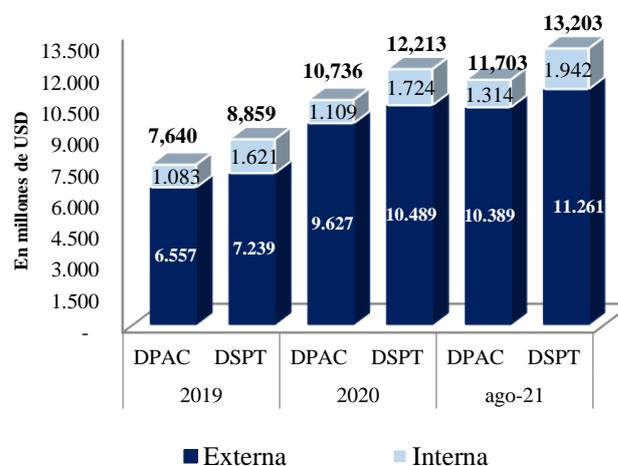
Fuente: WEO a abril 2021 y Ministerio de Hacienda a agosto 2021.

## II- Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

Al mes de agosto de 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 13.203,2 millones; considerando

su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 11.702,6 millones (representó el 88,7% de la deuda pública total y el 30,4% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.500,6 millones y representa el 3,9% del PIB.

**Figura 3:** Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a agosto de 2021, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.260,9 millones, el cual representó el 85,3% de la deuda pública total y el 29,3% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.942,3 millones, un 5,0% del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

### a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (88%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A agosto de 2021, los Bonos Soberanos suman USD 5.856,4 millones y

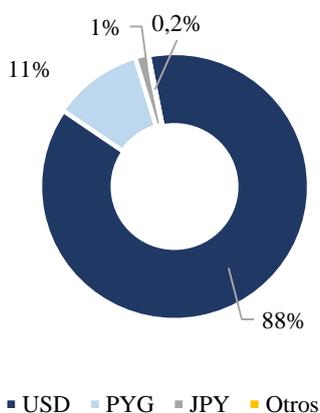




Subsecretaria de Estado de Economía

representan el 50% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 10,8% de la deuda pública está denominada en moneda local.

**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Publico Total

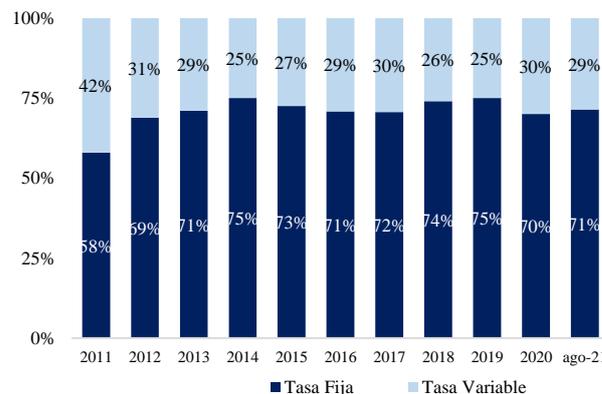


Fuente: Ministerio de Hacienda.

**b. Tasas**

En lo que a tasas se refiere, el 71,4% de la deuda pública, es decir USD 8.358,7 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 28,6%, USD 3.343,9 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**c. Acreedores**

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 50% seguidos de los organismos multilaterales con un 34% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 6% de la deuda total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	Ago-21	%
Bonos Externos	5.360	50%	5.856	50%
Multilaterales	3.855	36%	4.024	34%
Bono BCP	569	5%	568	5%
Bonos Internos	494	5%	701	6%
Bilaterales	204	2%	201	2%
Ley N° 5.074/13	255	2%	353	3%
<b>Totales</b>	<b>10.736</b>	<b>100%</b>	<b>11.703</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**d. Instrumentos**

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la





Subsecretaria de Estado de Economía

modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada, asignación y distribución de riesgos y mayor eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2020	Ago-21
Bonos	59,8%	60,9%
Préstamos	37,8%	36,1%
Ley N° 5.074/13	2,4%	3,0%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### III- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,8% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados a agosto de 2021, estos ascienden a USD 268,4 millones.

### IV- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

Los desembolsos de préstamos acumulados a agosto del 2021 fueron de USD 268,8 millones. Asimismo, los desembolsos de préstamos de la Administración Central en el mes de agosto del 2021 fueron de USD 17 millones, de los cuales el 45,3% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales y el 54,7% a los Bonos internos.



Subsecretaría de Estado de Economía

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a agosto de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

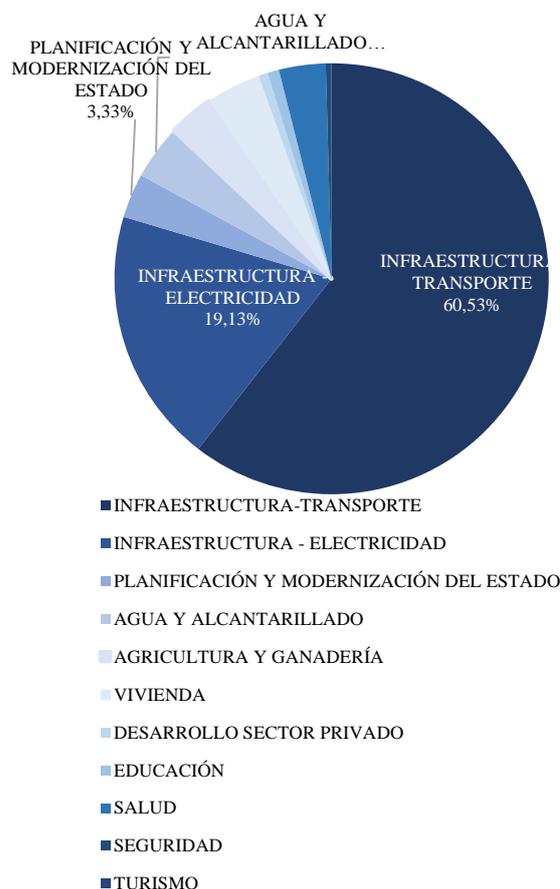
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	3.049,6	1.387,3	45,5%
MH	45,0	20,8	46,2%
MAG	143,6	34,8	24,2%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	14,7	24,5%
MSPBS	162,0	34,8	21,5%
MIC	22,0	9,0	41,0%
MEC	20,0	1,2	6,1%
MI	20,0	1,5	7,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	891,0	369,5	41,5%
SENAVITAT	30,0	8,3	27,6%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	2,0	19,9%
<b>TOTAL</b>	<b>4.658,2</b>	<b>1.940,9</b>	<b>41,7%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.658,2 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 1.940,9 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 41,7%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 45,5%.

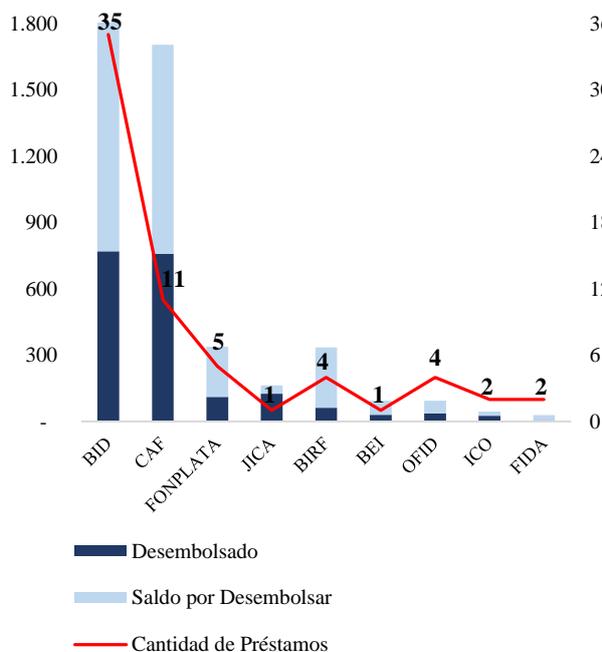
**Figura 7:** Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Agua y Alcantarillado y Vivienda y luego Salud.

**Figura 8:** Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La figura 8 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar. Además, también son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

## V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del

Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>50</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al mes de agosto del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 208,54<sup>51</sup> millones, equivalente a Gs 1.443.304 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a agosto 2021.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de agosto (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	210.876
PYTNA01F8731	7,90%	180.000
PYTNA01F0902	9,90%	406.874
PYTNA01F1249	7,80%	377.954
PYTNA02F1255	8,00%	267.600

Fuente: Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno. En lo que va del año se han llevado a cabo 8 subastas, y en el mes de marzo específicamente, se realizó la **emisión primaria** de dos nuevos títulos, a 10 y 15 años respectivamente. Y se realizó la reapertura de títulos a 7, 10 y 20 años.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.498 millones, equivalentes a USD 229,63<sup>52</sup> millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N°

<sup>50</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.

<sup>51</sup> Tipo de cambio BCP del 31/08/2021

(<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)

<sup>52</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.



Subsecretaría de Estado de Economía

6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión, protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

El saldo a emitir al mes de agosto asciende a Gs. 185.200 millones, equivalente a USD 26,76<sup>53</sup> millones.

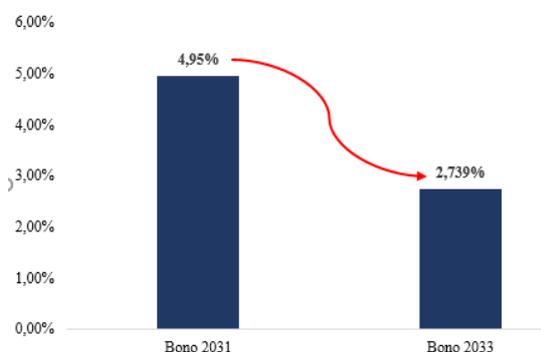
## VI- Puntos destacados.

### 1- Mejora de las condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

**Figura 9:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.

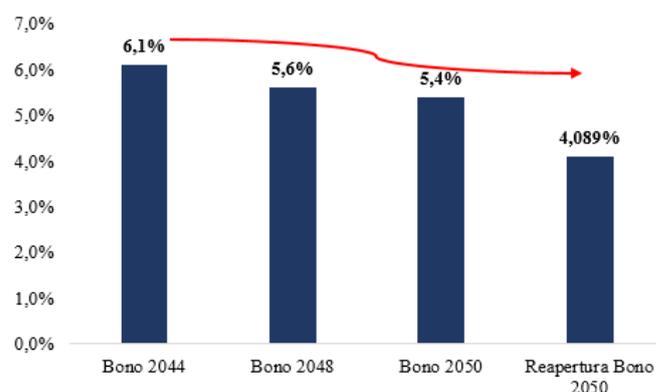


<sup>53</sup> Tipo de cambio BCP del 30/07/2021

*Fuente: Ministerio de Hacienda*

Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de reapertura permitió obtener una tasa de mercado de 4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

**Figura 10:** Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



*Fuente: Ministerio de Hacienda*

### 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

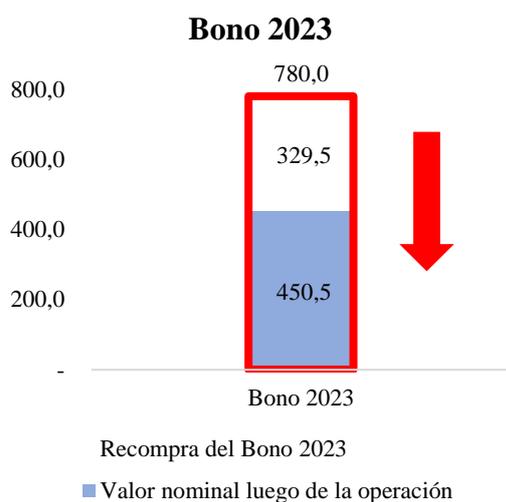




Subsecretaria de Estado de Economía

A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**

**Figura 12:** Saldo del Bono Soberano 2023



**Fuente:** Ministerio de Hacienda

A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,											
	2016		2017		2018		2019		2020		August-2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2,340.4	48.6	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,094.9	45.2
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,136.5</b>	<b>44.39</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>4,872.1</b>	<b>43.3</b>
I D B	1,167.5	24.3	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,451.9	21.8
I B R D	534.5	11.1	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	848.5	7.5
C A F	255.9	5.3	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,169.7	10.4
F O N P L A T A	100.4	2.1	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	209.8	1.9
I F A D	18.8	0.4	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	24.1	0.2
A I D	6.1	0.1	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.4	0.0
O P E C	26.4	0.5	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	56.6	0.5
B E I	26.9	0.6	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	109.1	1.0
<b>Bilateral organizations</b>	<b>203.9</b>	<b>4.2</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>222.8</b>	<b>2.0</b>
J I C A	174.4	3.6	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	179.3	1.6
K F W	14.4	0.3	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	8.8	0.1
U S A I D	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
F I N A M E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
I C O	14.1	0.3	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	34.6	0.3
N A T I X I S	1.0	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Private creditors</i>	<b>2,472.5</b>	<b>51.4</b>	<b>2,939.0</b>	<b>52.6</b>	<b>3,435.6</b>	<b>53.7</b>	<b>3,917.3</b>	<b>54.1</b>	<b>5,363.3</b>	<b>52.9</b>	<b>5,858.9</b>	<b>52.0</b>
<b>Banks</b>	<b>28.0</b>	<b>0.6</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>2.5</b>	<b>0.0</b>
B B V A Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	28.0	0.6	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	2.5	0.0
<b>Bonds</b>	<b>2,444.5</b>	<b>50.8</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,856.4</b>	<b>52.0</b>
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	2,380.0	49.5	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	52.0
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	64.5	1.3	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Turnkey Law (5.074/13)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>31.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>97.2</b>	<b>1.3</b>	<b>209.0</b>	<b>2.1</b>	<b>307.2</b>	<b>2.7</b>
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	307.2	2.7
<b>Total external debt</b>	<b>4,812.9</b>	<b>100.0</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,260.9</b>	<b>100.0</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,											
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Aug 2021	% of Total
Central Government .....	\$4,508.1	93.5	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$10,571.0	93.9
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	2.2	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	154.5	1.4
Non-financial public sector .....	206.0	4.3	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	535.5	4.7
<b>Total .....</b>	<b>\$4,822.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$11,260.9</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>13.3%</b>		<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>28.8%</b>		<b>29.5%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>

	As of Aug 31,	As of December 31,						2026 and thereafter	
		Amortization Schedule for							
	2021	2021	2022	2023	2024	2025			
			(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$4,872.1	\$199.5	\$217.8	\$212.8	\$272.2	\$298.6	\$3,670.9		
Foreign governments .....	225.3	23.6	38.9	36.1	19.6	16.5	90.6		
Bonds .....	5,856.4	0.0	0.0	450.5	0.0	0.0	5,405.9		
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	307.2	0.0	0.0	0.0	22.2	44.3	240.6		
<b>Total .....</b>	<b>\$11,260.9</b>	<b>\$223.1</b>	<b>\$256.7</b>	<b>\$699.4</b>	<b>\$314.3</b>	<b>\$359.5</b>	<b>\$9,408.0</b>		

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,						As of August 31,			
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	August-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,291.4	64.7%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	1556.3	13.8
More than 3%-6% .....	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,427.9	39.3
More than 6%-9% .....	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,307.2	11.6
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,969.6	35.3
<b>Total .....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,260.9</b>	<b>100%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.

Anexo 5

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

	As of December 31,						As of August 31,					
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	August-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,390.7	28.8%	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$1,680.9	14.9%
More than 10-15 years.....	344.2	7.1	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,475.8	13.1
More than 15 years.....	3,087.6	64.0	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,104.3	72.0
<b>Total .....</b>	<b>\$ 4,822.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11,260.9</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2020	% of Total	As of August 31, 2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar .....	\$ 10,189.5	97.1%	\$ 10,972.7	97.4%
Japanese Yen .....	189.4	1.8%	179.7	1.6%
Euro .....	91.1	0.9%	90.9	0.8%
Canadian Dollar .....	0.4	0.0%	0.4	0.0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	17.9	0.2%	17.1	0.2%
British Pound .....	0.1	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona .....	0.0	0.0%	0.1	0.0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0.0	0.0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b> .....	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 11,260.9</b>	<b>100.0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of August 31, 2021	2021	2022	2023	2024	2025 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
(in millions of U.S. dollars)						
Central Government						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$ 1,267.8	\$116.9	\$55.1	\$77.3	\$4.6	\$ 994.4
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	46.0	-	4.6	4.6	4.6	32.2
Subtotal .....	1,313.8	116.9	59.7	81.8	9.2	1,026.6
AFD						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	628.5	87.4	130.4	74.3	60.2	262.0
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-
Subtotal .....	628.5	87.4	130.4	74.3	60.2	262.0
<b>Total</b> .....	<b>\$1,942.3</b>	<b>\$204.3</b>	<b>\$190.1</b>	<b>\$156.1</b>	<b>\$69.4</b>	<b>\$1,288.6</b>

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 567.5 million as of August 31, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds  
(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

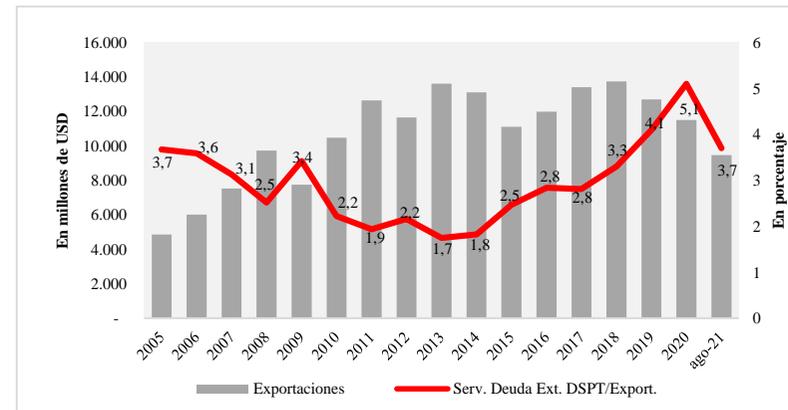
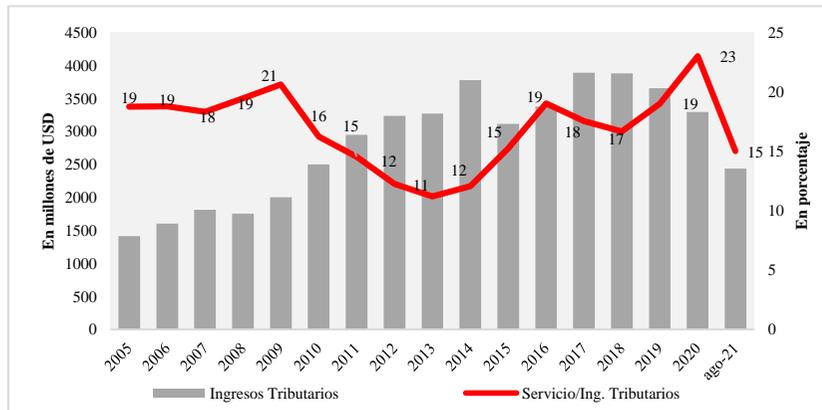
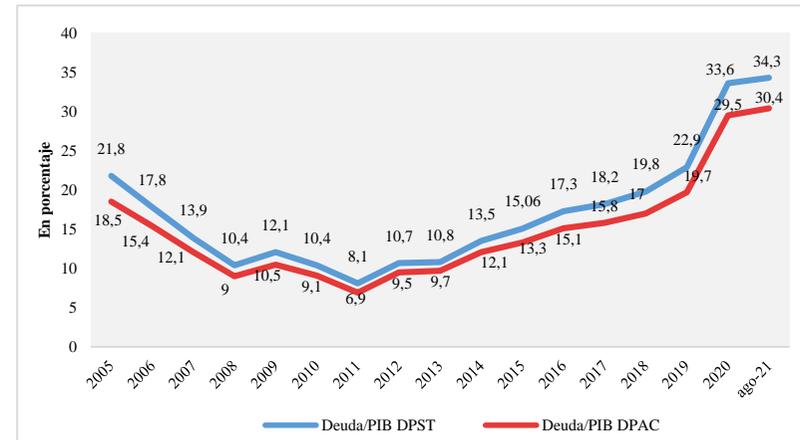
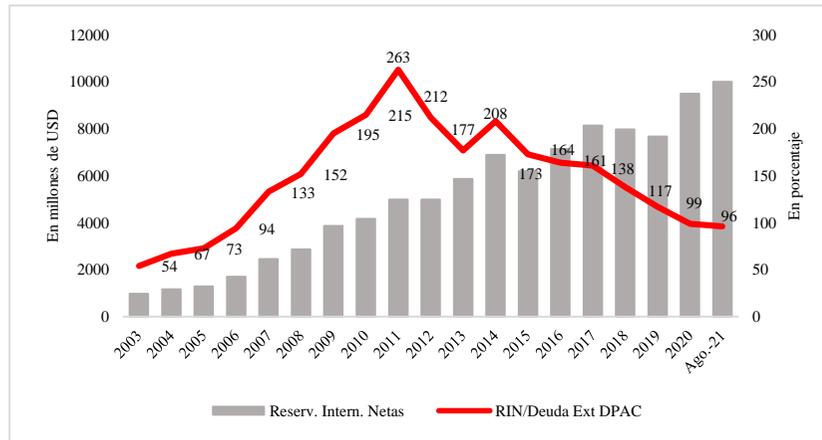
Maturity (years)	As of December 31,										As of August 31	
	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2016	Rate	2017	Rate	2018	Rate	2019	Rate	2020	Rate	2021	Rate
1-2.7	\$52.0	7.3%	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	26.5	7.6%	62.6	7.3%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	0.0	-	4.3	7.0%	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-
5	0.0	-	60.4	7.6%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	-	17.9	7.2%	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-
7	8.0	8.1%	0.0	-	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	30.5	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	0.0	-	0.0	-	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	80.6	7.9%
15	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	38.7	8.8%
20	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	58.8	9.9%
<b>Total</b>	<b>\$86.5</b>		<b>\$145.2</b>		<b>\$122.7</b>		<b>\$85.3</b>		<b>\$187.7</b>		<b>\$208.5</b>	

Source: Ministry of Finance





Evolución de los Indicadores de Deuda Pública de la Administración Central I





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Septiembre 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta uno de los menores niveles de deuda de la región e incluso muy por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 66% en promedio. La asequibilidad de la deuda de Paraguay, medida por la relación entre los pagos de intereses y los ingresos, es sólida y sigue siendo más fuerte que el de sus pares con calificaciones similares.<sup>54</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, la deuda del país se incrementó en una mayor proporción que el promedio de los años anteriores y esto se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016

sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>55</sup>, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>56</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al mes de septiembre (33,2%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia,

<sup>54</sup> Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

<sup>55</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

<sup>56</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

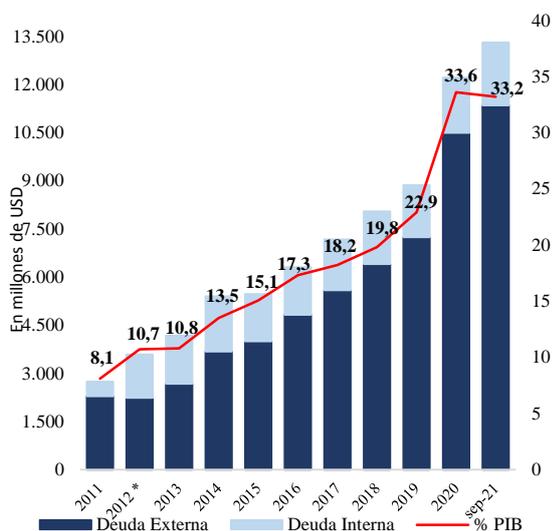
<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



Subsecretaria de Estado de Economía

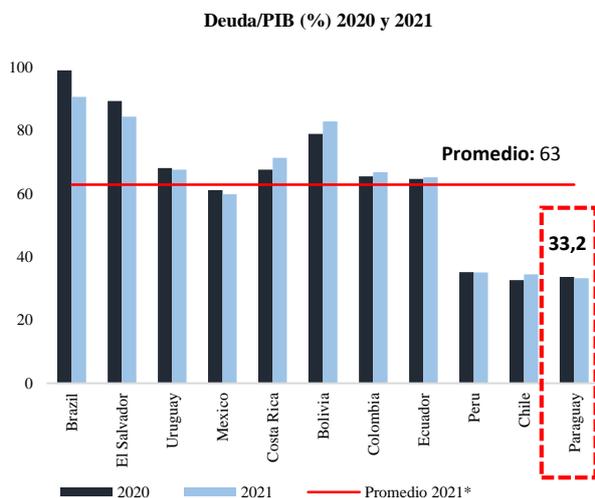
Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Figura 2:** Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2020 y 2021.



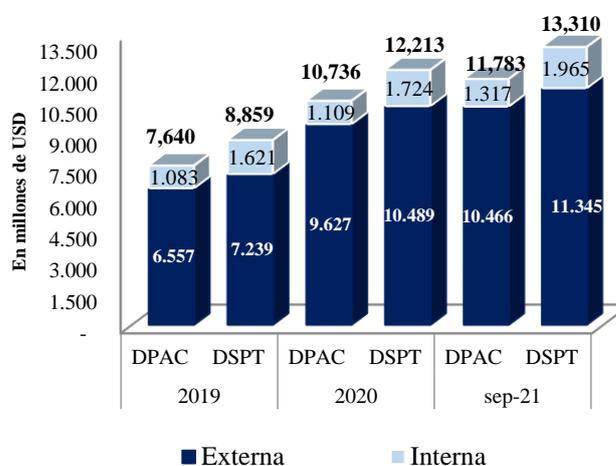
(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a octubre 2021 y Ministerio de Hacienda a septiembre 2021.

## II- Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

Al mes de septiembre de 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 13.310,3 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 11.783,5 millones (representó el 88,5% de la deuda pública total y el 30,6% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.526,8 millones y representa el 4,0% del PIB.

**Figura 3:** Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a septiembre de 2021, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.345,0 millones, el cual representó el 85,2% de la deuda pública total y el 28,3% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.965,3 millones, un 4,9% del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

### a. Moneda

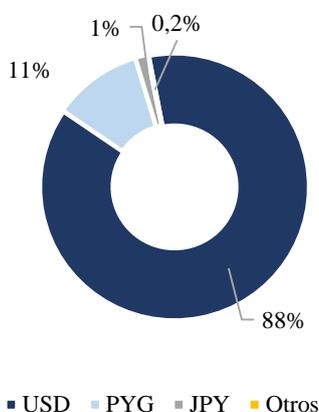
La mayor parte de la deuda pública (87,6%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados



Subsecretaria de Estado de Economía

en dólares estadounidenses. A septiembre de 2021, los Bonos Soberanos suman USD 5.856,4 millones y representan el 50% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 10,8% de la deuda pública está denominada en moneda local.

**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Publico Total

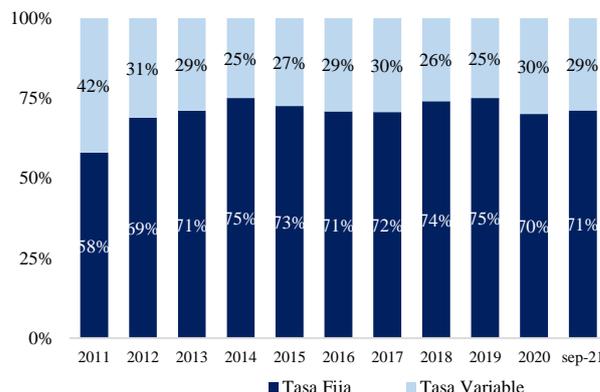


Fuente: Ministerio de Hacienda.

**b. Tasas**

En lo que a tasas se refiere, el 71,1% de la deuda pública, es decir USD 8.378,3 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 28,9%, USD 3.405,2 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**c. Acreedores**

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 50% seguidos de los organismos multilaterales con un 35% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 6% de la deuda total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	Sept-21	%
Bonos Externos	5.360	50%	5.856	50%
Multilaterales	3.855	36%	4.081	35%
Bono BCP	569	5%	568	5%
Bonos Internos	494	5%	704	6%
Bilaterales	204	2%	204	1%
Ley N° 5.074/13	255	2%	370	3%
<b>Totales</b>	<b>10.736</b>	<b>100%</b>	<b>11.783</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**d. Instrumentos**

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscriptos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la





Subsecretaria de Estado de Economía

modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada, asignación y distribución de riesgos y mayor eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2020	Sep-21
Bonos	59,8%	60,5%
Préstamos	37,8%	36,4%
Ley N° 5.074/13	2,4%	3,1%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### III- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,8% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados a septiembre de 2021, estos ascienden a USD 347,8 millones.

### IV- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

Los desembolsos de préstamos acumulados a septiembre del 2021 fueron de USD 349,1 millones. Asimismo, los desembolsos de préstamos de la Administración Central en el mes de septiembre del 2021 fueron de USD 98 millones, de los cuales el 75,8% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales y el 7,5% a los Bonos internos.



Subsecretaría de Estado de Economía

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a septiembre de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

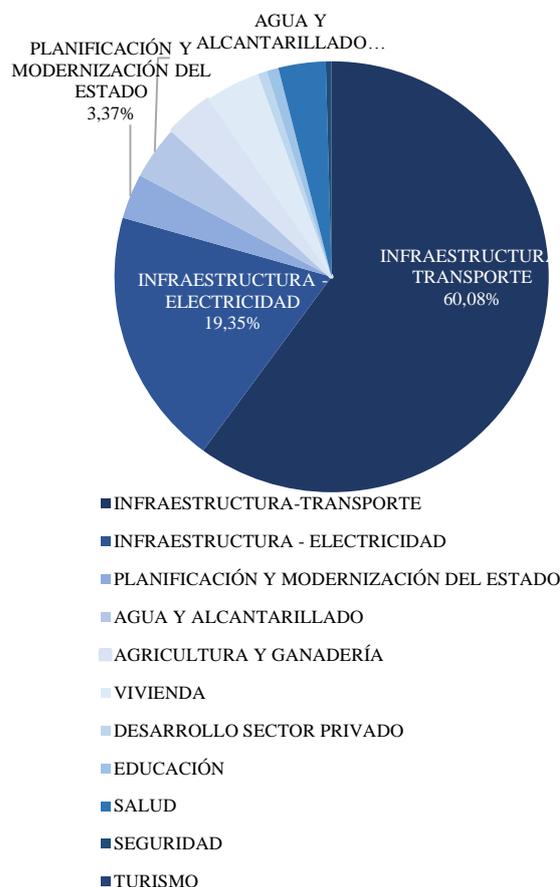
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	2.996,3	1.407,8	47,0%
MH	45,0	20,8	46,2%
MAG	143,3	34,7	24,2%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	16,0	26,7%
MSPBS	162,0	40,4	24,9%
MIC	22,0	9,0	41,0%
MEC	20,0	1,2	6,1%
MI	20,0	1,5	7,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	891,0	379,5	42,6%
SENAVITAT	30,0	8,3	27,6%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	2,0	19,9%
<b>TOTAL</b>	<b>4.604,6</b>	<b>1.978,2</b>	<b>42,96%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.604,6 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 1.978,2 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 42,96%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 47,0%.

**Figura 7:** Monto de financiamiento con préstamos por sector.



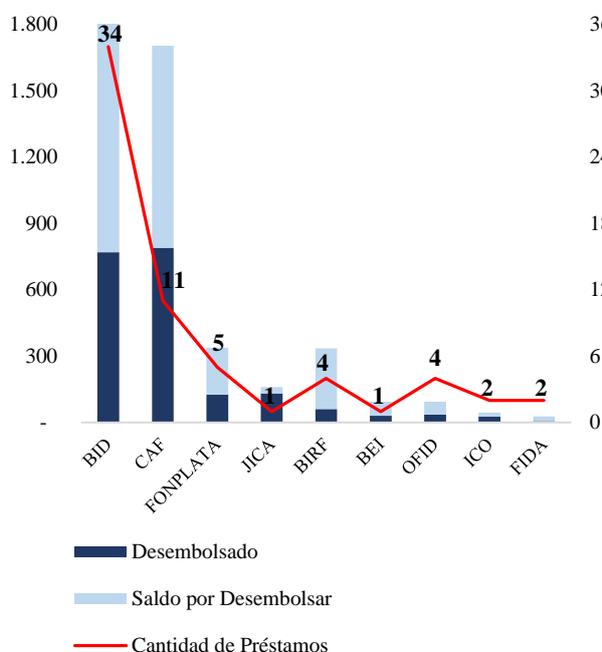
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Agua y Alcantarillado y Vivienda y luego Salud.



Subsecretaria de Estado de Economía

**Figura 8:** Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La figura 8 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar. Además, también son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

## V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs.

4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>57</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al mes de septiembre del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 216,74<sup>58</sup> millones, equivalente a Gs 1.498.524 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a septiembre 2021.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de septiembre (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	237.816
PYTNA01F8731	7,90%	208.280
PYTNA01F0902	9,90%	406.874
PYTNA01F1249	7,80%	377.954
PYTNA02F1255	8,00%	267.600

Fuente: Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno. En lo que va del año se han llevado a cabo 8 subastas, y en el mes de marzo específicamente, se realizó la **emisión primaria** de dos nuevos títulos, a 10 y 15 años respectivamente. Y se realizó la reapertura de títulos a 7, 10 y 20 años.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.498 millones, equivalentes a USD 229,62<sup>59</sup> millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional

<sup>57</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.

<sup>58</sup> Tipo de cambio BCP del 30/09/2021

(<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)

<sup>59</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.



Subsecretaria de Estado de Economía

correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión, protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

El saldo a emitir al mes de septiembre asciende a Gs. 129.974 millones, equivalente a USD 18,80<sup>60</sup> millones.

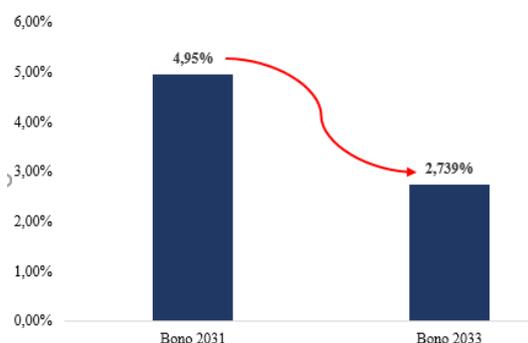
## VI- Puntos destacados.

### 1- Mejora de las condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

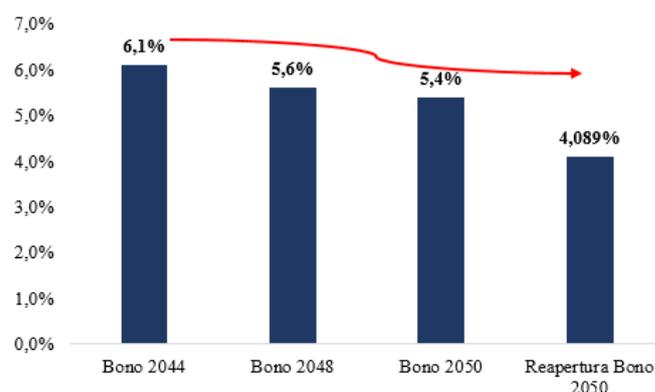
**Figura 9:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.



Fuente: Ministerio de Hacienda

Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de reapertura permitió obtener una tasa de mercado de 4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

**Figura 10:** Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



Fuente: Ministerio de Hacienda

### 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó la **primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

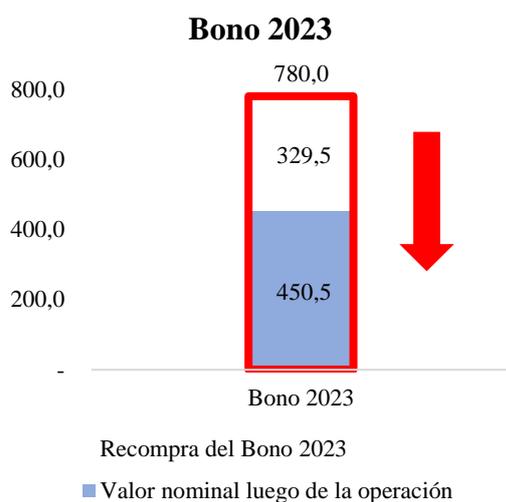
<sup>60</sup> Tipo de cambio BCP del 30/09/2021



Subsecretaria de Estado de Economía

A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**

**Figura 12:** Saldo del Bono Soberano 2023



**Fuente:** Ministerio de Hacienda

A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,											
	2016		2017		2018		2019		2020		September-2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2,340.4	48.6	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,161.4	45.5
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,136.5</b>	<b>44.39</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>4,936.5</b>	<b>43.5</b>
I D B	1,167.5	24.3	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,485.9	21.9
I B R D	534.5	11.1	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	844.8	7.4
C A F	255.9	5.3	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,198.3	10.6
F O N P L A T A	100.4	2.1	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	215.4	1.9
I F A D	18.8	0.4	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.8	0.2
A I D	6.1	0.1	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.2	0.0
O P E C	26.4	0.5	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	57.0	0.5
B E I	26.9	0.6	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	109.1	1.0
<b>Bilateral organizations</b>	<b>203.9</b>	<b>4.2</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>224.9</b>	<b>2.0</b>
J I C A	174.4	3.6	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	181.5	1.6
K F W	14.4	0.3	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	8.7	0.1
U S A I D	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
I C O	14.1	0.3	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	34.6	0.3
NATIXIS	1.0	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	2,472.5	51.4	2,939.0	52.6	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.9	51.6
<b>Banks</b>	<b>28.0</b>	<b>0.6</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>2.5</b>	<b>0.0</b>
B B V A Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	28.0	0.6	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	2.5	0.0
<b>Bonds</b>	<b>2,444.5</b>	<b>50.8</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,856.4</b>	<b>51.6</b>
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	2,380.0	49.5	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	51.6
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	64.5	1.3	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	31.5	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	324.8	2.9
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	324.8	2.9
<b>Total external debt</b>	<b>4,812.9</b>	<b>100.0</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,345.0</b>	<b>100.0</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,											
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Sept 2021	% of Total
Central Government .....	\$4,508.1	93.5	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$10,647.1	93.9
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	2.2	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	154.4	1.4
Non-financial public sector .....	206.0	4.3	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	543.4	4.7
<b>Total .....</b>	<b>\$4,822.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$11,345.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>13.3%</b>		<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>28.8%</b>		<b>28.3%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>

	As of Sept 30,	As of December 31,						2026 and thereafter	
		Amortization Schedule for							
	2021	2021	2022	2023	2024	2025			
			(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$4,936.5	\$199.5	\$217.8	\$212.8	\$272.2	\$298.6	\$3,735.3		
Foreign governments .....	227.4	23.6	38.9	36.1	19.6	16.5	92.7		
Bonds .....	5,856.4	0.0	0.0	450.5	0.0	0.0	5,405.9		
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	324.8	0.0	0.0	0.0	22.2	44.3	258.2		
<b>Total .....</b>	<b>\$11,345.0</b>	<b>\$223.1</b>	<b>\$256.7</b>	<b>\$699.4</b>	<b>\$314.3</b>	<b>\$359.5</b>	<b>\$9,492.0</b>		

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,						As of September 30,			
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Sept-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,306.2	64.4%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	1,554.9	13.7
More than 3%-6%	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,426.6	39.0
More than 6%-9%	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,324.8	11.7
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	4,038.8	35.6
<b>Total .....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,345.0</b>	<b>100%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.

Anexo 5

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

	As of December 31,								As of September 30,			
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Sept-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,390.7	28.8%	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,680.9	14.8%
More than 10-15 years.....	344.2	7.1	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,502.4	13.2
More than 15 years.....	3,087.6	64.0	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,161.7	71.9
<b>Total .....</b>	<b>\$ 4,822.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11,345.0</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2020	% of Total	As of September 30, 2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar .....	\$ 10,189.5	97.1%	\$ 11,055.0	97.4%
Japanese Yen .....	189.4	1.8%	181.9	1.6%
Euro .....	91.1	0.9%	90.6	0.8%
Canadian Dollar .....	0.4	0.0%	0.4	0.0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	17.9	0.2%	16.9	0.2%
British Pound .....	0.1	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona .....	0.0	0.0%	0.1	0.0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0.0	0.0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b> .....	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 11,345.0</b>	<b>100.0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of September 30, 2021	2021	2022	2023	2024	2025 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
(in millions of U.S. dollars)						
Central Government						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$ 1,271.5	\$ 121.8	\$ 52.7	\$ 75.7	\$ -	\$ 1,021.3
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	45.8	-	4.6	4.6	4.6	32.0
Subtotal .....	1,317.3	121.8	57.2	80.3	4.6	1,053.4
AFD						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	648.0	91.1	135.9	107.0	62.8	251.2
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-
Subtotal .....	648.0	91.1	135.9	107.0	62.8	251.2
<b>Total</b> .....	<b>\$1,965.3</b>	<b>\$334.7</b>	<b>\$193.1</b>	<b>\$187.4</b>	<b>\$67.4</b>	<b>\$1,304.6</b>

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 568.0 million as of September 30, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

## Anexo 8

### Paraguay's Treasury Bonds (issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

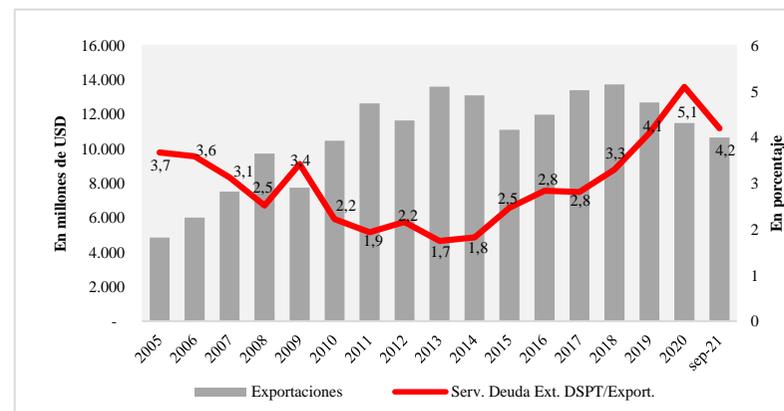
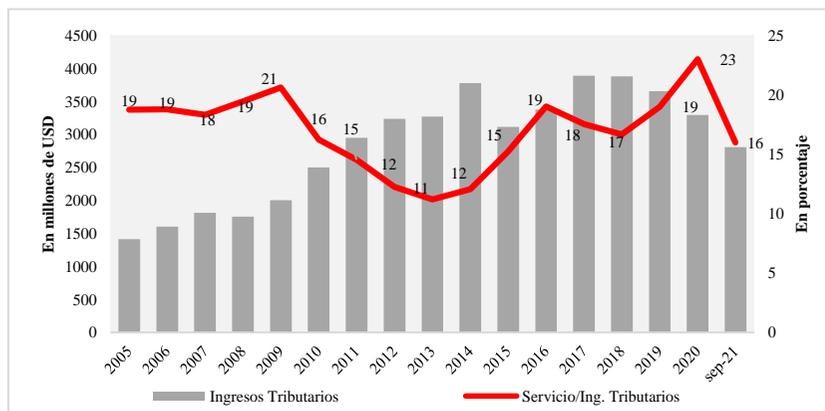
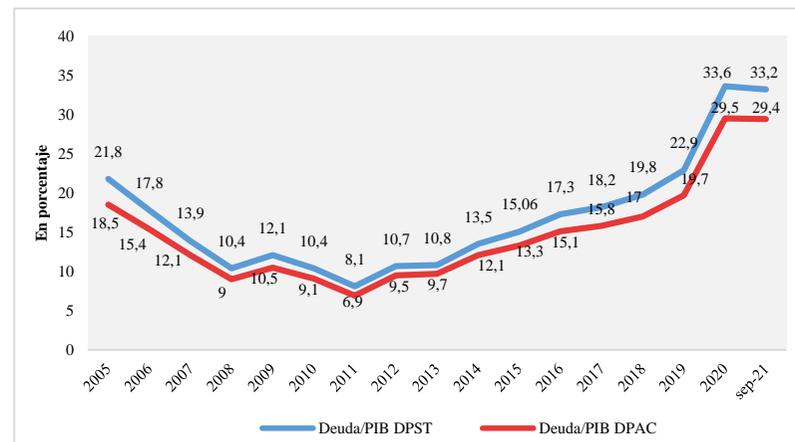
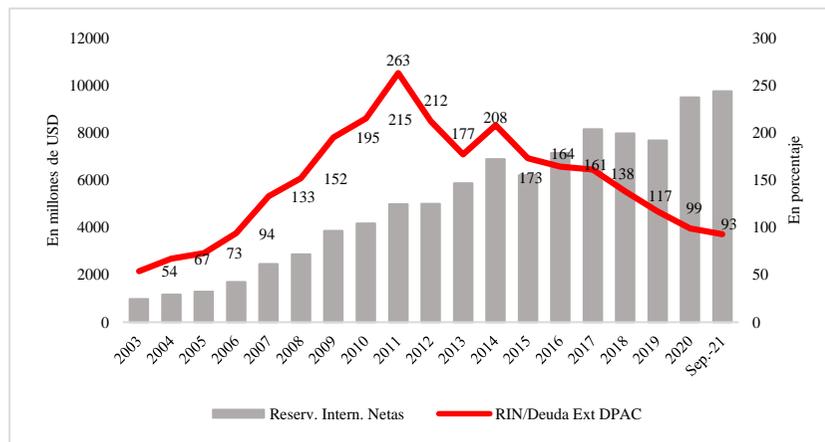
Maturity (years)	As of December 31,						As of September 30					
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1-2.7	\$52.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	-	-	-	-	-	-
3-3.7	26.5	62.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	0.0	0.0	-
4-4.7	0.0	4.3	87.2	37.2	7.0%	7.0%	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
5	0.0	60.4	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
6	0.0	17.9	0.0	13.4	7.2%	7.2%	0.0	0.0	39.8	7.2%	0.0	-
7	8.0	0.0	25.4	20.4	7.8%	7.8%	0.0	0.0	54.4	7.8%	34.4	7.8%
8	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
9	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
10	0.0	0.0	10.1	14.3	7.9%	7.9%	0.0	0.0	42.3	7.9%	84.8	7.9%
15	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	22.7	9.5%	38.7	8.8%
20	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	28.4	9.9%	58.8	9.9%
<b>Total</b>	<b>\$86.5</b>	<b>\$145.2</b>	<b>\$122.7</b>	<b>\$85.3</b>	<b>\$187.7</b>	<b>\$208.5</b>						

Source: Ministry of Finance





### Evolución de los Indicadores de Deuda Pública de la Administración Central





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Octubre 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta uno de los menores niveles de deuda de la región e incluso muy por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 66% en promedio. La asequibilidad de la deuda de Paraguay, medida por la relación entre los pagos de intereses y los ingresos, es sólida y sigue siendo más fuerte que el de sus pares con calificaciones similares.<sup>61</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, la deuda del país se incrementó en una mayor proporción que el promedio de los años anteriores y esto se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016

sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>62</sup>, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>63</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al mes de octubre (33,4%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia,

<sup>61</sup> Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

<sup>62</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

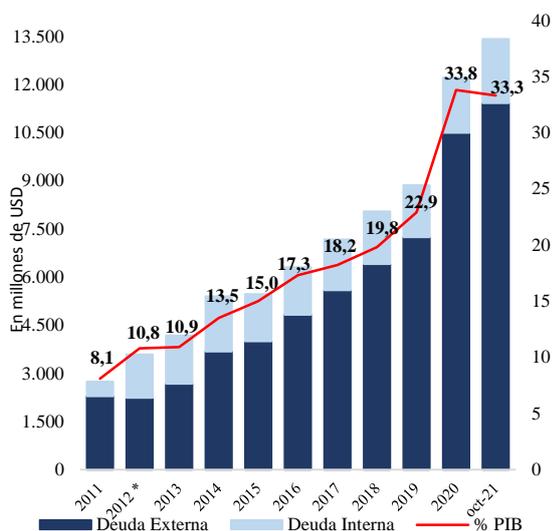
<sup>63</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



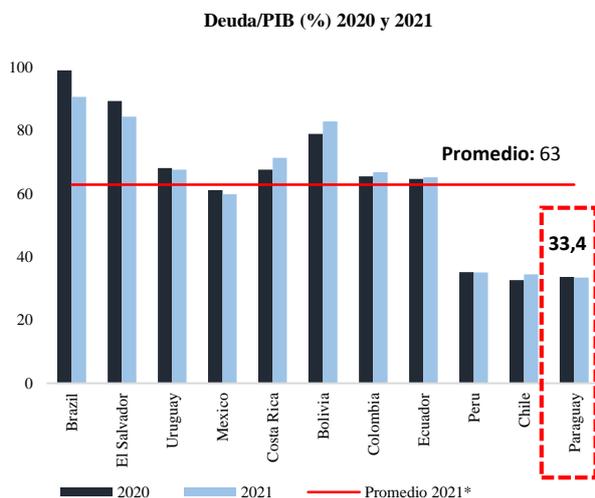
Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Figura 2:** Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2020 y 2021.



(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

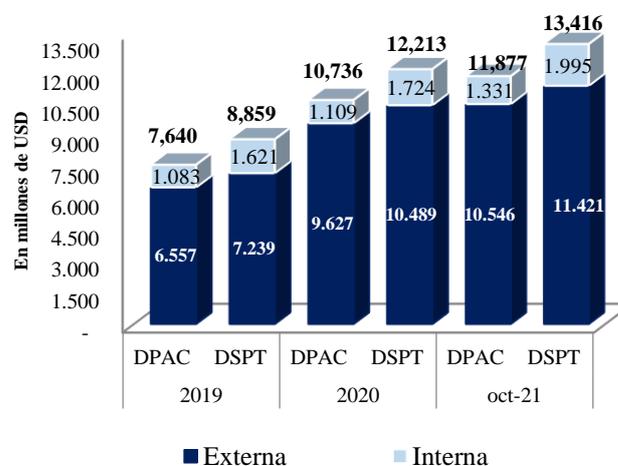
Fuente: WEO y Ministerio de Hacienda a octubre 2021

## Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

Al mes de octubre de 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 13.416,2 millones;

considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 11.876,5 millones (representó el 88,5% de la deuda pública total y el 29,6% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.539,7 millones y representa el 3,8% del PIB.

**Figura 3:** Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a octubre de 2021, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.420,7 millones, el cual representó el 85,1% de la deuda pública total y el 28,5% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.955,5 millones, un 5,0% del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

### a. Moneda

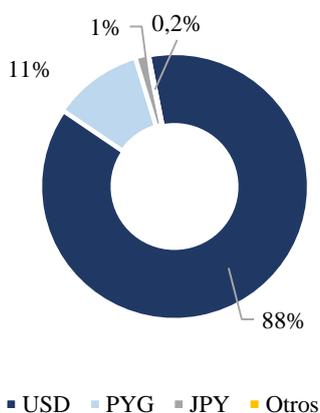
La mayor parte de la deuda pública (87,6%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A octubre de 2021, los Bonos Soberanos suman USD 5.856,4 millones y



Subsecretaria de Estado de Economía

representan el 50% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 10,8% de la deuda pública está denominada en moneda local.

**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Publico Total

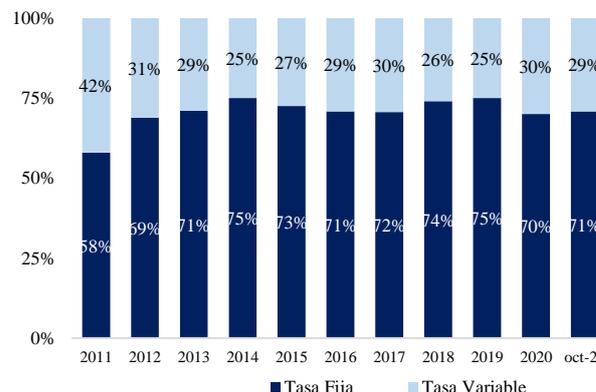


Fuente: Ministerio de Hacienda.

**b. Tasas**

En lo que a tasas se refiere, el 70,8% de la deuda pública, es decir USD 8.405,3 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 29,3%, USD 3.471,2 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**c. Acreedores**

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 49% seguidos de los organismos multilaterales con un 35% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 6% de la deuda total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	Oct-21	%
Bonos Externos	5.360	50%	5.856	49%
Multilaterales	3.855	36%	4.145	35%
Bono BCP	569	5%	569	5%
Bonos Internos	494	5%	716	6%
Bilaterales	204	2%	200	2%
Ley N° 5.074/13	255	2%	390	3%
<b>Totales</b>	<b>10.736</b>	<b>100%</b>	<b>11.876</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**d. Instrumentos**

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscriptos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la





Subsecretaria de Estado de Economía

modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada, asignación y distribución de riesgos y mayor eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2020	Oct-21
Bonos	59,8%	60,1%
Préstamos	37,8%	36,6%
Ley N° 5.074/13	2,4%	3,3%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

## II- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,8% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados a octubre de 2021, estos ascienden a USD 397,1 millones.

## III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

Los desembolsos acumulados a octubre del 2021 fueron de USD 1395,7 millones. Asimismo, los desembolsos de la Administración Central en el mes de octubre del 2021 fueron de USD 117,3 millones, de los cuales el 64,4% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales y el 8,8% a los Bonos internos.



Subsecretaría de Estado de Economía

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a octubre de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

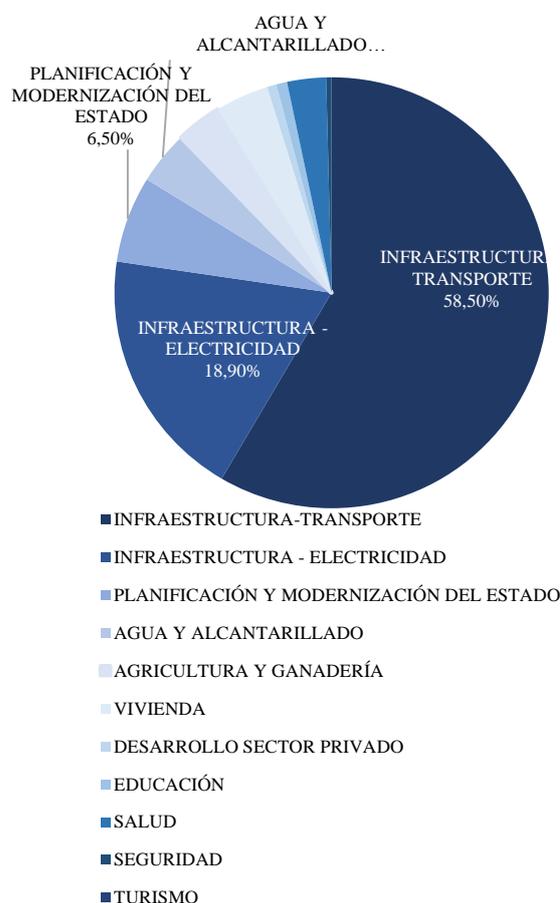
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	2.992,7	1.488,9	49,8%
MH	195,0	20,8	10,7%
MAG	143,3	34,7	24,2%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	17,7	29,5%
MSPBS	135,0	13,4	9,9%
MIC	22,0	9,0	41,0%
MEC	20,0	1,2	6,1%
MI	20,0	1,5	7,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	891,0	379,5	42,6%
SENAVITAT	30,0	8,3	27,6%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	2,0	19,9%
<b>TOTAL</b>	<b>4.724,0</b>	<b>2.034,1</b>	<b>43,1%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.724 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.034,1 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 43,1%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 49,8%.

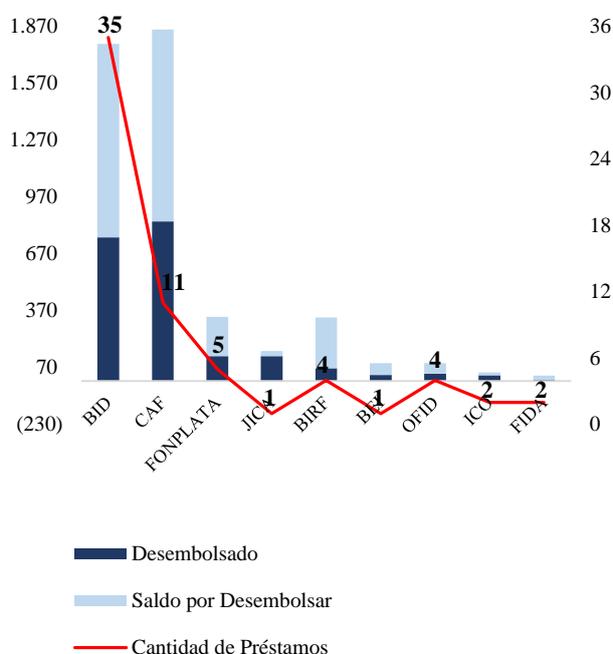
**Figura 7:** Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Planificación y Modernización del Estado, luego Agua y Alcantarillado y Vivienda.

**Figura 8:** Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La figura 8 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar. Además, también son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

#### IV- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs.

4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>64</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al mes de octubre del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 228,70<sup>65</sup> millones, equivalente a Gs 1.579.124 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a octubre 2021.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de octubre (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	237.816
PYTNA01F8731	7,90%	208.280
PYTNA01F0902	9,90%	423.774
PYTNA01F1249	7,80%	409.254
PYTNA02F1255	8,00%	300.000

Fuente: Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno. En lo que va del año se han llevado a cabo 8 subastas, y en el mes de marzo específicamente, se realizó la **emisión primaria** de dos nuevos títulos, a 10 y 15 años respectivamente. Y se realizó la reapertura de títulos a 7, 10 y 20 años.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.498 millones, equivalentes a USD 229,62<sup>66</sup> millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional

<sup>64</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.

<sup>65</sup> Tipo de cambio BCP del 29/10/2021

(<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)

<sup>66</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.



Subsecretaría de Estado de Economía

correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión, protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

El saldo a emitir al mes de octubre asciende a Gs. 49.380 millones, equivalente a USD 7,15<sup>67</sup> millones.

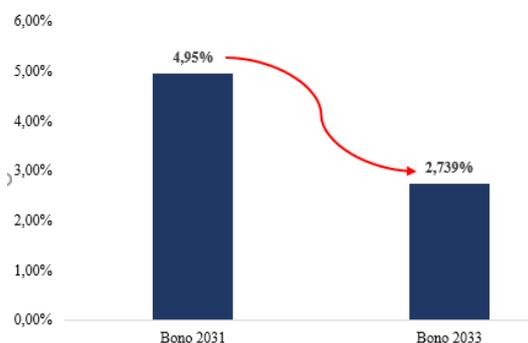
## V- Puntos destacados.

### 1- Mejora de las condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

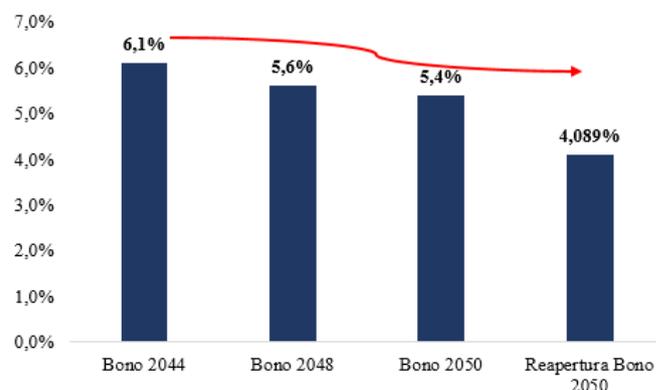
**Figura 9:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.



Fuente: Ministerio de Hacienda

Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de reapertura permitió obtener una tasa de mercado de 4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

**Figura 10:** Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



Fuente: Ministerio de Hacienda

### 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó la **primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

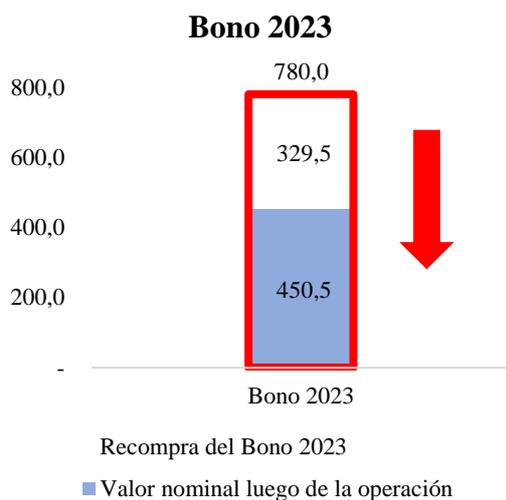
<sup>67</sup> Tipo de cambio BCP del 30/09/2021



Subsecretaria de Estado de Economía

A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**

**Figura 12:** Saldo del Bono Soberano 2023



**Fuente:** Ministerio de Hacienda

A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,											
	2016		2017		2018		2019		2020		October-2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2,340.4	48.6	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,217.2	45.7
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,136.5</b>	<b>44.39</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>4,997.0</b>	<b>43.8</b>
I D B	1,167.5	24.3	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,489.6	21.8
I B R D	534.5	11.1	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	845.6	7.4
C A F	255.9	5.3	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,250.1	10.9
F O N P L A T A	100.4	2.1	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	219.9	1.9
I F A D	18.8	0.4	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.9	0.2
A I D	6.1	0.1	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.2	0.0
O P E C	26.4	0.5	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	56.6	0.5
B E I	26.9	0.6	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	109.1	1.0
<b>Bilateral organizations</b>	<b>203.9</b>	<b>4.2</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>220.2</b>	<b>1.9</b>
J I C A	174.4	3.6	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	172.6	1.5
K F W	14.4	0.3	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	8.7	0.1
U S A I D	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
F I N A M E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
I C O	14.1	0.3	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	39.0	0.3
N A T I X I S	1.0	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	2,472.5	51.4	2,939.0	52.6	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.9	51.3
<b>Banks</b>	<b>28.0</b>	<b>0.6</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>2.5</b>	<b>0.0</b>
B B V A Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E X I M B A N K C H I N A	28.0	0.6	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	2.5	0.0
<b>Bonds</b>	<b>2,444.5</b>	<b>50.8</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,856.4</b>	<b>51.3</b>
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	2,380.0	49.5	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	51.3
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	64.5	1.3	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	31.5	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	344.6	3.0
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	344.6	3.0
<b>Total external debt</b>	<b>4,812.9</b>	<b>100.0</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,420.7</b>	<b>100.0</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,											
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Oct 2021	% of Total
Central Government .....	\$4,508.1	93.5	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$10,724.2	93.9
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	2.2	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	153.5	1.3
Non-financial public sector .....	206.0	4.3	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	543.0	4.8
<b>Total .....</b>	<b>\$4,822.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$11,420.7</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>13.3%</b>		<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>28.8%</b>		<b>28.5%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>

	As of Oct 31,		As of December 31,					2026 and thereafter
	2021	2021	Amortization Schedule for					
	2021	2021	2022	2023	2024	2025		
			(in millions of U.S. dollars)					
Multilateral organizations	\$4,997.0	\$60.6	\$228.3	\$218.7	\$290.1	\$315.2	\$3,884.3	
Foreign governments .....	222.7	10.5	38.8	40.9	20.0	16.8	95.7	
Bonds .....	5,856.4	0.0	0.0	450.5	0.0	0.0	5,405.9	
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	344.6	0.0	0.0	0.0	9.9	19.7	315.0	
<b>Total .....</b>	<b>\$11,420.7</b>	<b>\$71.1</b>	<b>\$267.1</b>	<b>\$710.1</b>	<b>\$319.9</b>	<b>\$351.7</b>	<b>\$9,700.9</b>	

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,						As of October 31,			
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Oct-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,318.1	64.1%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	1,548.1	13.6
More than 3%-6%	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,425.4	38.7
More than 6%-9%	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,344.6	11.8
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	4,102.6	35.9
<b>Total .....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,420.7</b>	<b>100%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.

Anexo 5

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

	As of December 31,						As of October 31,					
	2016	% of Total	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	Oct-2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,390.7	28.8%	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,722.2	15.1%
More than 10-15 years.....	344.2	7.1	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,526.1	13.4
More than 15 years.....	3,087.6	64.0	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,172.4	71.6
<b>Total .....</b>	<b>\$ 4,822.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11,420.7</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2020	% of Total	As of October 31, 2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar .....	\$ 10,189.5	97.1%	\$11,139,7	97.5%
Japanese Yen .....	189.4	1.8%	172,9	1.5%
Euro .....	91.1	0.9%	90,6	0.8%
Canadian Dollar .....	0.4	0.0%	0,4	0.0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	17.9	0.2%	17,0	0.1%
British Pound .....	0.1	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona .....	0.0	0.0%	0,1	0.0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0,0	0.0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0,0	0.0%
<b>Total</b> .....	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 11,420.0</b>	<b>100.0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of October 31, 2021	2021	2022	2023	2024	2025 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
(in millions of U.S. dollars)						
Central Government						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$ 1,284.9	\$ 121.8	\$ 52,7	\$ 75,7	\$ -	\$ 1,034,7
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	45.8	-	4,6	4,6	4,6	32,0
Subtotal .....	1,330.7	121,8	57,2	80,3	4,6	1,066,7
AFD						
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	664.8	91,1	135,9	107,0	62,8	268,0
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-
Subtotal .....	664.8	91,1	135,9	107,0	62,8	268,0
<b>Total</b> .....	<b>\$1,995.5</b>	<b>\$212.9</b>	<b>\$193.1</b>	<b>\$187.4</b>	<b>\$67.4</b>	<b>\$1,334.8</b>

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 568.8 million as of October 31, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

## Anexo 8

### Paraguay's Treasury Bonds (issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

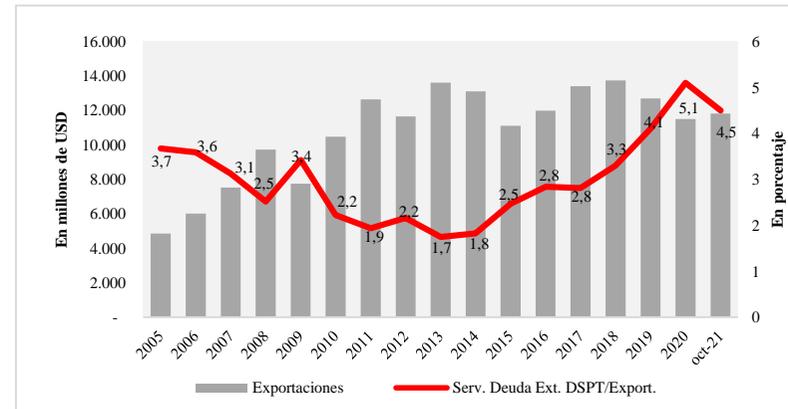
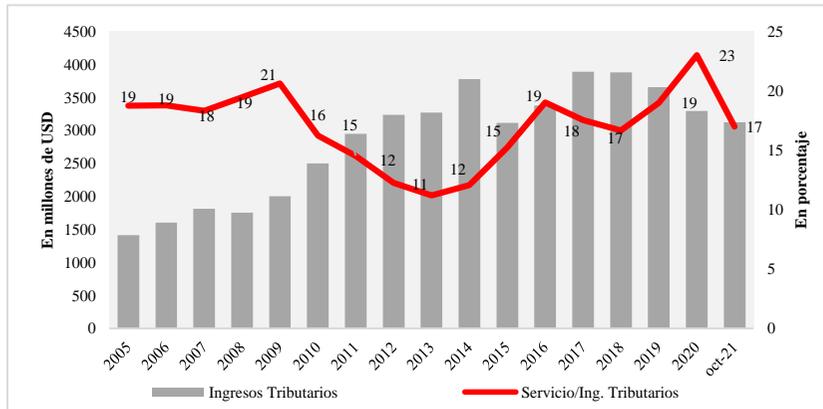
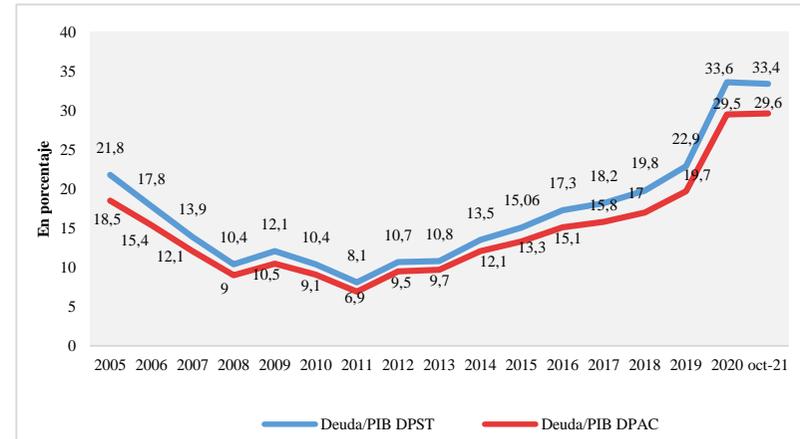
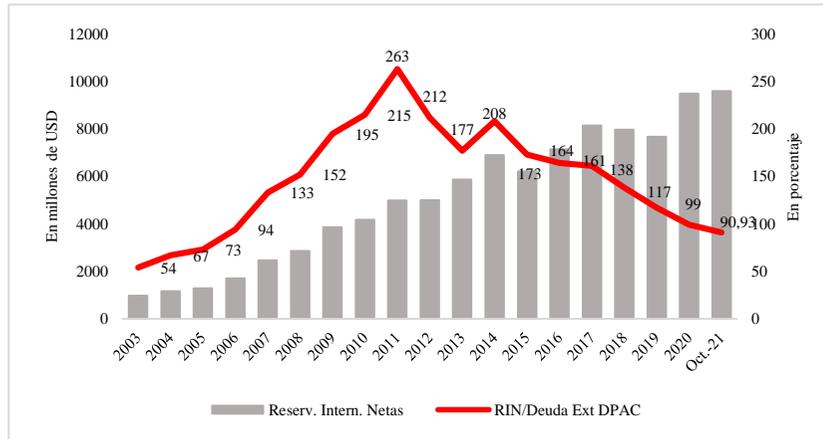
Maturity (years)	As of December 31,										As of October 31	
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1-2.7	\$52.0	7.3%	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	26.5	7.6%	62.6	7.3%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	0.0	-	4.3	7.0%	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-
5	0.0	-	60.4	7.6%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	-	17.9	7.2%	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-
7	8.0	8.1%	0.0	-	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	34.4	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	0.0	-	0.0	-	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	89.4	7.9%
15	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.4	8.8%
20	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	61.4	9.9%
<b>Total</b>	<b>\$86.5</b>		<b>\$145.2</b>		<b>\$122.7</b>		<b>\$85.3</b>		<b>\$187.7</b>		<b>\$228.7</b>	

Source: Ministry of Finance





### Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Noviembre 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta uno de los menores niveles de deuda de la región e incluso muy por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 66% en promedio. La asequibilidad de la deuda de Paraguay, medida por la relación entre los pagos de intereses y los ingresos, es sólida y sigue siendo más fuerte que el de sus pares con calificaciones similares.<sup>68</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, la deuda del país se incrementó en una mayor proporción que el promedio de los años anteriores y esto se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016

sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>69</sup>, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>70</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al mes de noviembre (33,7%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia,

<sup>68</sup> Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

<sup>69</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

<sup>70</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



Subsecretaría de Estado de Economía

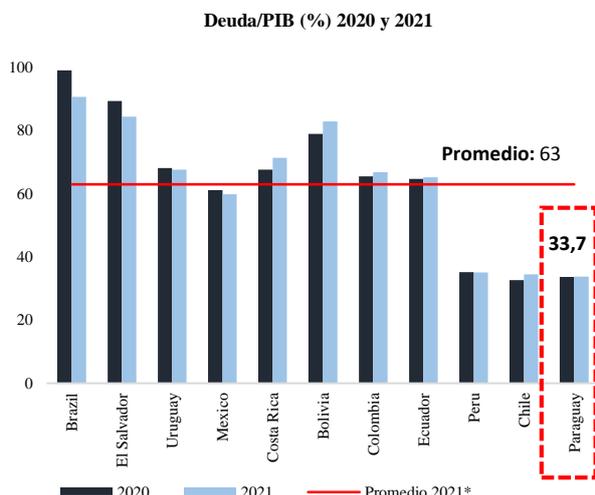
Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Figura 2:** Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2020 y 2021.



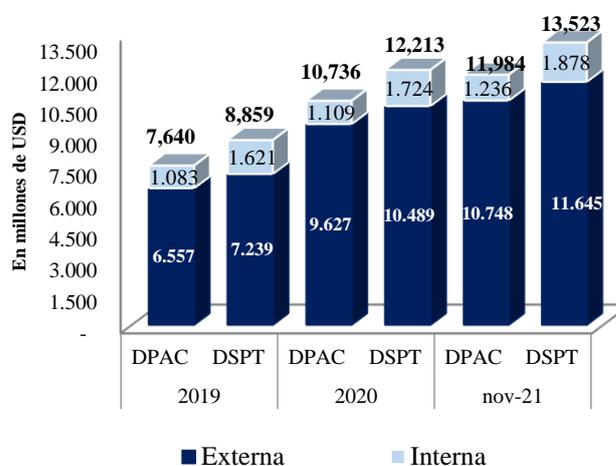
(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a octubre 2021 y Ministerio de Hacienda a noviembre 2021

**Perfil de la Deuda Pública del Paraguay**

Al mes de noviembre de 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 13.522,9 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 11.983,5 millones (representó el 88,6% de la deuda pública total y el 29,9% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.539,7 millones y representa el 3,8% del PIB.

**Figura 3:** Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a noviembre de 2021, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.645,2 millones, el cual representó el 86,1% de la deuda pública total y el 28,5% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.877,7 millones, un 4,7% del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

**a. Moneda**

La mayor parte de la deuda pública (88,5%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados

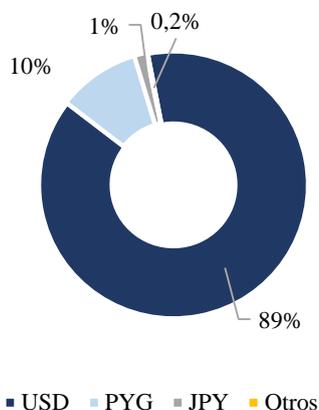




Subsecretaria de Estado de Economía

en dólares estadounidenses. A noviembre de 2021, los Bonos Soberanos suman USD 5.856,4 millones y representan el 49% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 9,9% de la deuda pública está denominada en moneda local.

**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Publico Total

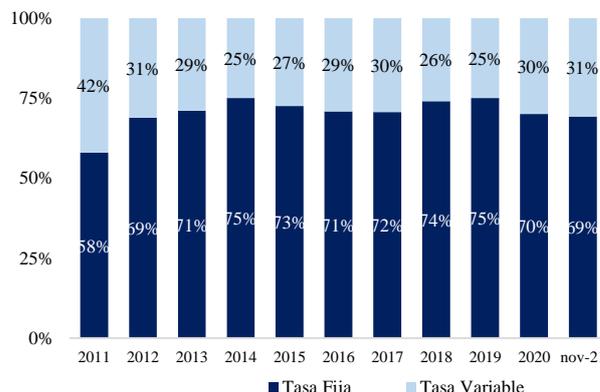


Fuente: Ministerio de Hacienda.

**b. Tasas**

En lo que a tasas se refiere, el 69,3% de la deuda pública, es decir USD 8.308,2 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 30,7%, USD 3.675,3 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, se realiza la fijación de las tasas de interés de algunos préstamos. Así, al 30 de noviembre de 2021, el monto de la deuda externa a tasa fija era de 64,0% en comparación al 66,3% al 30 de noviembre de 2020.

**c. Acreedores**

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 49% seguidos de los organismos multilaterales con un 36% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 5% de la deuda total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	Nov-21	%
Bonos Externos	5.360	50%	5.856	49%
Multilaterales	3.855	36%	4.344	36%
Bono BCP	569	5%	574	5%
Bonos Internos	494	5%	616	5%
Bilaterales	204	2%	203	2%
Ley N° 5.074/13	255	2%	390	3%
<b>Totales</b>	<b>10.736</b>	<b>100%</b>	<b>11.983</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.



#### d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada, asignación y distribución de riesgos y mayor eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

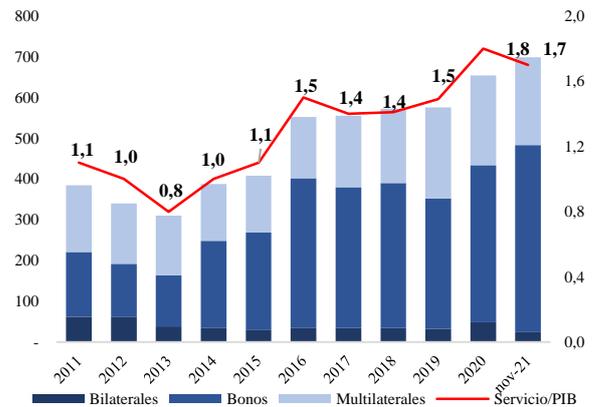
Instrumentos	2020	Nov-21
Bonos	59,8%	58,8%
Préstamos	37,8%	37,9%
Ley N° 5.074/13	2,4%	3,3%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

#### II- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,8% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados a noviembre de 2021, estos ascienden a USD 432 millones.

#### III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

Los desembolsos acumulados a noviembre del 2021 fueron de USD 1703,6 millones. Asimismo, los desembolsos de la Administración Central en el mes de noviembre del 2021 fueron de USD 243,6 millones, de los cuales el 76,8% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales y el 2,3% a los Bonos internos.



Subsecretaría de Estado de Economía

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a noviembre de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

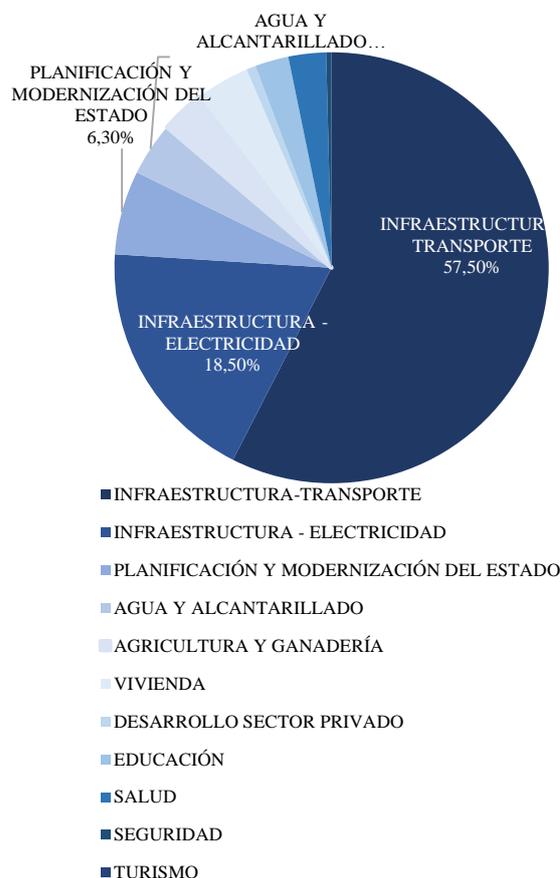
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	2.994,1	1.532,0	51,2%
MH	275,0	150,8	54,8%
MAG	142,9	42,2	29,5%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	17,7	29,5%
MSPBS	135,0	43,8	32,5%
MIC	22,0	10,5	47,9%
MEC	20,0	6,2	30,8%
MI	20,0	1,5	7,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	891,0	443,9	49,8%
SENAVITAT	30,0	8,3	27,6%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	2,0	19,9%
<b>TOTAL</b>	<b>4.805,0</b>	<b>2.315,9</b>	<b>48,2%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.805 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.315,9 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 48,2%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 51,2%.

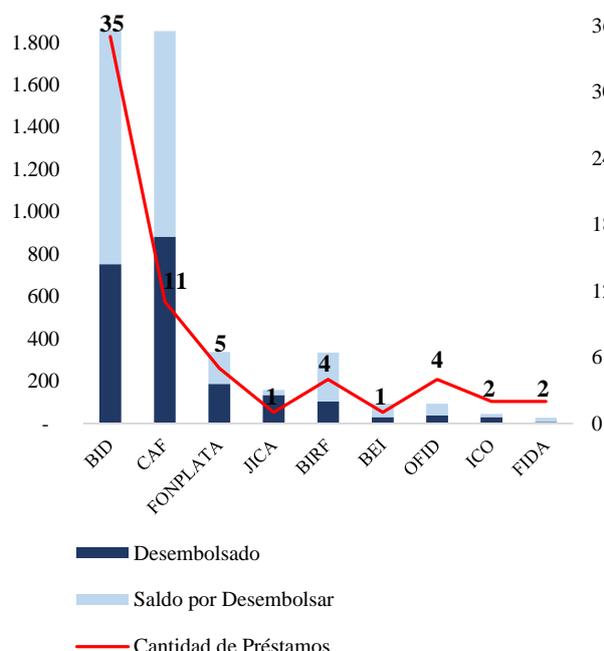
**Figura 7:** Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Planificación y Modernización del Estado, luego Agua y Alcantarillado y Vivienda.

**Figura 8:** Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La figura 8 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar. Además, también son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

#### IV- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del

Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>71</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al mes de noviembre del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 238,14<sup>72</sup> millones, equivalente a Gs 1.628.498 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a noviembre 2021.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de noviembre (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	260.490
PYTNA01F8731	7,90%	230.280
PYTNA01F0902	9,90%	423.774
PYTNA01F1249	7,80%	413.774
PYTNA02F1255	8,00%	300.000

Fuente: Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno. En lo que va del año se han llevado a cabo 11 subastas, y en el mes de marzo específicamente, se realizó la **emisión primaria** de dos nuevos títulos, a 10 y 15 años respectivamente. Y se realizó la reapertura de títulos a 7, 10 y 20 años.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.498 millones, equivalentes a USD 229,62<sup>73</sup> millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N°

<sup>71</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.

<sup>72</sup> Tipo de cambio BCP del 30/11/2021

(<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)

<sup>73</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.





6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión, protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

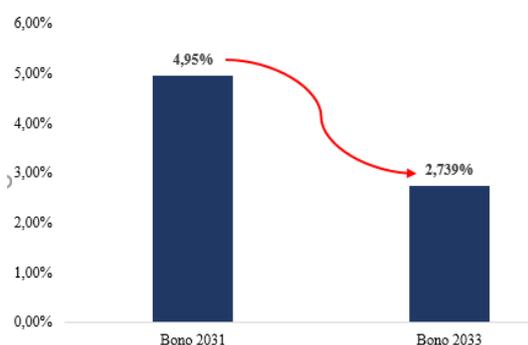
## V- Puntos destacados.

### 1- Mejora de las condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

**Figura 9:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.

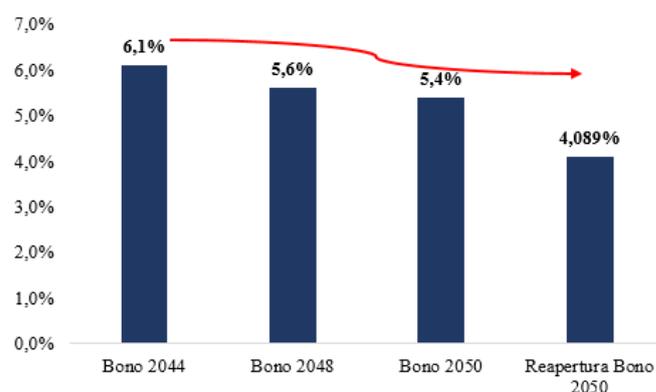


*Fuente: Ministerio de Hacienda*

Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de

reapertura permitió obtener una tasa de mercado de 4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

**Figura 10:** Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



*Fuente: Ministerio de Hacienda*

### 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

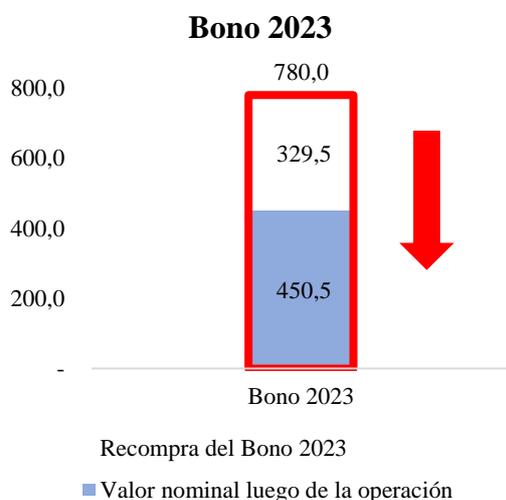
La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**





**Figura 12:** Saldo del Bono Soberano 2023



**Fuente:** Ministerio de Hacienda

A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





## Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

### Anexo 1

#### Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,											
	2017		2018		2019		2020		November-2020		November-2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	4,330.7	43.7	5,442.6	46.7
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>4,102.4</b>	<b>41.4</b>	<b>5,219.7</b>	<b>44.8</b>
I D B	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,207.0	22.3	2,490.6	21.4
I B R D	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	849.2	8.6	879.9	7.6
C A F	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	726.5	7.3	1,386.9	11.9
F O N P L A T A	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	168.8	1.7	272.8	2.3
I F A D	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	21.7	0.2	23.7	0.2
A I D	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.9	0.0	2.1	0.0
O P E C	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	46.7	0.5	56.2	0.5
B E I	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	79.6	0.8	107.7	0.9
<b>Bilateral organizations</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>228.3</b>	<b>2.3</b>	<b>222.8</b>	<b>1.9</b>
J I C A	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	187.0	1.9	175.4	1.5
K F W	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	10.7	0.1	8.5	0.1
U S A I D	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
F I N A M E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
I C O	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	30.6	0.3	39.0	0.3
N A T I X I S	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	2,939.0	52.6	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,364.2	54.2	5,858.0	50.3
<b>Banks</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>4.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1.7</b>	<b>0.0</b>
B B V A Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	4.2	0.0	1.7	0.0
<b>Bonds</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,360.0</b>	<b>54.1</b>	<b>5,856.4</b>	<b>50.3</b>
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,360.0	54.1	5,856.4	51.3
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Turnkey Law (5.074/13)</b>	<b>31.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>97.2</b>	<b>1.3</b>	<b>209.0</b>	<b>2.1</b>	<b>209.0</b>	<b>2.1</b>	<b>344.6</b>	<b>3.0</b>
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	209.0	2.1	344.6	3.0
<b>Total external debt</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>9,903.9</b>	<b>100</b>	<b>11,645.2</b>	<b>100.0</b>

Source: Ministry of Finance.





## Anexo 2

### Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,						As of November 30,					
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total
Central Government .....	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$9,251.6	93.4	\$10,989.5	94.4
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	157.5	1.6	151.7	1.3
Non-financial public sector.....	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	494.8	5.0	504.1	4.3
<b>Total .....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$9,903.9</b>	<b>100.0</b>	<b>\$11,645.2</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>28.8%</b>		<b>27.2%</b>		<b>29.0%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

## Anexo 3

### Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>

	As of November 30,						
	Amortization Schedule for						
	Nov-2021	2021	2022	2023	2024	2025	2026 and thereafter
	(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$5,219.8	\$0.0	\$232.2	\$237.9	\$361.2	\$343.5	\$4,044.9
Foreign governments .....	224.5	1.4	38.3	35.6	19.9	16.6	112.6
Bonds.....	5,856.4	0.0	0.0	450.5	0.0	0.0	5,405.9
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	344.6	0.0	0.0	0.0	9.9	19.7	315.0
<b>Total.....</b>	<b>\$11,645.2</b>	<b>\$1.4</b>	<b>\$270.5</b>	<b>\$724.1</b>	<b>\$390.9</b>	<b>\$379.8</b>	<b>\$9,878.4</b>

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.





#### Anexo 4

#### Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,						As of November 30,					
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Fixed Rate .....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$6,675.8	67.4%	\$7,313.5	62.8%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	933.4	9.4	1,544.6	13.3
More than 3%-6% .....	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,533.5	45.8	4,424.3	38.0
More than 6%-9% .....	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,209.0	12.2	1,344.6	11.5
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,228.4	32.6	4,331.7	37.2
<b>Total .....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$9,903.9</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,645.2</b>	<b>100.0%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.

#### Anexo 5

#### Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

	As of December 31,						As of November 31,					
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years .....	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$1,969.3	19.9%	\$ 1,722.2	14.8%
More than 10-15 years .....	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	763.6	7.7	1,477.2	12.7
More than 15 years .....	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	7,171.0	72.4%	8,445.8	72.5
<b>Total .....</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$9,903.9</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11,645.2</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.





## Anexo 6

### Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of November 30, 2020	% of Total	As of November 30, 2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar .....	\$ 9,605.2	97.0%	\$11.363,8	97.6%
Japanese Yen .....	187.4	1.9%	175,7	1.5%
Euro .....	92.3	0.9%	89,0	0.8%
Canadian Dollar .....	0.4	0.0%	0,4	0.0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	18.4	0.2%	16,3	0.1%
British Pound .....	0.1	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona .....	0.0	0.0%	0,1	0.0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0,0	0.0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0,0	0.0%
<b>Total</b> .....	<b>\$ 9,903.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 11,645.2</b>	<b>100.0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.

## Anexo 7

### Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of November 30, 2021	2021	2022	2023	2024	2025	2026 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$ 1,189.9	-	\$ 52.0	\$ 74.8	-	\$135.5	927.6
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	45.8	-	4.6	4.6	4.6	4.6	27.5
Subtotal .....	1,235.7	-	56.6	79.4	4.6	140.1	955.0
AFD							
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	642.0	53.4	134.2	105.7	107.3	58.5	182.8
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal .....	642.0	53.4	134.2	105.7	107.3	58.5	182.8
<b>Total</b> .....	<b>\$1,877.7</b>	<b>\$53.4</b>	<b>\$190.8</b>	<b>\$185.1</b>	<b>\$111.9</b>	<b>\$198.6</b>	<b>\$1,137.8</b>

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 574.3 million as of November 30, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





## Anexo 8

### Paraguay's Treasury Bonds (issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of December 31,

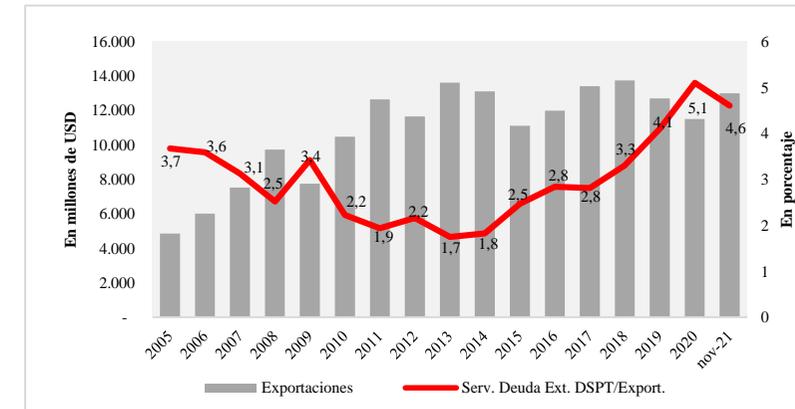
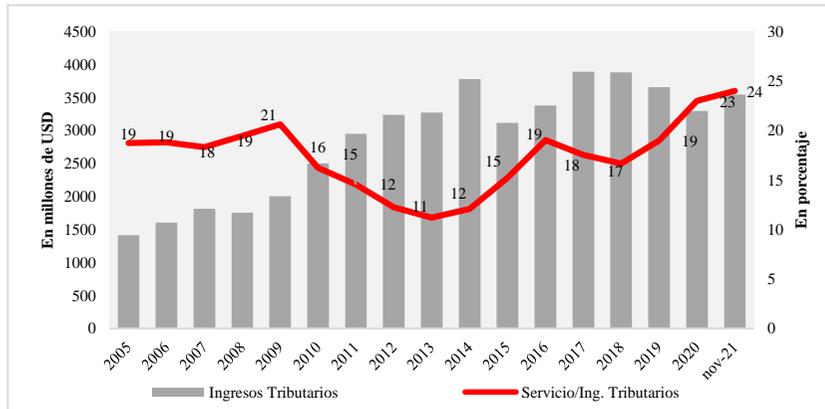
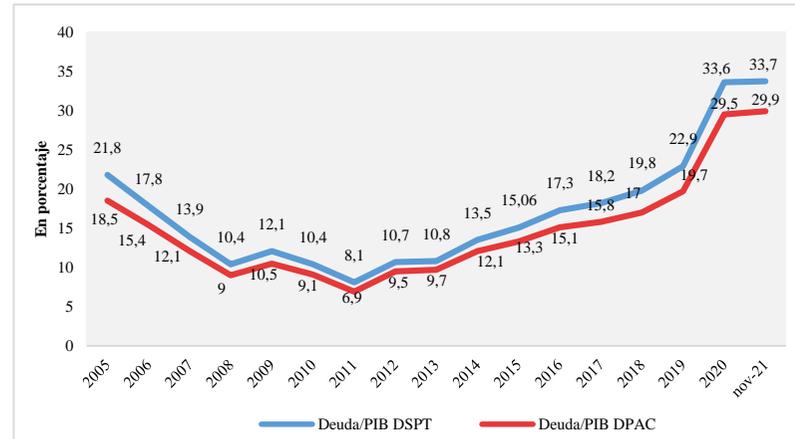
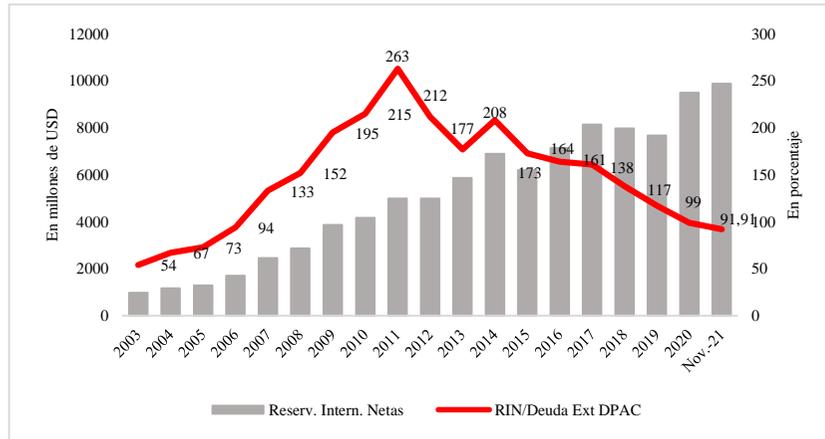
Maturity (years)	Average Interest									
	2017	Rate	2018	Rate	2019	Rate	2020	Rate	2021	Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	62.6	7.3%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	4.3	7.0%	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-
5	60.4	7.6%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	17.9	7.2%	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-
7	0.0	-	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	38.1	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	0.0	-	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	94.2	7.9%
15	0.0	-	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.9	8.8%
20	0.0	-	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	62.0	9.9%
<b>Total</b>	<b>\$145.2</b>		<b>\$122.7</b>		<b>\$85.3</b>		<b>\$187.7</b>		<b>\$238.1</b>	

Source: Ministry of Finance





### Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





## Reporte Mensual de la Deuda Pública- Diciembre 2021

El bajo nivel de deuda pública constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas. Este hecho es resaltado puesto que Paraguay ostenta uno de los menores niveles de deuda de la región e incluso muy por debajo de la media de los países con la misma calificación crediticia, el cual según Moody's, para el grupo de países con calificación Ba1 (un eslabón por debajo del grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 66% en promedio. La asequibilidad de la deuda de Paraguay, medida por la relación entre los pagos de intereses y los ingresos, es sólida y sigue siendo más fuerte que el de sus pares con calificaciones similares.<sup>74</sup>

Este Reporte presenta un panorama general de las principales características de la composición y evolución de la deuda pública.

### I- Perspectiva general de la Deuda Pública

En la figura 1 se presenta la razón de la Deuda Pública en relación al Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual, desde el año 2011, ha crecido continuamente, debido al impulso de la inversión pública emprendido por el gobierno, el cual en mayor parte fue financiado con recursos provenientes del crédito público (FF20) y sigue manteniéndose hasta la actualidad. El crecimiento fue moderado hasta el año 2019, sin embargo, dada la situación económica internacional que se presentó en el año 2020, la deuda del país se incrementó en una mayor proporción que el promedio de los años anteriores y esto se debió a los esfuerzos para hacer frente a los efectos negativos de la situación de la Pandemia COVID-19.

Según un estudio elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Eyraud y Bardella) en el 2016

sobre la deuda pública del Paraguay, el equilibrio estructural de las finanzas públicas se mantendría aún con un nivel de deuda entre el 30% y 45% sobre PIB.

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)<sup>75</sup>, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal<sup>76</sup>. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado al cierre del 2021 (33,6%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia,

<sup>74</sup> Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

<sup>75</sup> Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

<sup>76</sup> Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

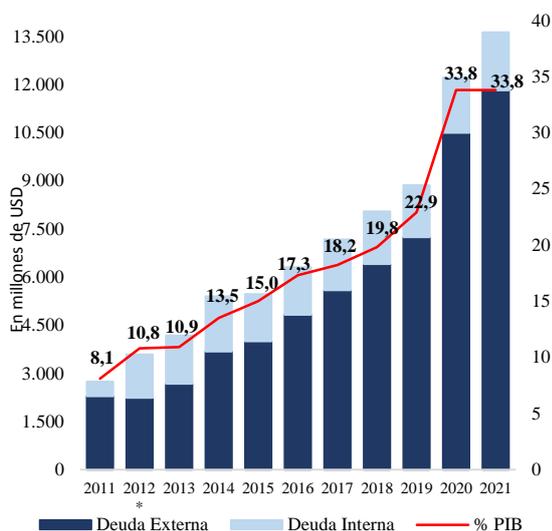
<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



Subsecretaría de Estado de Economía

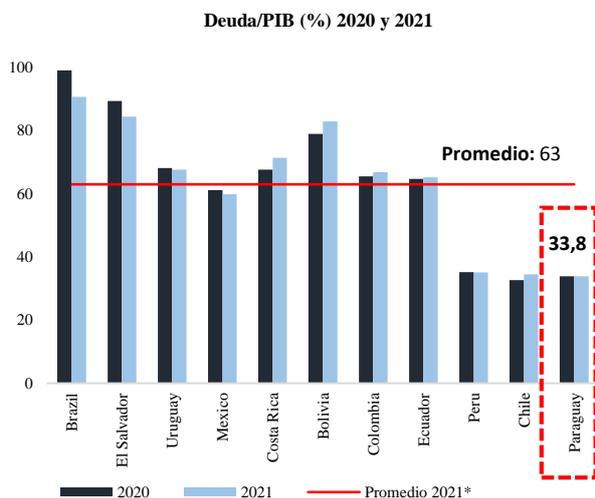
Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

**Figura 1:** Deuda del Sector Público Total y Coeficiente Deuda Total/PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Figura 2:** Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2020 y 2021.



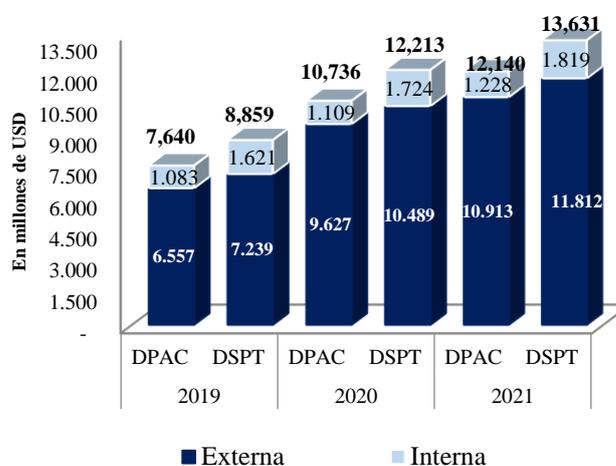
(\*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a octubre 2021 y Ministerio de Hacienda a diciembre 2021

**Perfil de la Deuda Pública del Paraguay**

Al cierre del 2021 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 13.631,3 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 12.140,2 millones (representó el 89,1% de la deuda pública total y el 30,1% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.491,1 millones y representa el 3,7% del PIB.

**Figura 3:** Deuda Pública Total y Deuda Pública de la Administración Central, por residencia del acreedor.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, al cierre del 2021, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 11.812,0 millones, el cual representó el 86,7% de la deuda pública total y el 29,3% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.819,3 millones, un 4,5% del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública de la **Administración Central**, se puede observar la siguiente composición:

**a. Moneda**

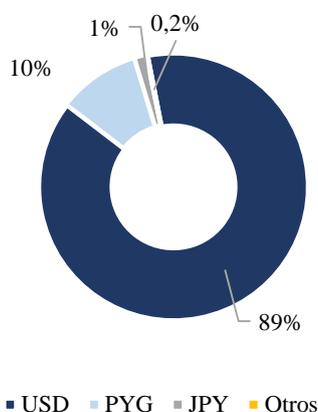
La mayor parte de la deuda pública (88,8%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados



Subsecretaria de Estado de Economía

en dólares estadounidenses. Al cierre del 2021, los Bonos Soberanos suman USD 5.856,4 millones y representan el 48,2% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 9,7% de la deuda pública está denominada en moneda local.

**Figura 4:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según monedas – Sector Publico Total

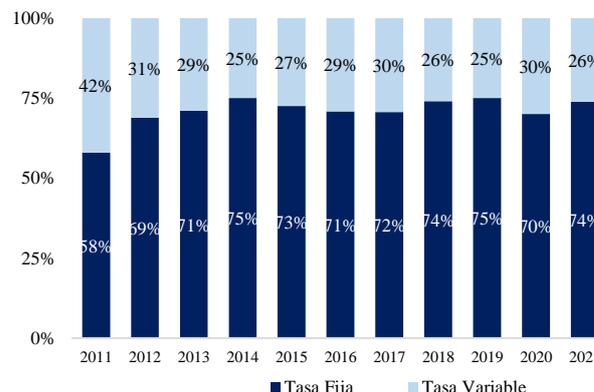


Fuente: Ministerio de Hacienda.

**b. Tasas**

En lo que a tasas se refiere, el 73,8% de la deuda pública, es decir USD 8.957,1 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 26,2%, USD 3.183,1 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

**Figura 5:** Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según tasas.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizaron la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID. Así, al cierre del 2021, el monto de la deuda externa del Sector Público a tasa fija era de 71,1% en comparación al 67,0% al 30 de noviembre de 2021.

**c. Acreedores**

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 48% seguidos de los organismos multilaterales con un 37% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 5% de la deuda total.

**Tabla 1:** Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (en millones de dólares estadounidenses).

Tipo de Acreedor	2020	%	2021	%
Bonos Externos	5.360	50%	5.856	48%
Multilaterales	3.855	36%	4.495	37%
Bono BCP	569	5%	570	5%
Bonos Internos	494	5%	611	5%
Bilaterales	204	2%	199	2%
Ley N° 5.074/13	255	2%	408	3%
<b>Totales</b>	<b>10.736</b>	<b>100%</b>	<b>12.140</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**d. Instrumentos**





Subsecretaria de Estado de Economía

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

Como línea de acción para el futuro se busca migrar e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la Modalidad Llave en Mano con el fin aprovechar los beneficios de estas herramientas.

A través de dichas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos en infraestructuras buscando la participación del sector privado en las políticas de inversión pública para lograr obras viales, aeroportuarias, energía, etc. con mejores niveles de servicios asociados, atracción de la inversión privada, asignación y distribución de riesgos y mayor eficiencia de la inversión pública, siendo estos efectos multiplicadores los que generan finalmente beneficios, mejorando la calidad de vida de la sociedad.

**Tabla 2:** Instrumentos de la deuda pública.

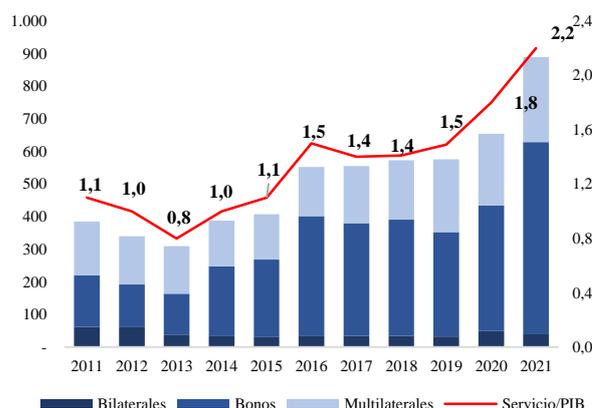
Instrumentos	2020	2021
Bonos	59,8%	58,0%
Préstamos	37,8%	38,6%
Ley N° 5.074/13	2,4%	3,4%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

## II- Servicio de la Deuda Pública

En lo que respecta al pago del servicio de la deuda pública, se observa la siguiente composición respecto a los acreedores.

**Figura 6:** Servicio de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 1,8% del PIB a finales del 2020. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central acumulados al cierre del 2021, estos ascienden a USD 437,9 millones.

## III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para el financiamiento de los diferentes programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían dependiendo de cada acreedor. El desembolso de los préstamos se realiza en función al nivel de avance de los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

Los desembolsos acumulados al cierre del 2021 fueron de USD 1899,4 millones. Asimismo, los desembolsos de la Administración Central en el mes de diciembre del 2021 fueron de USD 182,8 millones, de los cuales el 84,7% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como



el porcentaje de los préstamos desembolsados a diciembre de 2021.

**Tabla 3:** Monto total y desembolso de préstamos en USD millones por organismo ejecutor.

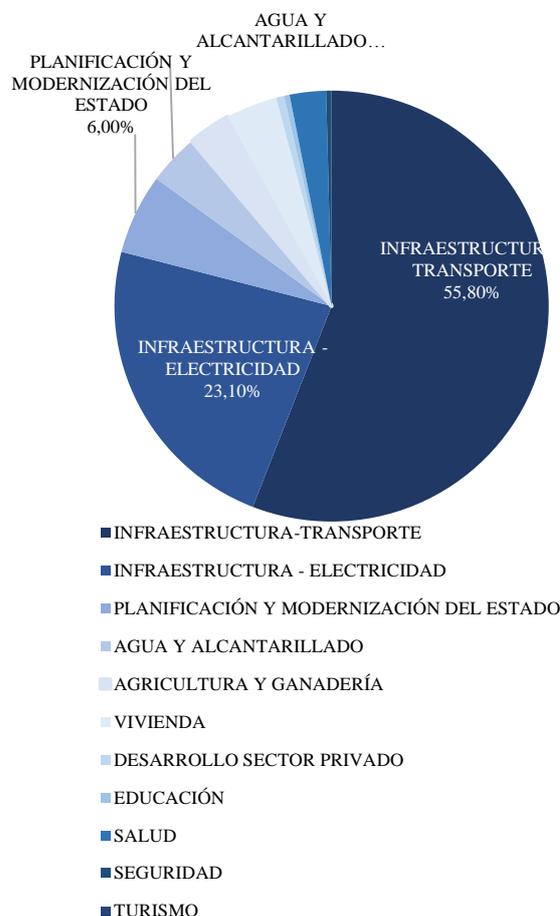
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>			
MOPC	2.991,3	1.578,2	52,8%
MH	125,0	100,8	80,6%
MAG	142,9	47,8	33,5%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	21,8	36,3%
MSPBS	135,0	43,8	32,5%
MIC	22,0	10,5	47,9%
MEC	20,0	6,2	30,8%
MI	20,0	2,1	10,7%
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>			
ANDE	1.141,0	448,6	39,3%
SENAVITAT	30,0	13,2	44,0%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	3,2	31,9%
INE	43,0	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>4.945,2</b>	<b>2.333,3</b>	<b>47,2%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.945,2 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.333,3 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 47,2%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 52,8%.

**Figura 7:** Monto de financiamiento con préstamos por sector.

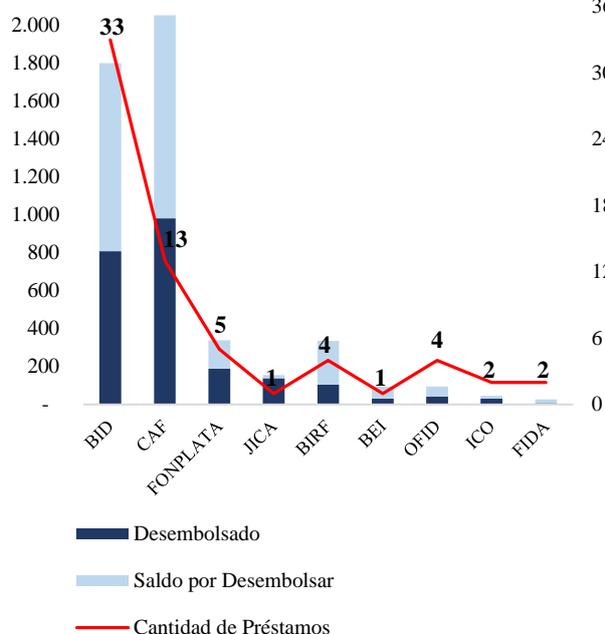


Fuente: Ministerio de Hacienda.

Del monto total de financiamiento con préstamos, el mayor porcentaje va destinado a proyectos del sector de Infraestructura (tanto de transporte como de electricidad), seguido de los proyectos del sector de Planificación y Modernización del Estado, luego Agua y Alcantarillado y Vivienda.

Subsecretaría de Estado de Economía

**Figura 8:** Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar en millones de dólares estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

La figura 8 muestra que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en etapa de ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Además, estas instituciones son las que cuentan con el mayor monto por desembolsar. Además, también son las instituciones con mayor cantidad de préstamos en etapa de ejecución.

#### IV- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs.

4.255.200 millones, equivalente a USD 600<sup>77</sup> millones, para el ejercicio fiscal 2021.

En el mes de enero del año 2021, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 826 millones, de los cuales USD 496,352 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, al cierre del año 2021 los montos adjudicados ascienden a USD 236,5<sup>78</sup> millones, equivalente a Gs 1.628.498 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

**Tabla 4:** Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico al cierre del 2021.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de diciembre (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	260.490
PYTNA01F8731	7,90%	230.280
PYTNA01F0902	9,90%	423.774
PYTNA01F1249	7,80%	413.774
PYTNA02F1255	8,00%	300.000

Fuente: Ministerio de Hacienda

Es importante resaltar que las subastas se han caracterizado por la emisión de títulos de mediano y largo plazo, lo que permite la construcción de la curva de rendimientos del mercado interno. En lo que va del año se han llevado a cabo 11 subastas, y en el mes de marzo específicamente, se realizó la **emisión primaria** de dos nuevos títulos, a 10 y 15 años respectivamente. Y se realizó la reapertura de títulos a 7, 10 y 20 años.

Para el año 2021 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 1.628.498 millones, equivalentes a USD 229,62<sup>79</sup> millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6672/2021 del Presupuesto General de la Nacional

<sup>77</sup> Tipo de cambio de PGN, de Gs. 7.092.

<sup>78</sup> Tipo de cambio BCP del 30/11/2021

(<https://www.bcp.gov.py/webapps/web/cotizacion/monedas>)

<sup>79</sup> Tipo de cambio del PGN, de Gs. 7.092.



Subsecretaría de Estado de Economía

correspondiente al Ejercicio Fiscal 2021, y de las Leyes Nros. 6669/2020, 6679/2020 y 6680/2020 “Que establecen medidas en el marco de recuperación económica por los efectos causados por la Pandemia Covid-19 o Coronavirus” bajo los Ejes de inversión, protección social y construcción de viviendas, respectivamente.

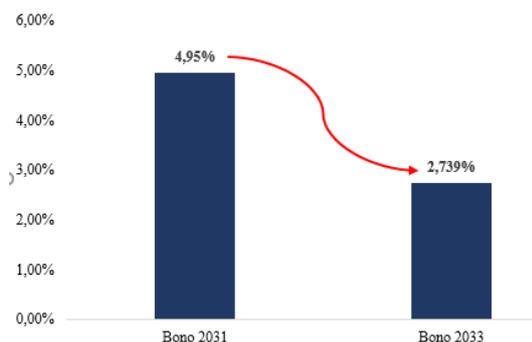
## V- Puntos destacados.

### 1- Mejora de las condiciones de Financiamiento en los mercados internacionales

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero 2021, la transacción realizada fue por un monto total de USD 826 millones, la cual fue dividida en dos tramos:

El primer tramo corresponde a la emisión de un nuevo título a 11 años por un monto de USD 600 millones a una tasa de 2,3739%, la cual presenta una reducción de 2,21% con relación a la tasa nominal del bono del mismo tenor emitido en el mes de abril del año 2020 a una tasa de 4,95%. Estas condiciones favorables generan ahorros en pagos de intereses anuales. La misma se puede visualizar en la siguiente figura.

**Figura 9:** Costo de financiamiento de títulos a 11 años.

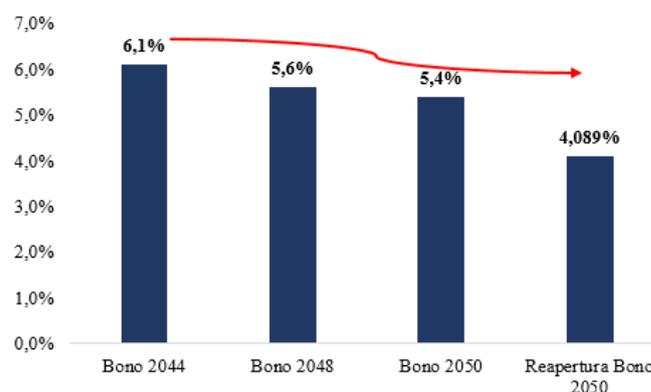


Fuente: Ministerio de Hacienda

Con referencia al segundo tramo, el mismo consistió en una reapertura del Bono 2050, manteniendo sus características iniciales, es decir, 31 años de plazo y una tasa nominal de 4,5%. Esta operación de reapertura permitió obtener una tasa de mercado de

4,089%, la cual presenta una reducción de 1,311% con relación a la tasa nominal del mismo bono emitido en el año 2019 y una reducción de entre 2,01% y 1,5% con relación a las tasas nominales de bonos del mismo tenor emitidos en los años 2014 y 2018, mejorando así las condiciones financieras.

**Figura 10:** Costo de financiamiento de títulos a 30 años.



Fuente: Ministerio de Hacienda

### 2- Administraciones de Pasivos.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó la **primera operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 329,5 millones del bono con vencimiento en 2023 de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

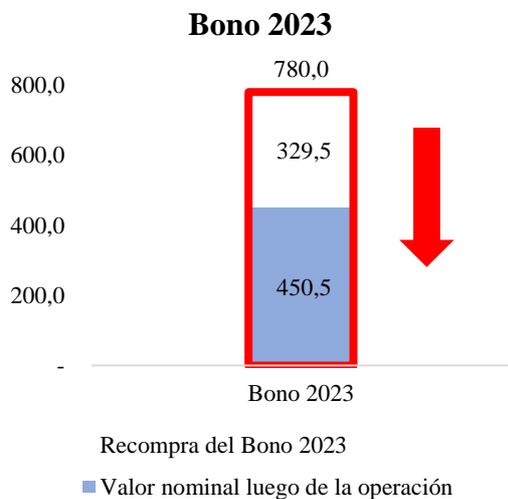
La recompra de estos USD 329,5 millones fue distribuida en los dos tramos de la operación, de la siguiente manera: i) en el tramo 1 se posicionaron USD 255,4 millones; y ii) en el tramo 2 se posicionaron USD 74,1 millones.

A diciembre de 2020, el valor nominal del Bono 2023 era de USD 780 millones. Luego de la recompra del Bono 2023 por USD 329,506 millones, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 450,494 millones.**





Figura 12: Saldo del Bono Soberano 2023



Fuente: Ministerio de Hacienda

A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,									
	2017		2018		2019		2020		2021	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Official creditors	2,651.1	47.4	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,591.5	47.3
<b>Multilateral organizations</b>	<b>2,460.2</b>	<b>44.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3,007.2</b>	<b>41.5</b>	<b>4,686.9</b>	<b>42.8</b>	<b>5,373.8</b>	<b>45.5</b>
ID B	1,294.5	23.2	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,541.0	21.5
IBRD	599.8	10.7	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	879.9	7.4
CAF	328.7	5.9	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,483.9	12.6
FONPLATA	122.1	2.2	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	276.1	2.3
IFAD	21.1	0.4	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.2	0.2
AID	5.2	0.1	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.0	0.0
OPEC	31.5	0.6	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	60.0	0.5
BEI	57.3	1.0	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	107.7	0.9
<b>Bilateral organizations</b>	<b>190.9</b>	<b>3.4</b>	<b>198.8</b>	<b>3.1</b>	<b>216.7</b>	<b>3.0</b>	<b>229.3</b>	<b>2.3</b>	<b>217.7</b>	<b>1.8</b>
JICA	155.8	2.8	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	171.5	1.5
KfW	15.0	0.3	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	7.6	0.1
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ICO	19.5	0.3	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	38.6	0.3
NATIXIS	0.7	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Private creditors</b>	<b>2,939.0</b>	<b>52.6</b>	<b>3,435.6</b>	<b>53.7</b>	<b>3,917.3</b>	<b>54.1</b>	<b>5,363.3</b>	<b>52.9</b>	<b>5,858.0</b>	<b>49.6</b>
<b>Banks</b>	<b>20.3</b>	<b>0.4</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>1.7</b>	<b>0.0</b>
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	20.3	0.4	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0
<b>Bonds</b>	<b>2,918.7</b>	<b>52.2</b>	<b>3,422.9</b>	<b>53.5</b>	<b>3,910.0</b>	<b>54.0</b>	<b>5,360.0</b>	<b>52.9</b>	<b>5,856.4</b>	<b>49.6</b>
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	2,880.0	51.5	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	38.7	0.7	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Turnkey Law (5.074/13)</b>	<b>31.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>97.2</b>	<b>1.3</b>	<b>209.0</b>	<b>2.1</b>	<b>362.4</b>	<b>3.1</b>
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	362.4	3.1
<b>Total external debt</b>	<b>5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>11,812.0</b>	<b>100</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,									
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total
Central Government .....	\$5,192.5	93.0	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$11,153.9	94.4
Financial public sector <sup>(1)</sup> ...	108.4	1.9	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	151.5	1.3
Non-financial public sector.....	289.2	5.1	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	506.6	4.3
<b>Total .....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100.0</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100.0</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>\$11,812.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Total public external debt/GDP .....</b>	<b>14.2%</b>		<b>15.7%</b>		<b>18.7%</b>		<b>29.0%</b>		<b>29.3%</b>	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor<sup>(1)</sup>

	As of December 31,						
	Amortization Schedule for						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027 and thereafter
	(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$5,373.8	\$232.2	\$237.9	\$361.2	\$343.5	\$361.1	\$3,837.9
Foreign governments .....	219.4	38.3	35.6	19.9	16.6	16.5	92.5
Bonds.....	5,856.4	0.0	450.5	0.0	0.0	600.0	4,805.9
Turnkey Projects (Law 5074/13) .....	362.4	0.0	0.0	9.9	19.8	19.7	313.1
<b>Total.....</b>	<b>\$11,812.0</b>	<b>\$270.5</b>	<b>\$724.1</b>	<b>\$390.9</b>	<b>\$379.8</b>	<b>\$997.3</b>	<b>\$9,049.3</b>

(1) Includes only loans approved by Congress and not those under negotiation or pending approval by Congress.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate .....	\$3,548.1	63.5%	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,991.7	67.7%
0-3% .....	379.5	6.8	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	2,202.9	18.7
More than 3%-6% .....	2,161.9	38.7	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,424.3	37.5
More than 6%-9% .....	1,000.0	17.9	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,362.4	11.5
Floating Rate <sup>(1)</sup> .....	2,042.0	36.5	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,820.3	32.3
<b>Total.....</b>	<b>\$5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$11,812.0</b>	<b>100.0%</b>

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

The following table sets forth a summary of Paraguay's gross public sector external debt outstanding by maturity.

Anexo 5

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Maturity of Indenture Date

As of December 31,												
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$1,969.3	19.9%	\$ 1,722.2	14.6%
More than 10-15 years.....	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	763.6	7.7	1,495.8	12.7
More than 15 years.....	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	7,171.0	72.4%	8,593.9	72.8
<b>Total.....</b>	<b>\$ 5,590.1</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 6,402.4</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 7,238.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100%</b>	<b>\$9,903.9</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11,812.0</b>	<b>100%</b>

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2020	% of Total	As of December 31, 2021	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar .....	\$ 10,189.5	97.1%	\$11,535.9	97.7%
Japanese Yen .....	189.4	1.8%	171.7	1.5%
Euro .....	91.1	0.9%	87.7	0.7%
Canadian Dollar .....	0.4	0.0%	0.4	0.0%
Special Drawing Rights <sup>(1)</sup> .....	17.9	0.2%	16.2	0.1%
British Pound .....	0.1	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona .....	0.0	0.0%	0.1	0.0%
Norwegian Krone .....	0.1	0.0%	0.0	0.0%
Paraguay Guaraní .....	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b> .....	<b>\$ 10,488.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 11,812.0</b>	<b>100.0%</b>

(1) Units of account used by IMF and reflects disbursements from the International Fund for Agricultural Development, an agency of the United Nations.

Source: Ministry of Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of December 31, 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027 to Final Maturity <sup>(3)</sup>
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	\$ 1,181.7	52.0	\$ 74.8	-	\$135.5	-	\$919.4
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	45.8	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	22.9
Subtotal .....	1,227.5	56.6	79.4	4.6	140.1	4.6	942.3
AFD							
Guaraní-denominated <sup>(1)</sup> .....	591.8	134.2	105.7	107.3	58.5	29.2	156.8
Foreign currency-denominated <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal .....	591.8	134.2	105.7	107.3	58.5	29.2	156.8
<b>Total</b> .....	<b>\$1,819.3</b>	<b>\$190.8</b>	<b>\$185.1</b>	<b>\$111.9</b>	<b>\$198.6</b>	<b>\$33.8</b>	<b>\$1,099.0</b>

(1) Converted at average Paraguay Guaraní-United States Dollar exchange rate at the close of business for the last business day of December of each year as reported by the Central Bank.

(2) Denominated in United States Dollars in its entirety.

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 570.4 million as of December 31, 2021, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

## Anexo 8

### Paraguay's Treasury Bonds (issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of December 31,

Maturity (years)	Average Interest									
	2017	Rate	2018	Rate	2019	Rate	2020	Rate	2021	Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	62.6	7.3%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	4.3	7.0%	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-
5	60.4	7.6%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	17.9	7.2%	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-
7	0.0	-	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	37.8	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	0.0	-	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	93.6	7.9%
15	0.0	-	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.5	8.8%
20	0.0	-	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	61.5	9.9%
<b>Total</b>	<b>\$145.2</b>		<b>\$122.7</b>		<b>\$85.3</b>		<b>\$187.7</b>		<b>\$236.5</b>	

Source: Ministry of Finance





Subsecretaria de Estado de Economía

### Evolución de los Indicadores de Deuda Pública

