



# Informe de la Situación Financiera de la Administración Central

Viceministerio de Economía y Planificación

Gerencia de Economía

Dirección General de Política Macro-Fiscal

Septiembre 2025

*Datos preliminares*

## **Agenda**

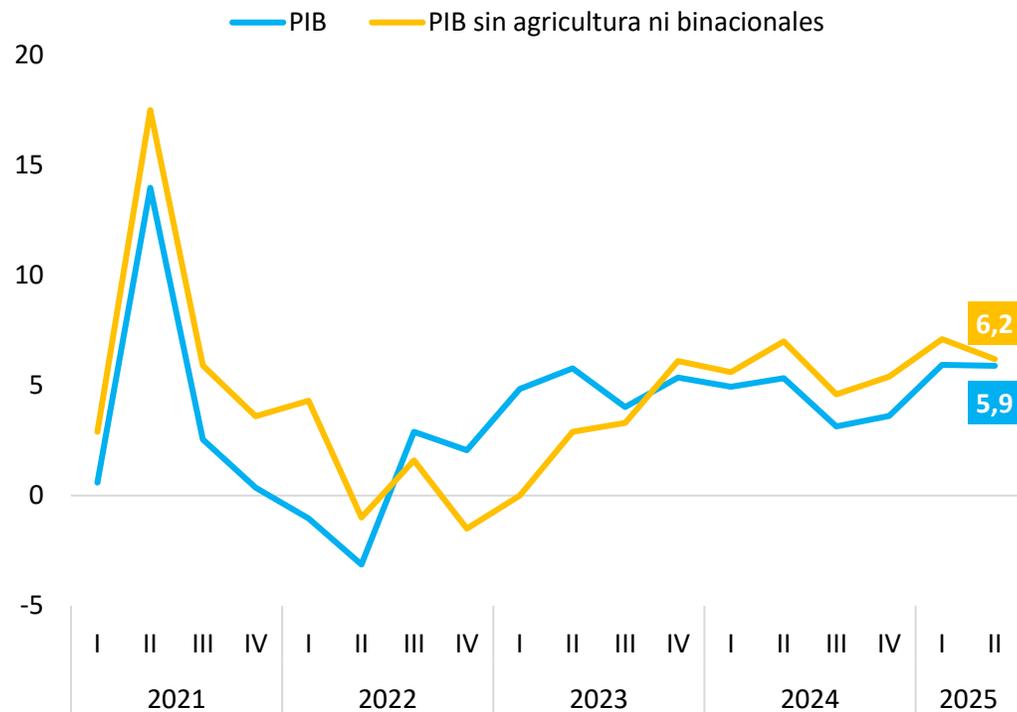
---

- I. Coyuntura macroeconómica**
  - II. Ingresos**
  - III. Gastos e Inversión**
  - IV. Resultado fiscal**
- 
-

# I. Coyuntura macroeconómica

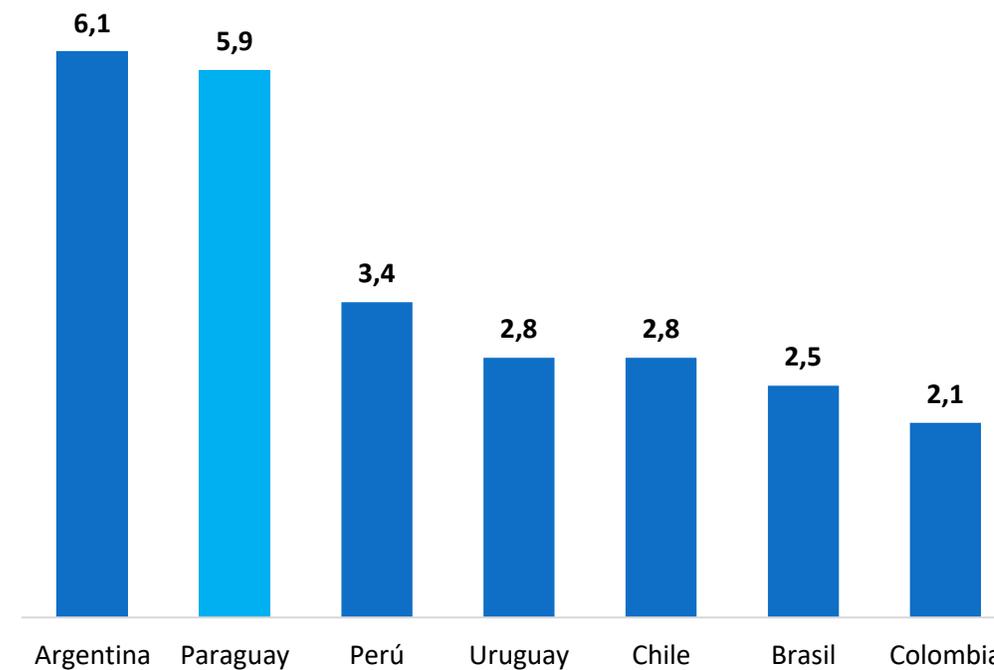
# La economía registró un crecimiento robusto del 5,9% en el segundo trimestre de 2025, destacándose a nivel regional.

PIB trimestral  
(Var % i.a.)



Fuente: BCP.

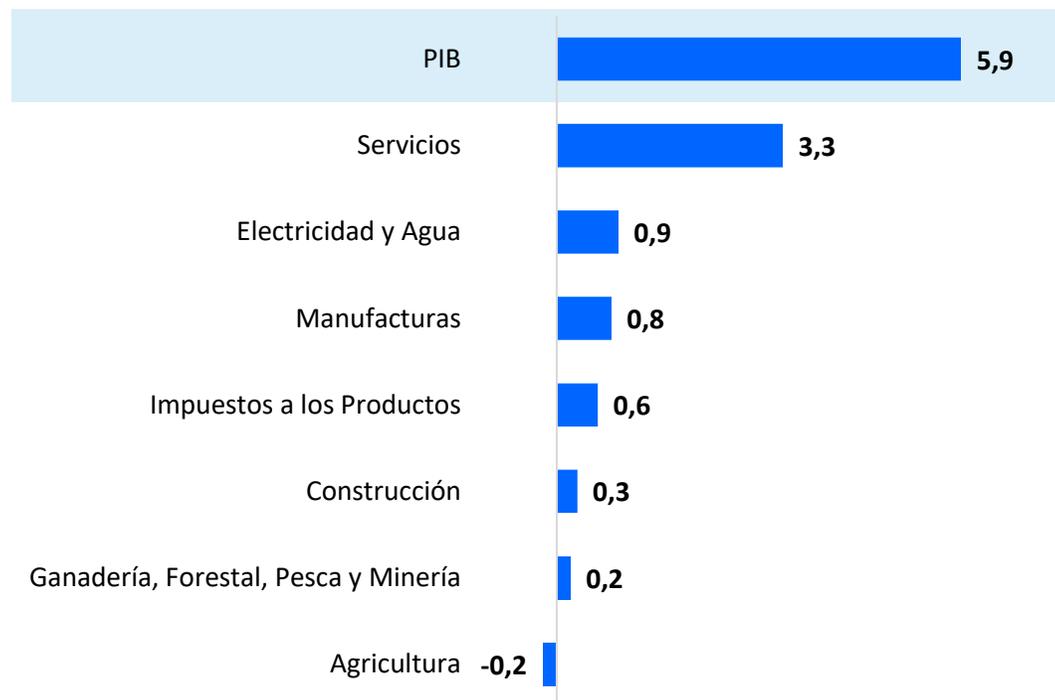
PIB trimestral de los países de la región – 2T 2025  
(Var. acum. %)



Fuente: BCP.

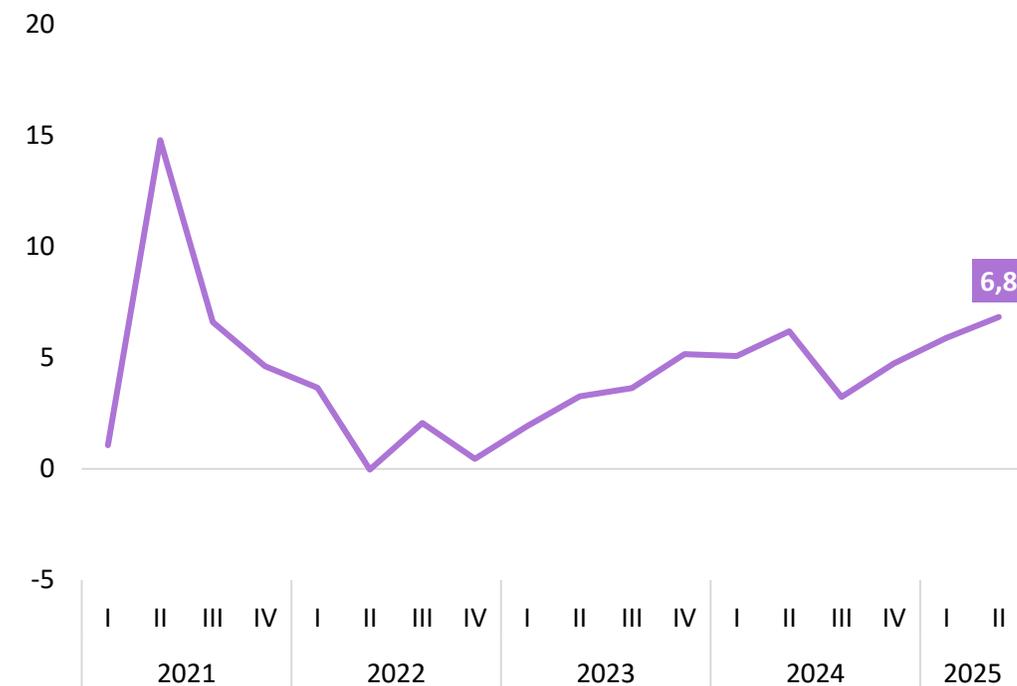
# Por el lado de la oferta, la dinámica positiva estuvo impulsada por los servicios, generación de energía eléctrica y manufacturas.

**Contribución al crecimiento interanual – PIB 2T 2025 (%)**



Fuente: BCP.

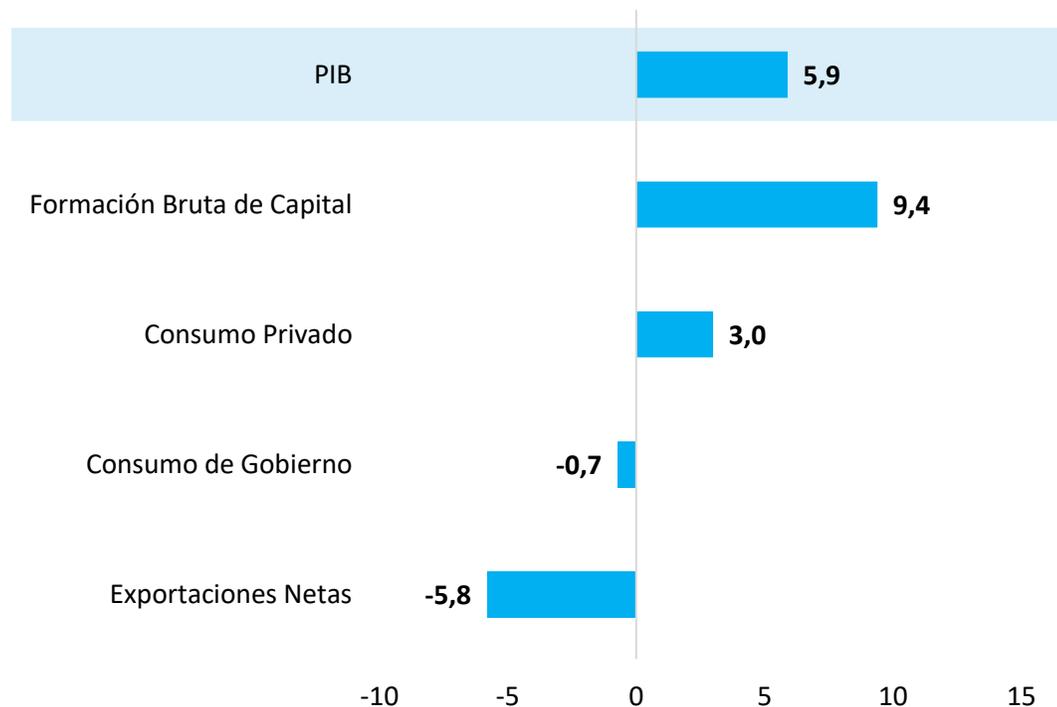
**Servicios (Var. % i.a.)**



Fuente: BCP.

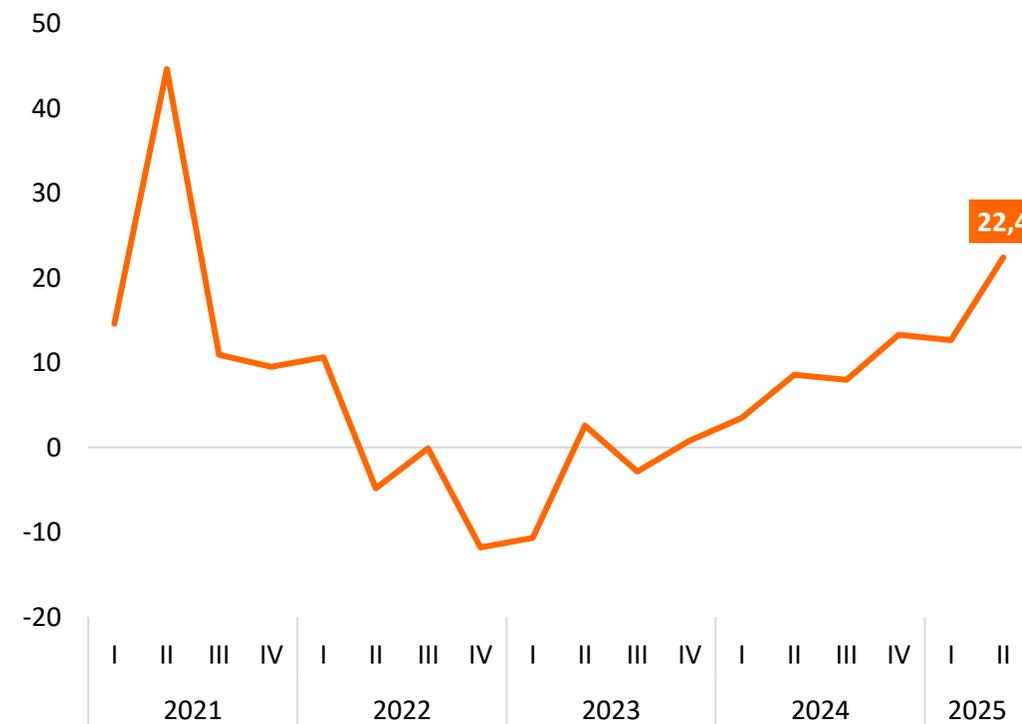
# Por el lado del gasto, la demanda interna impulsa el crecimiento, con la inversión como factor de mayor dinamismo.

### Contribución al crecimiento interanual – PIB 2T 2025 (%)



Fuente: BCP.

### Formación bruta de capital fijo (Var. % i.a.)

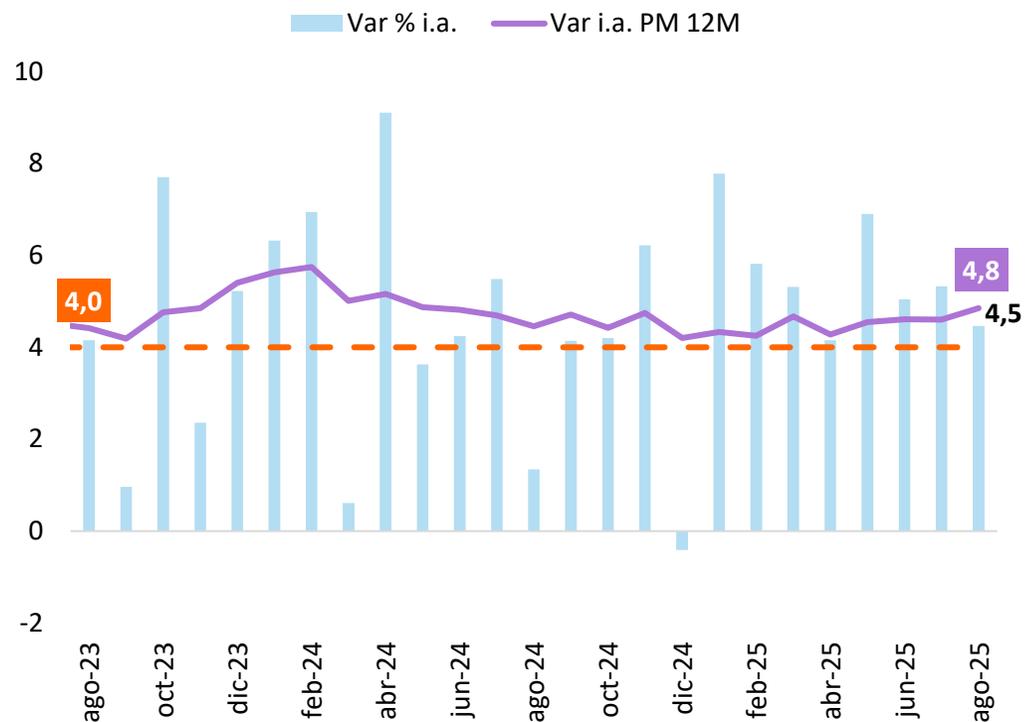


Fuente: BCP.

# En agosto, el crecimiento continuó sólido, impulsado por los servicios, el sector secundario, las manufacturas y el sector primario.

IMAEP total (%)

Ago-25  
Var. acum. 5,6%

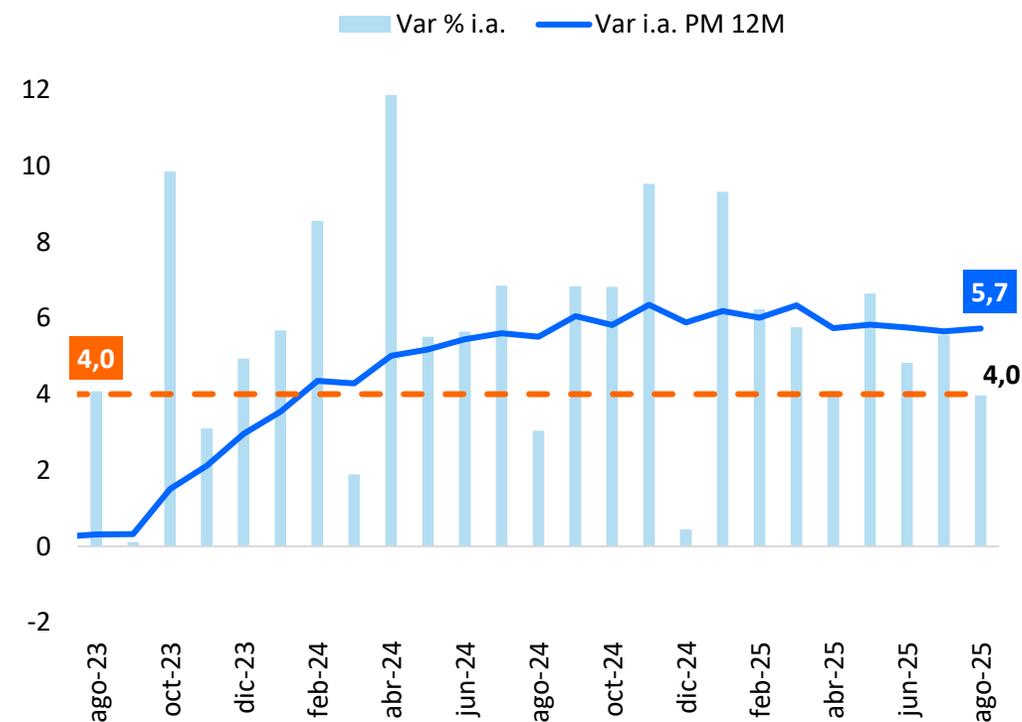


Fuente: BCP.

Nota: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP).

IMAEP sin agricultura ni binacionales (%)

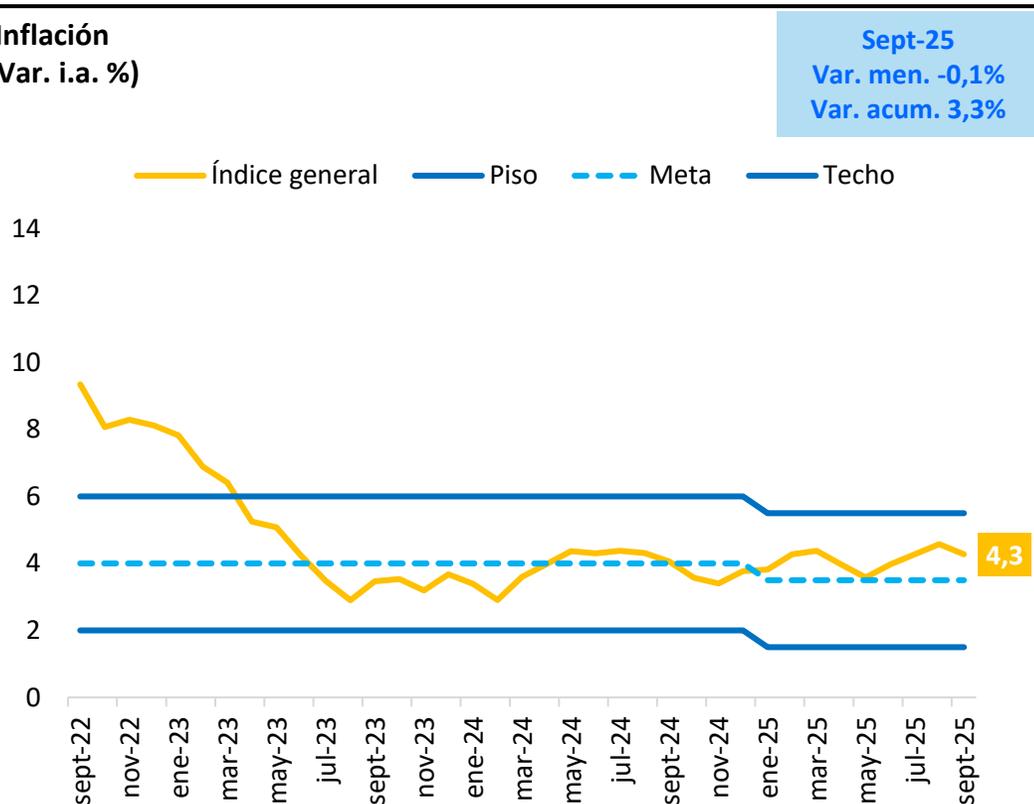
Ago-25  
Var. acum. 5,8%



Fuente: BCP.

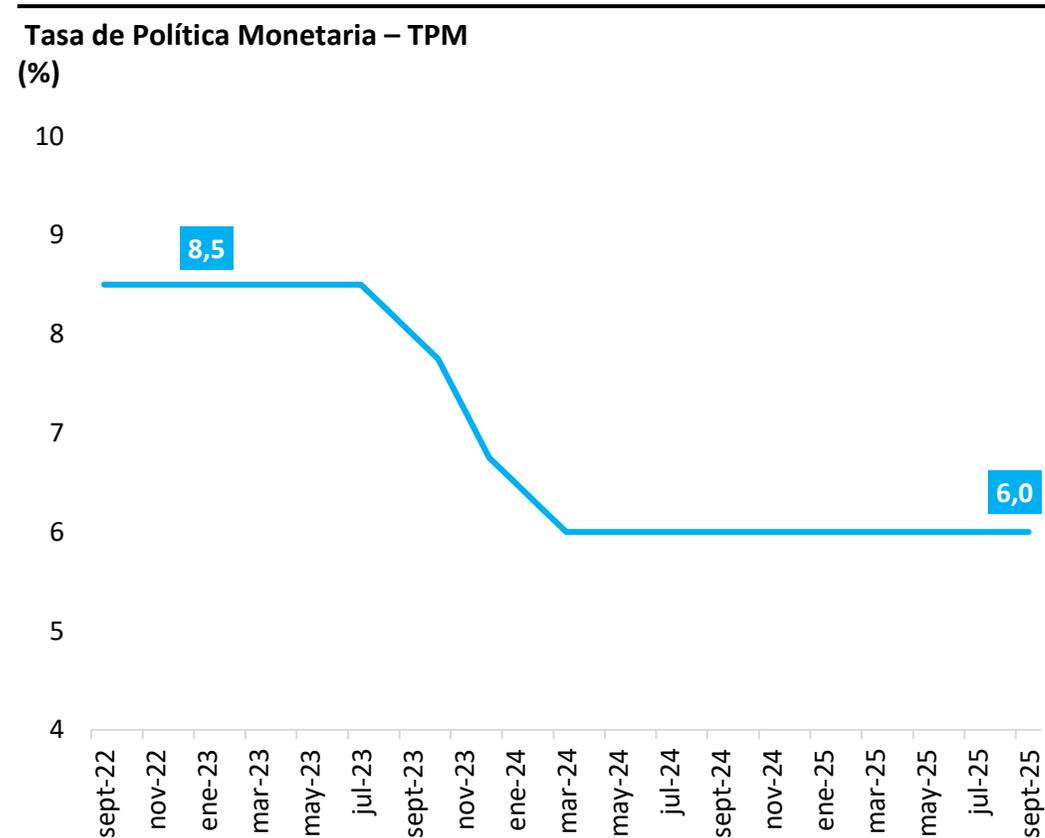
# A septiembre, la inflación interanual se ubicó en 4,3%, mientras que la TPM se mantuvo en 6% anual.

**Inflación**  
(Var. i.a. %)



Fuente: BCP.

**Tasa de Política Monetaria – TPM**  
(%)



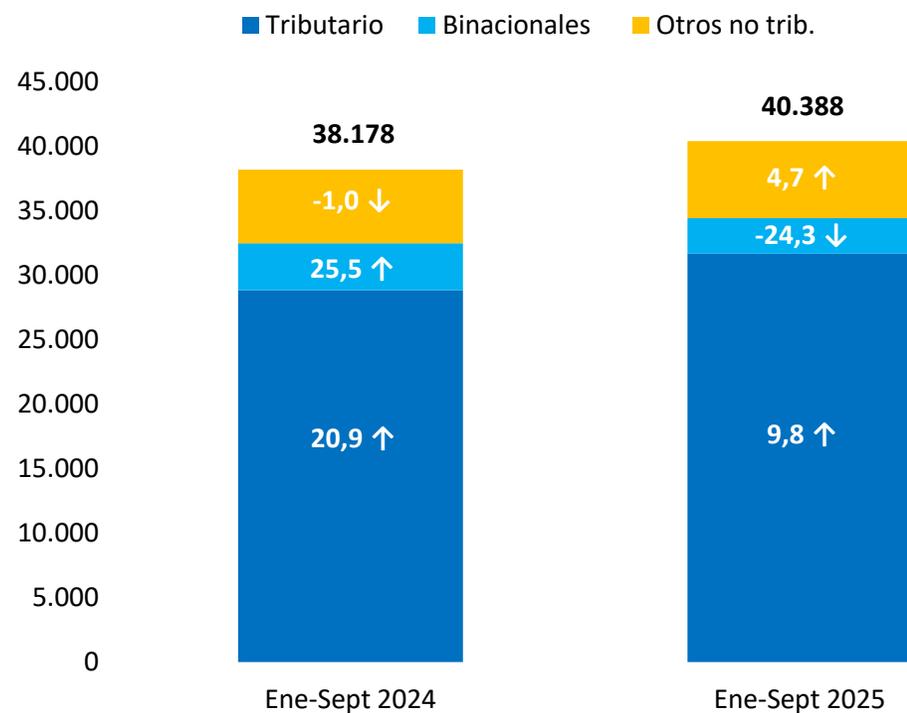
Fuente: BCP.

## II. Ingresos

## Los ingresos totales acumulados a septiembre crecieron 5,8%...

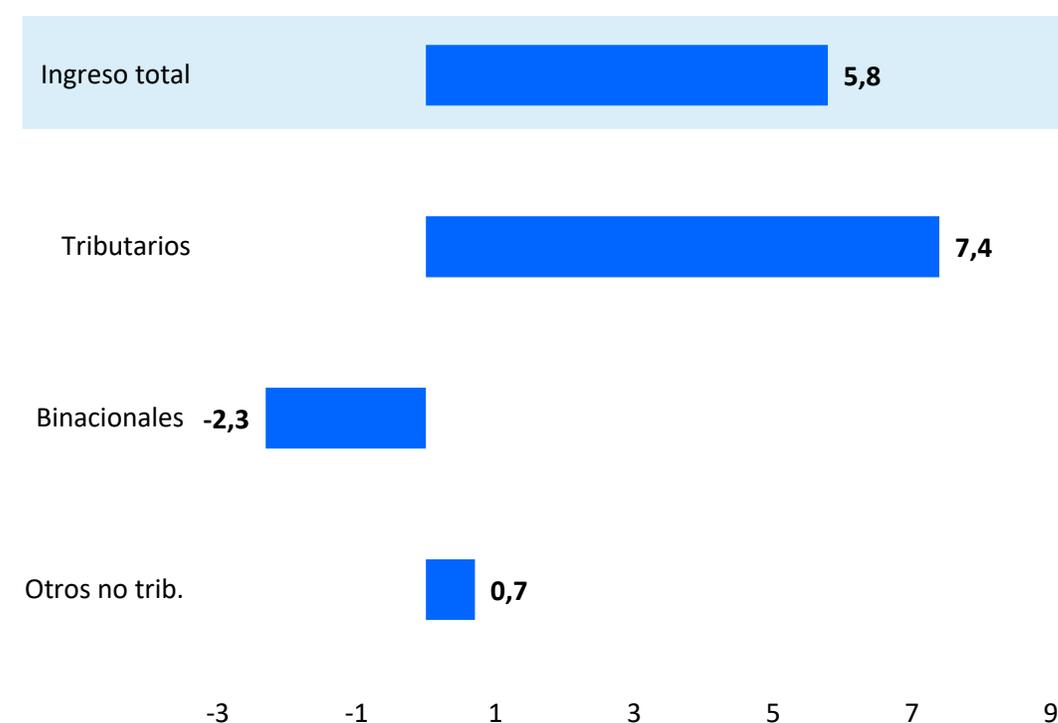
**Ingreso total**  
(Mm de PYG y var. acum. %)

Sept-25  
Var. acum. 5,8%



Fuente: DGPMF-MEF.

**Contribución a la var. acum. del ingreso total**  
(%)



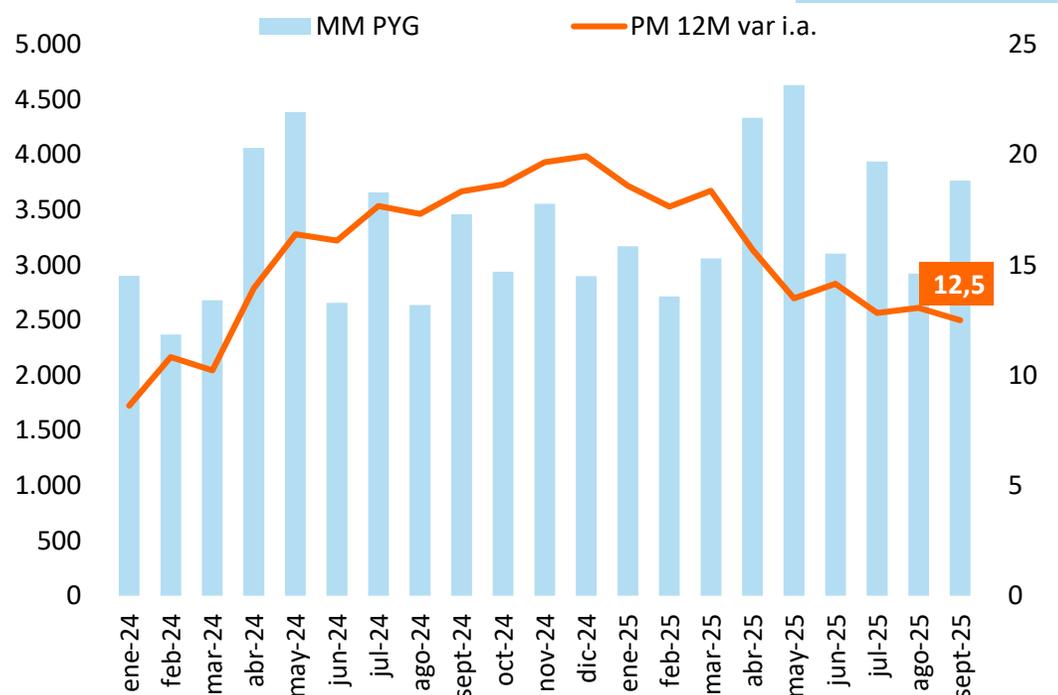
Fuente: DGPMF-MEF.

...impulsados principalmente por los ingresos tributarios, que alcanzaron una presión tributaria anualizada de 11,5% del PIB.

Ingresos tributarios

(Mm de PYG y Prom. móvil de 12M de la var. i.a. %)

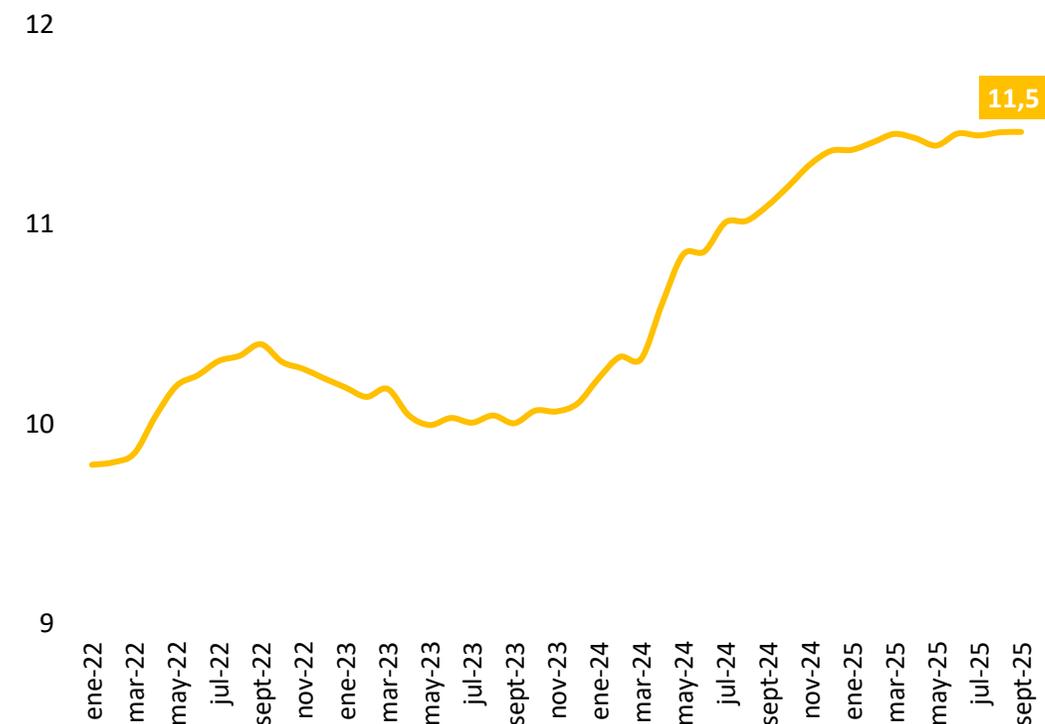
Sept-25  
Var. i.a. 8,8%  
Var. acum. 9,8%



Fuente: DGPMF-MEF

Presión tributaria anualizada

(% del PIB)

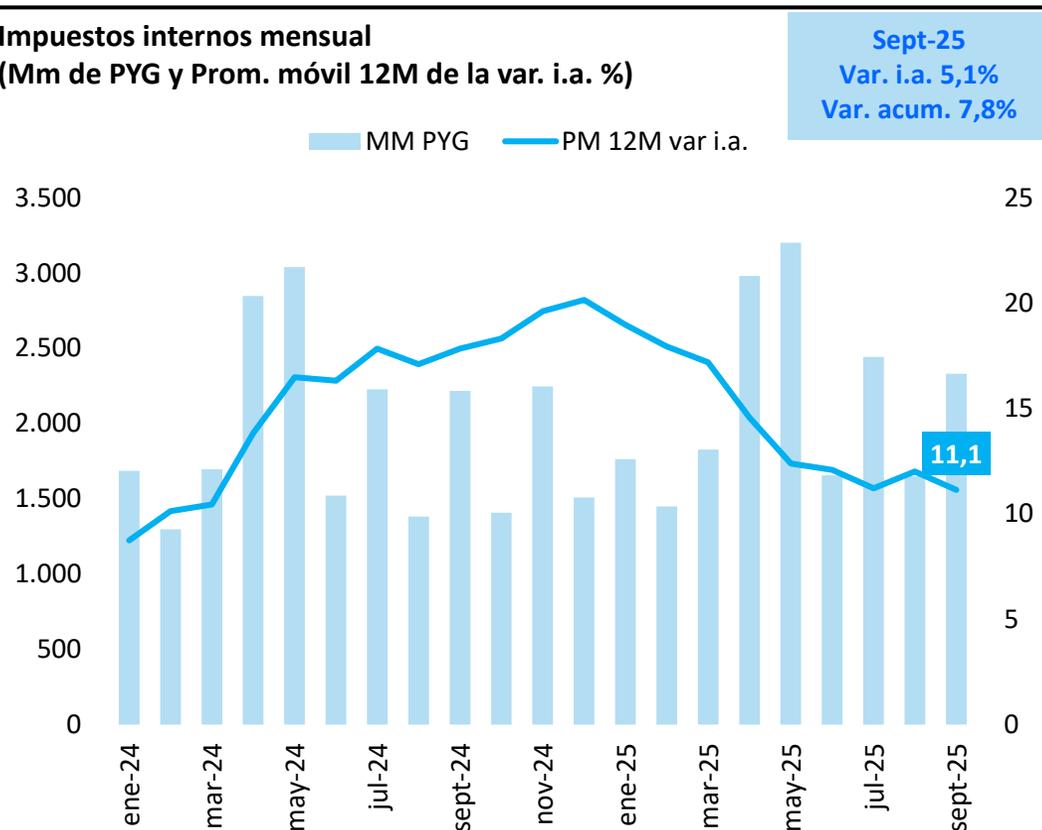


Fuente: DGPMF-MEF

# La recaudación tributaria muestra un crecimiento generalizado, sustentado por una evolución favorable de los tributos internos y externos...

## Impuestos internos mensual

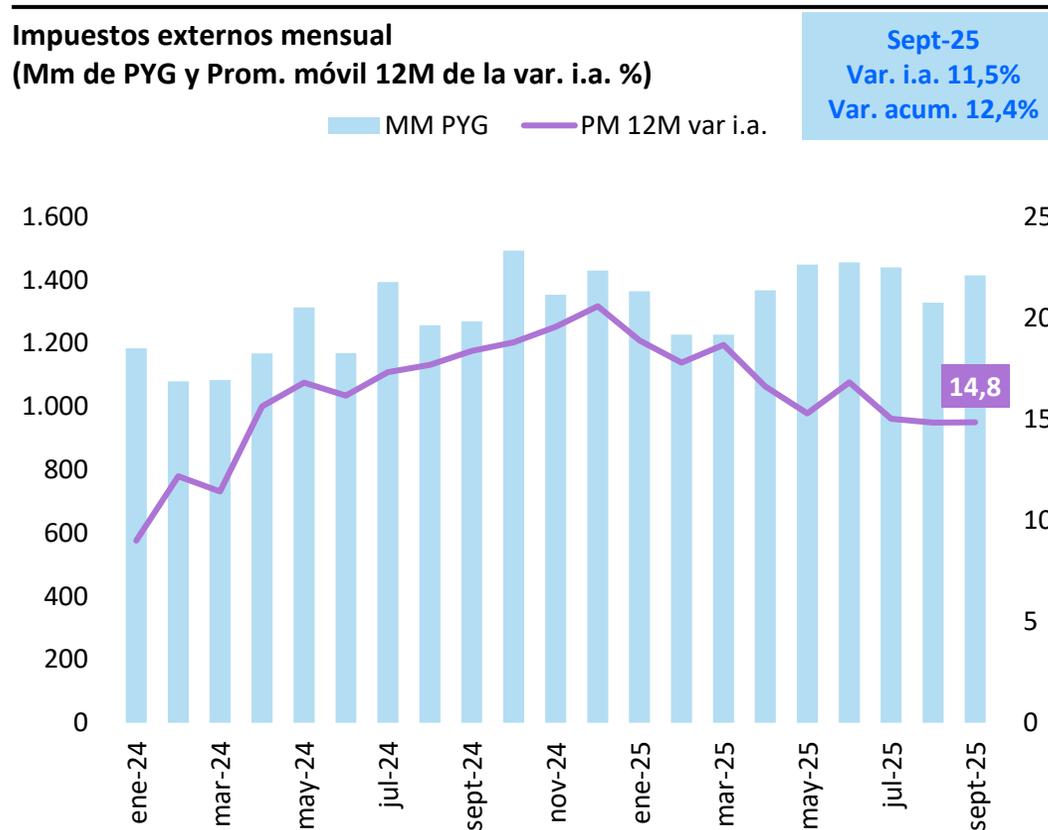
(Mm de PYG y Prom. móvil 12M de la var. i.a. %)



Fuente: DGPMF-MEF, DNIT.

## Impuestos externos mensual

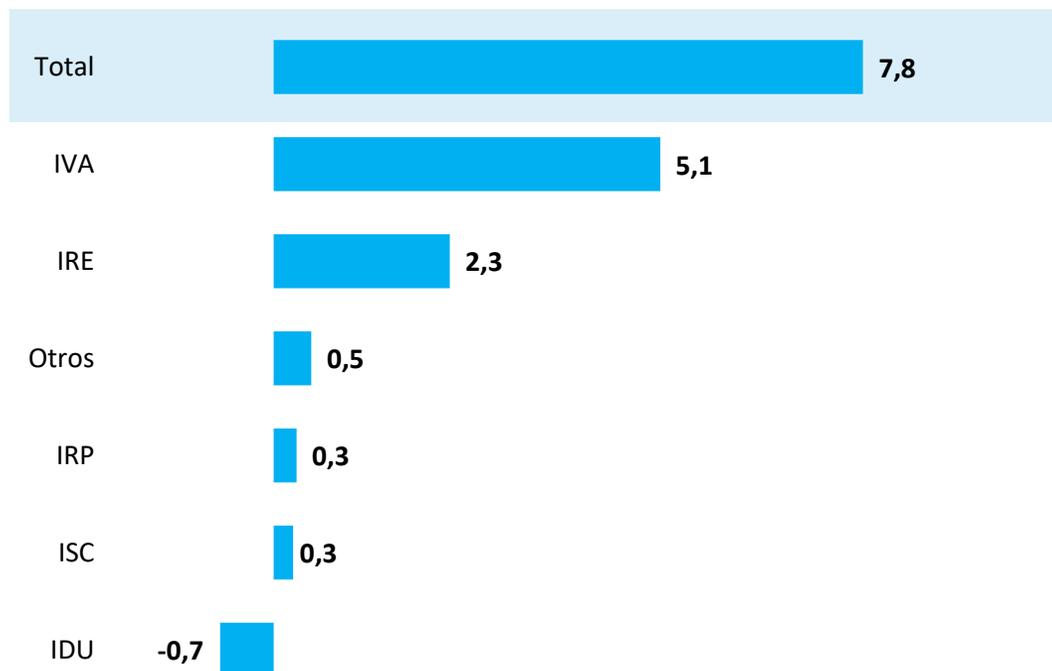
(Mm de PYG y Prom. móvil 12M de la var. i.a. %)



Fuente: DGPMF-MEF, DNIT.

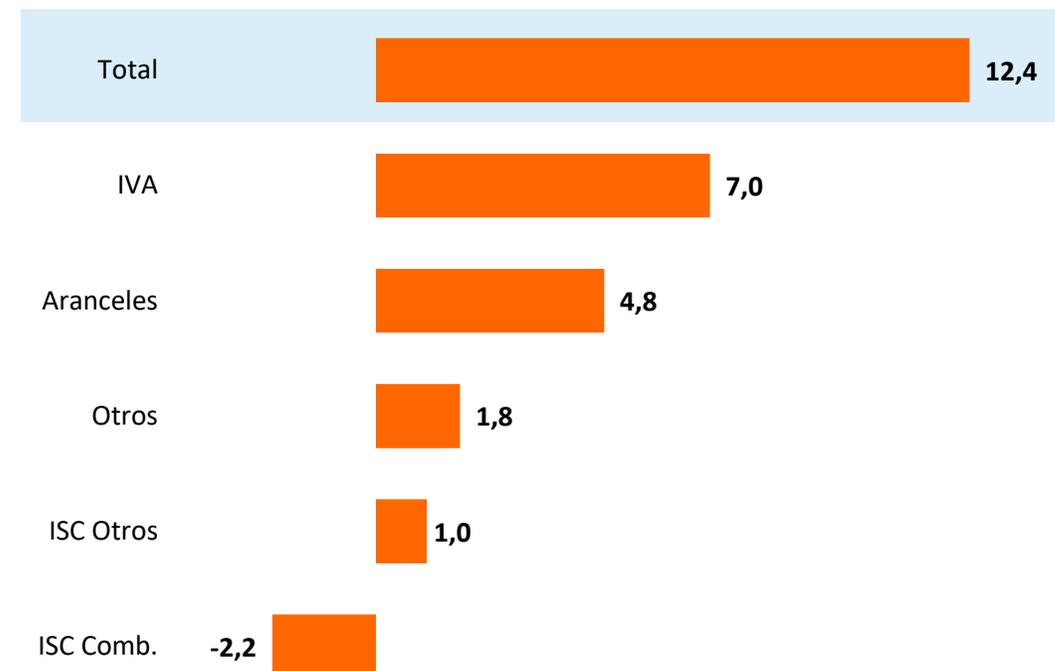
## ...con un aporte relevante del IVA, IRE y los aranceles.

Contribución a la var. acum. de los impuestos internos (%)



Fuente: DGPMF-MEF, DNIT

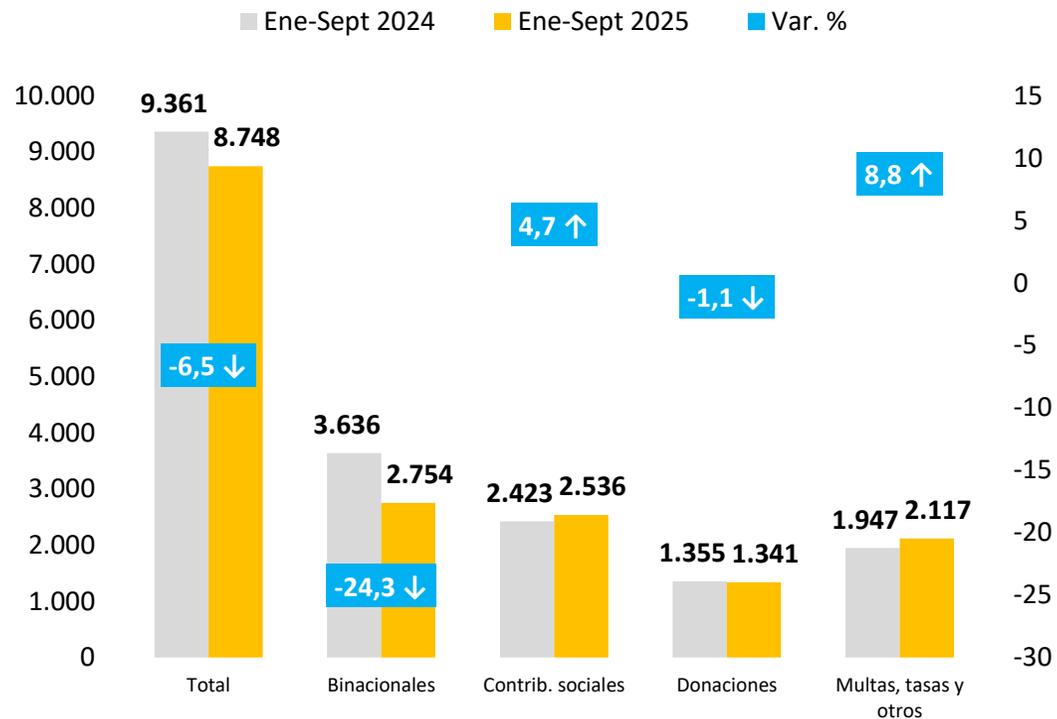
Contribución a la var. acum. de los impuestos externos (%)



Fuente: DGPMF-MEF, DNIT

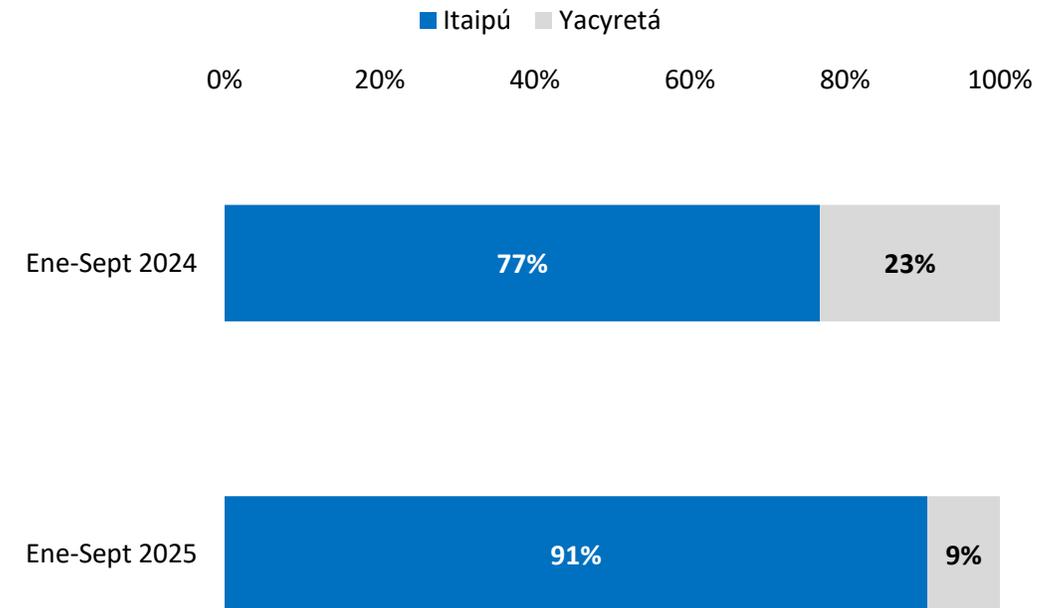
# Los ingresos no tributarios cayeron 6,5%, principalmente por el efecto base del aporte extraordinario de Yacyretá en 2024 y la menor recepción de donaciones.

**Ingresos no tributarios**  
(Mm de PYG y var. %)



Fuente: DGPMF-MEF.

**Composición de los ingresos de las binacionales según entidad**  
(% del total)

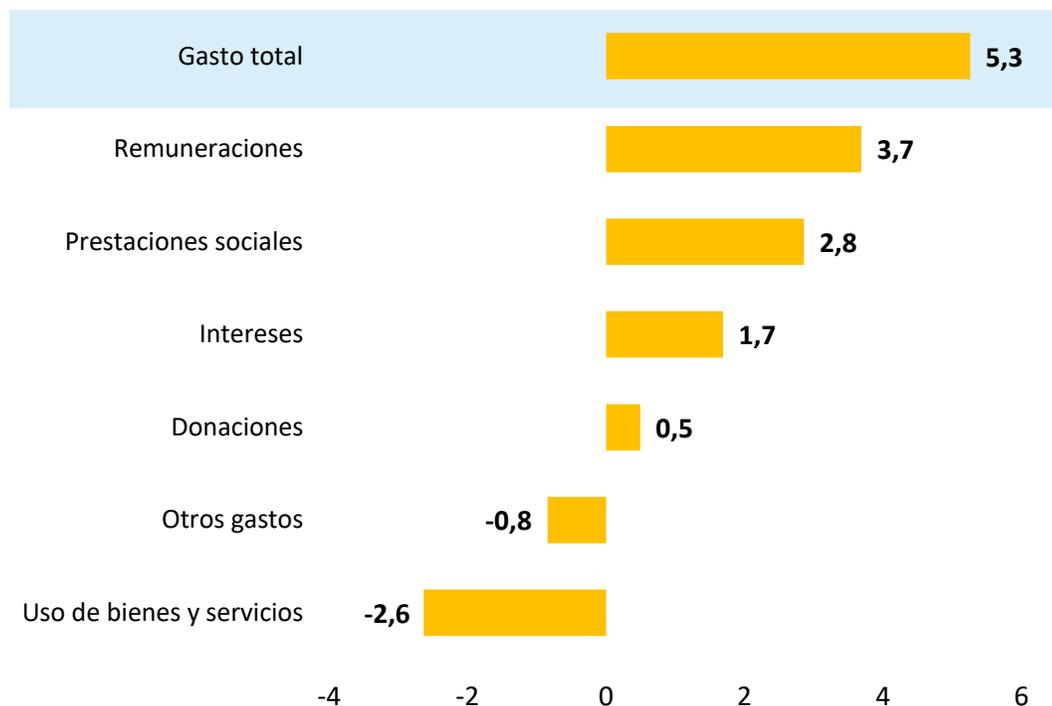


Fuente: DGPMF-MEF.

## III. Gastos e Inversión

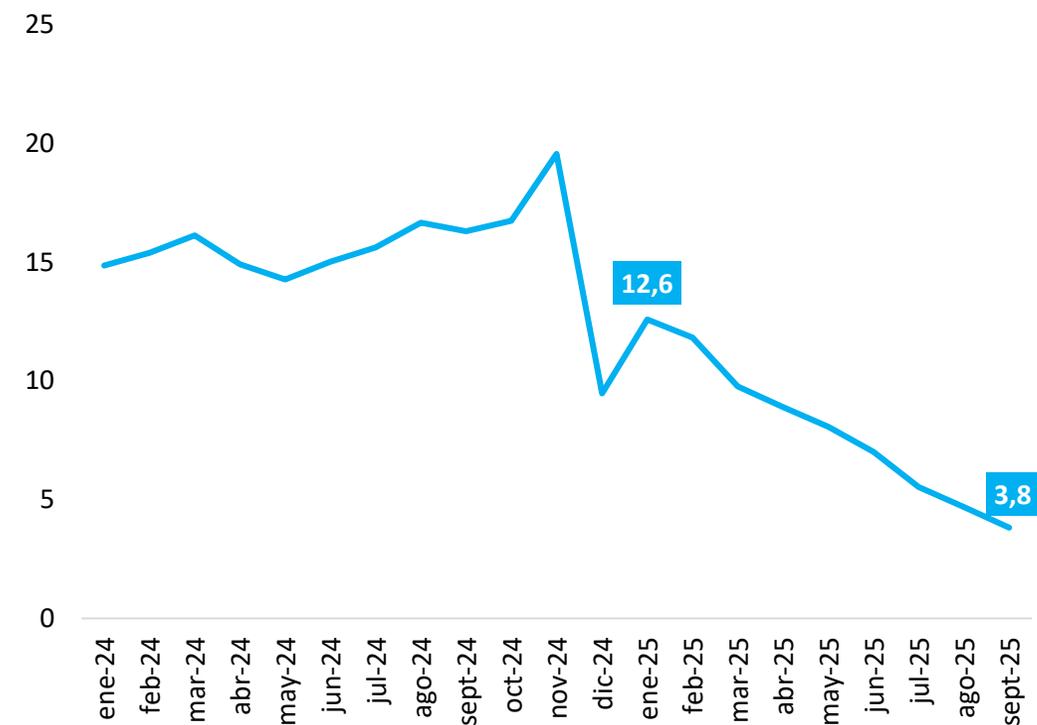
# El gasto total acumulado aumentó 5,3%, consistente con la desaceleración observada desde inicios del año.

### Contribución a la var. acum. del gasto total, Ene-Sept (%)



Fuente: DGPMF-MEF.

### Gasto total anualizado (Var. %)

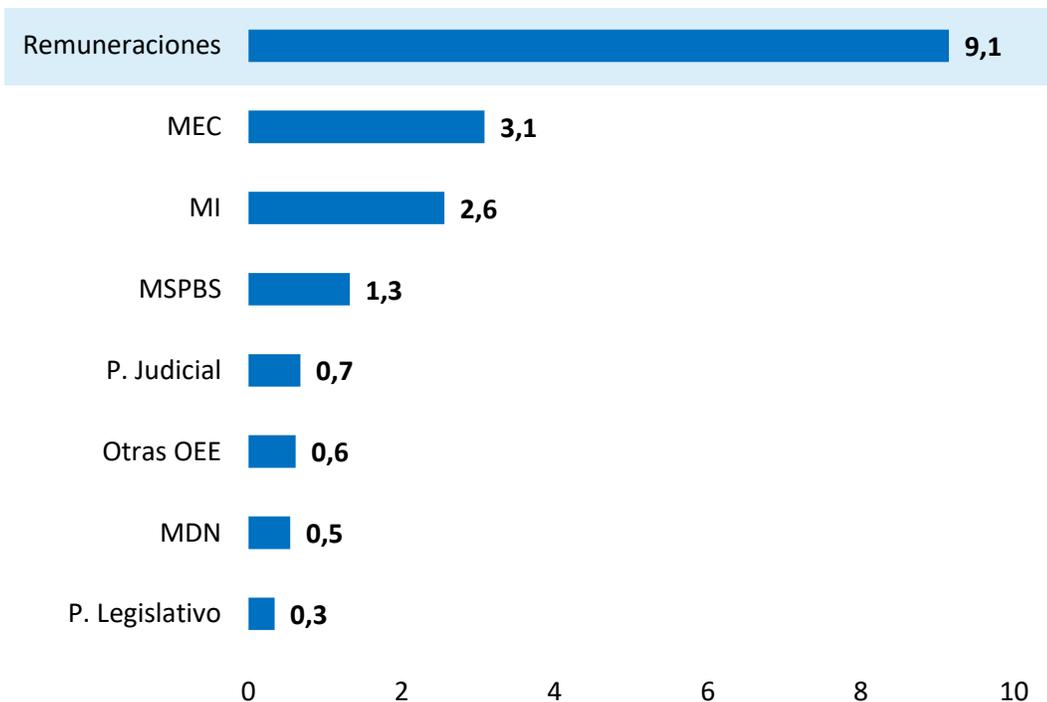


Fuente: DGPMF-MEF.

# El incremento del gasto se explica, en gran medida, por los aumentos en remuneraciones y prestaciones sociales en sectores estratégicos.

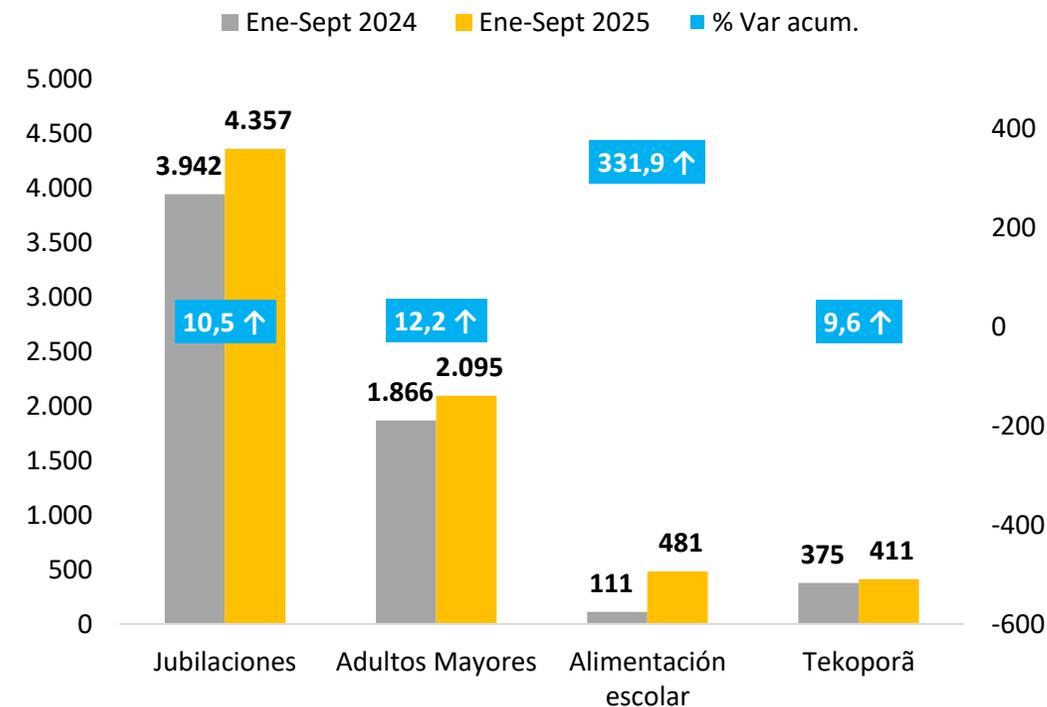
Contribución a la var. acum. de las remuneraciones, Ene-Sept (%)

Sectores estratégicos 7,5



Fuente: DGPMF-MEF.

Principales componentes de prestaciones sociales acum. Ene-Sept (Mm de PYG)

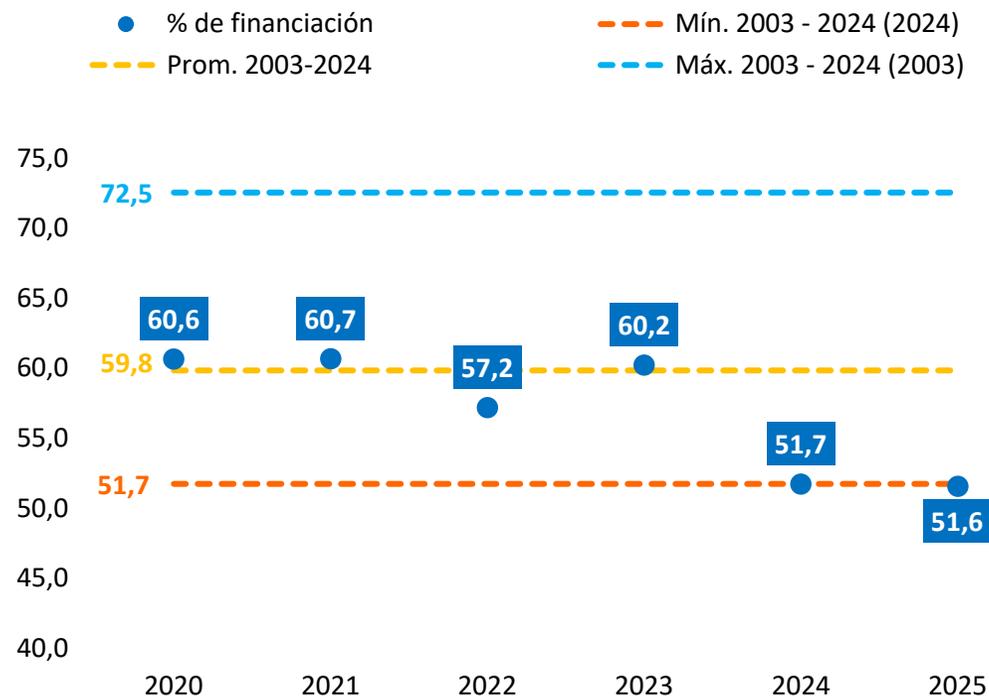


Fuente: DGPMF-MEF.

Nota: En 2024, la alimentación escolar fue ejecutada por el MEC y MDS; en 2025, corresponde netamente al programa Hambre Cero a cargo del MDS.

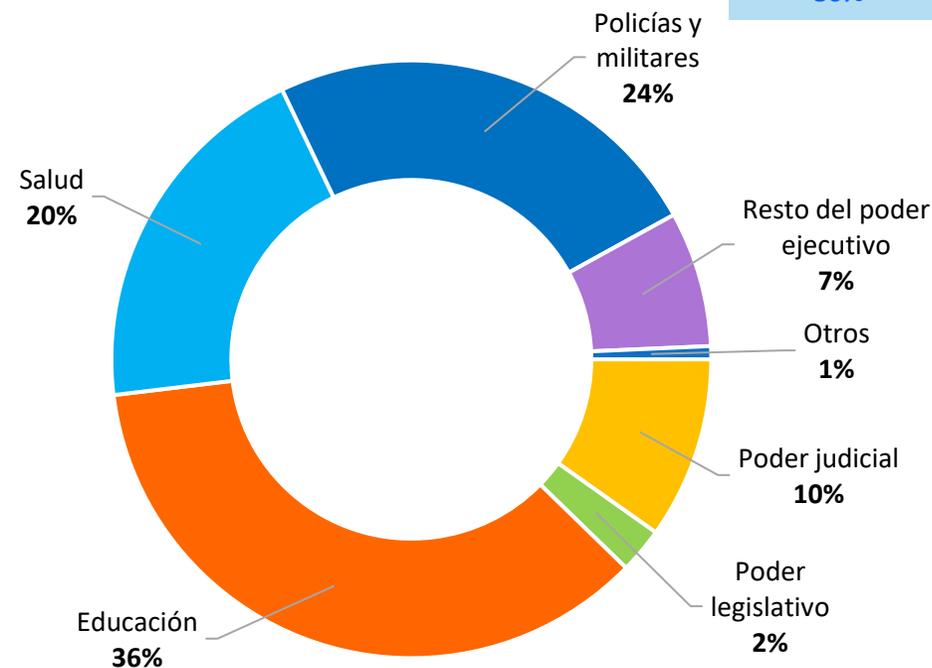
# Los salarios con financiamiento tributario permanecen por debajo del mínimo histórico de 2024; destinándose el 80% a salud, educación y seguridad.

Salarios acum. de la Adm. Central financiados con ingr. tributarios, Ene-Sept (%)



Fuente: DGPMF-MEF.

Distribución de los salarios acum. de la Adm. Central, Ene-Sept (%)

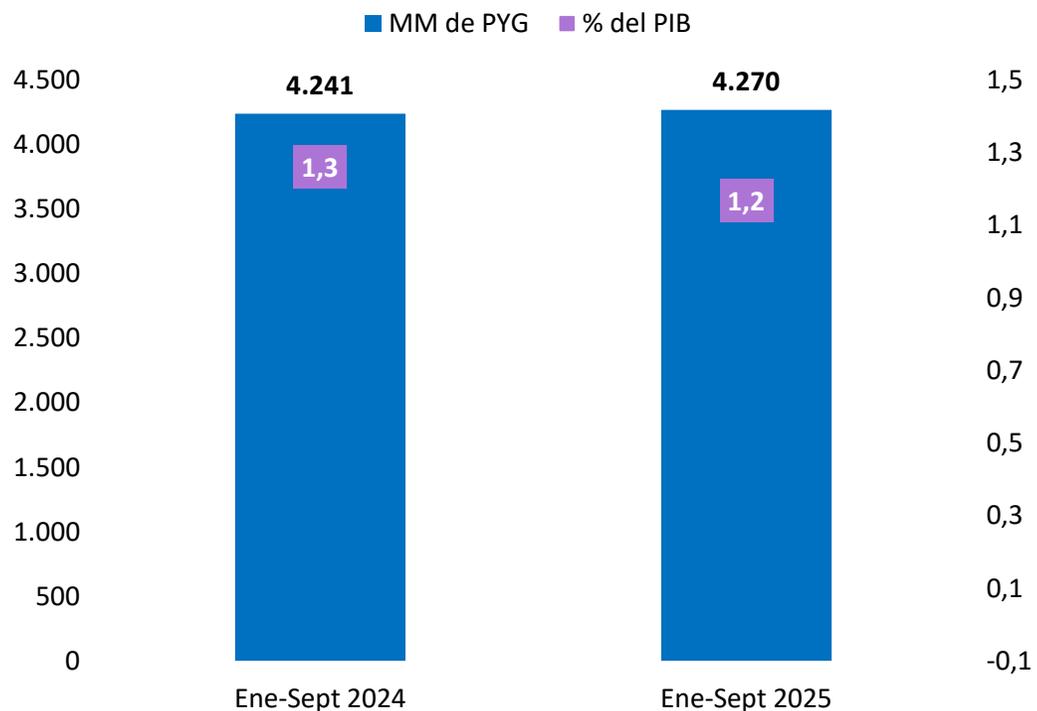


Fuente: DGPMF-MEF.

# La inversión pública se mantiene a niveles del año pasado, con una mayor participación del Ministerio de Defensa Nacional y otras instituciones.

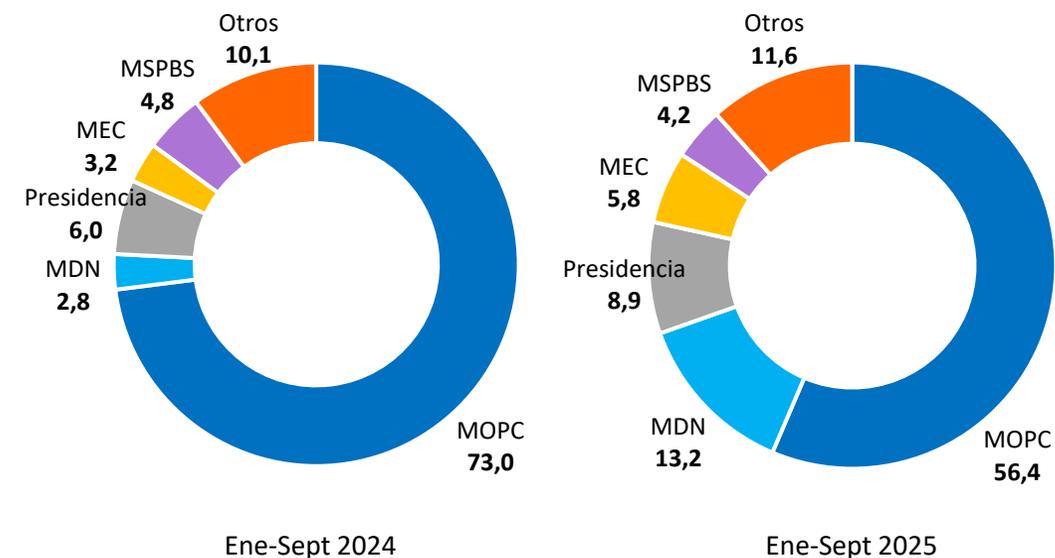
Inversión pública acum. Ene-Sept  
(Mm de PYG y % del PIB)

Sept-25  
Var. acum. 0,7%



Fuente: DGPMF-MEF.

Composición de la inversión pública acum. Ene-Sept por principales OEE  
(% del total)

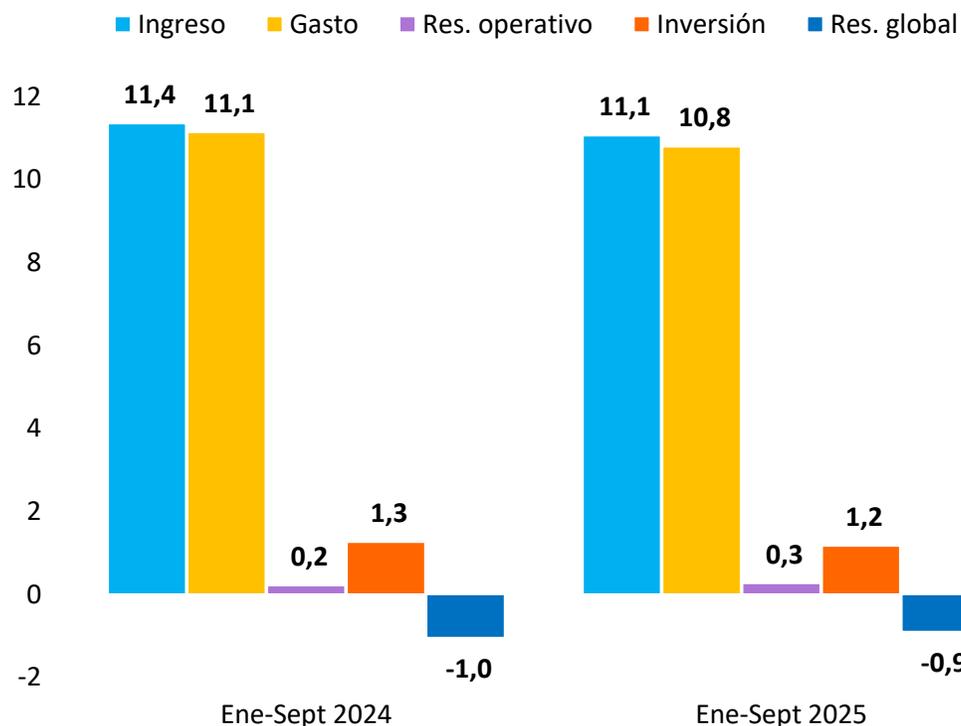


Fuente: DGPMF-MEF. Nota: Inversión de la Presidencia de la República principalmente ejecutada por la Secretaría Nacional de Deportes.

## IV. Resultados

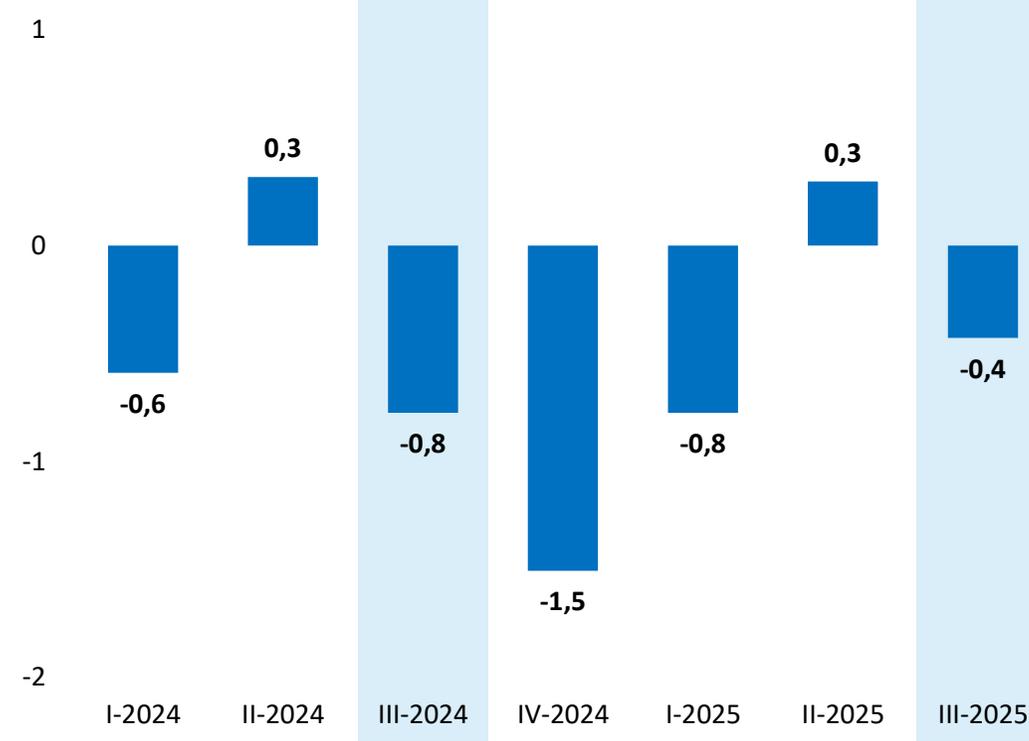
# A septiembre, el déficit acumulado y el del tercer trimestre se ubicaron en 0,9% y 0,4% del PIB, respectivamente, por debajo de lo observado en el mismo periodo de 2024

Indicadores fiscales acum. Ene-Sept (% del PIB)



Fuente: DGPMF-MEF.

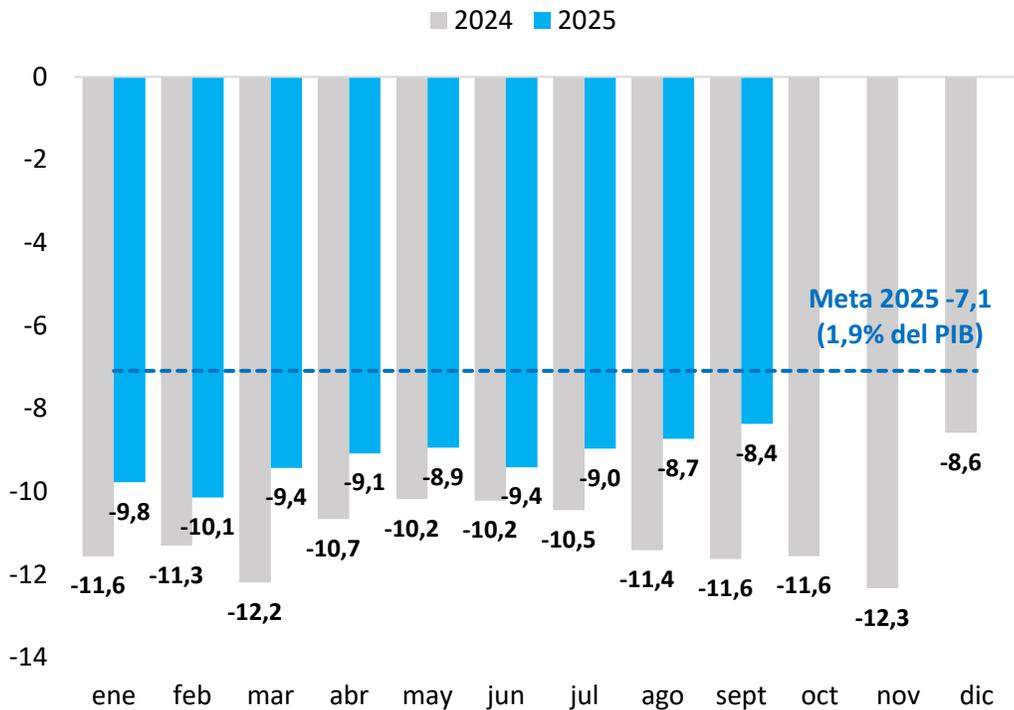
Resultado global trimestral (% del PIB)



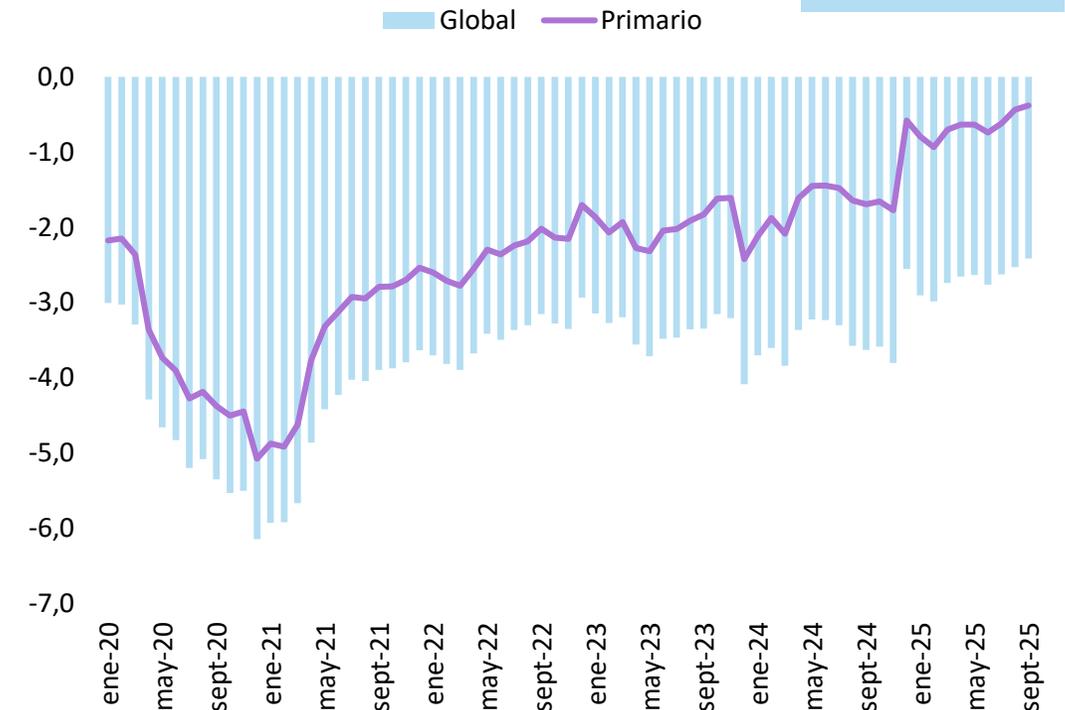
Fuente: DGPMF-MEF.

...en tanto que el déficit anualizado mantiene la trayectoria prevista hacia la meta de -1,9% del PIB.

Resultado global anualizado  
(Billones de PYG)



Resultado global y primario<sup>1</sup> anualizado  
(% del PIB)



Fuente: DGPMF – MEF.

Fuente: DGPMF – MEF.

<sup>1</sup> El resultado primario es la diferencia entre los ingresos y gastos, excluyendo el pago de intereses.

## Principales conclusiones

---

- Al cierre de septiembre de 2025, se registró un **déficit fiscal** acumulado de **Gs. 3.305 mil millones (0,9% del PIB)**, equivalente a **USD 436 millones**.
- Los **ingresos totales** registraron un crecimiento acumulado de **5,8%**, impulsado por la recaudación tributaria, que contribuyó en 7,4 p.p., contrarrestando la reducción de los ingresos no tributarios.
- El **gasto total** acumulado aumentó **5,3%**, manteniendo la moderación en el ritmo de expansión registrada desde inicios del año.
- La **inversión pública** acumulada alcanzó **Gs. 4.270 mil millones** (1,2% del PIB), equivalente a **USD 552 millones**, reflejando un crecimiento de 0,7%.
- Las perspectivas se mantienen consistentes con el **cumplimiento de la meta de convergencia fiscal** establecida para 2025.



# Informe de la Situación Financiera de la Administración Central

Viceministerio de Economía y Planificación

Gerencia de Economía

Dirección General de Política Macro-Fiscal

Septiembre 2025

*Datos preliminares*