



Informe de la Situación Financiera de la Administración Central

Viceministerio de Economía y Planificación

Gerencia de Economía

Dirección General de Política Macro-Fiscal

Noviembre 2025

Datos preliminares

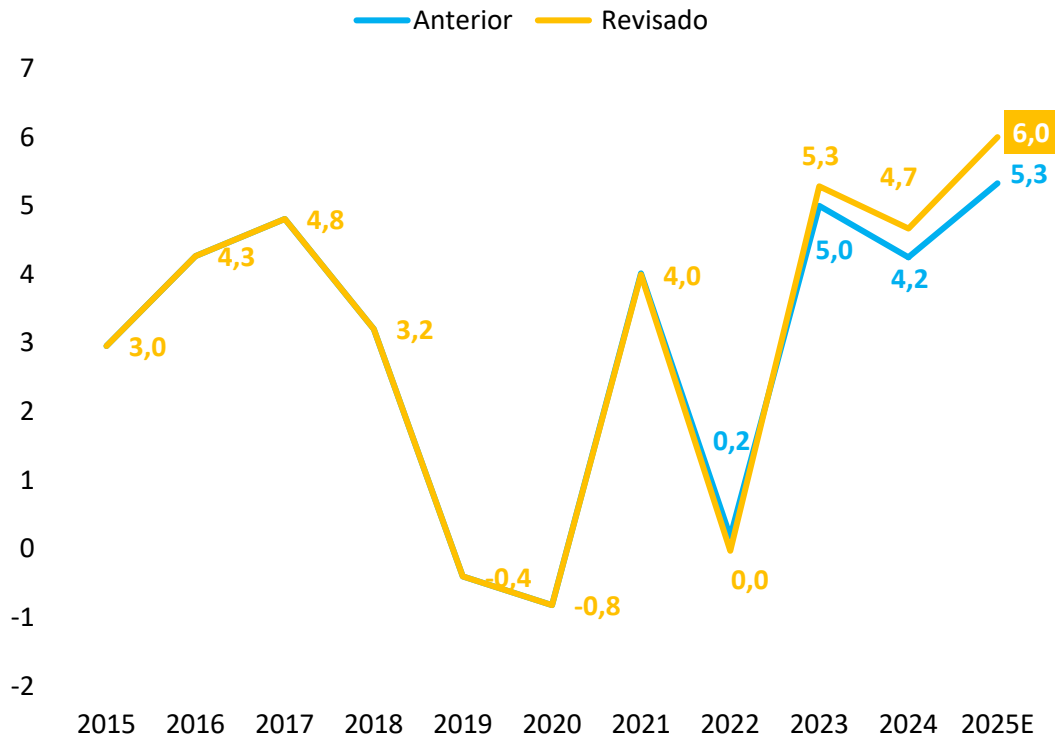
Agenda

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

I. Coyuntura macroeconómica

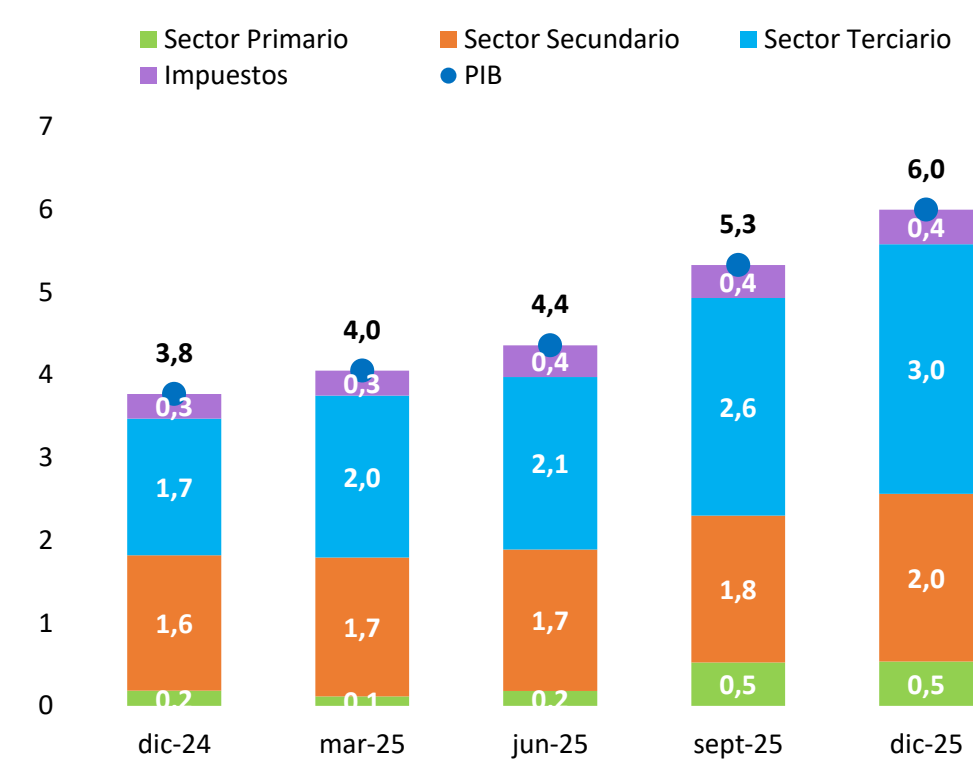
Cifras de crecimiento de últimos años fueron actualizadas al alza, denotando la mayor expansión que viene mostrando la economía paraguaya.

Producto Interno Bruto
(Var. i.a. %)



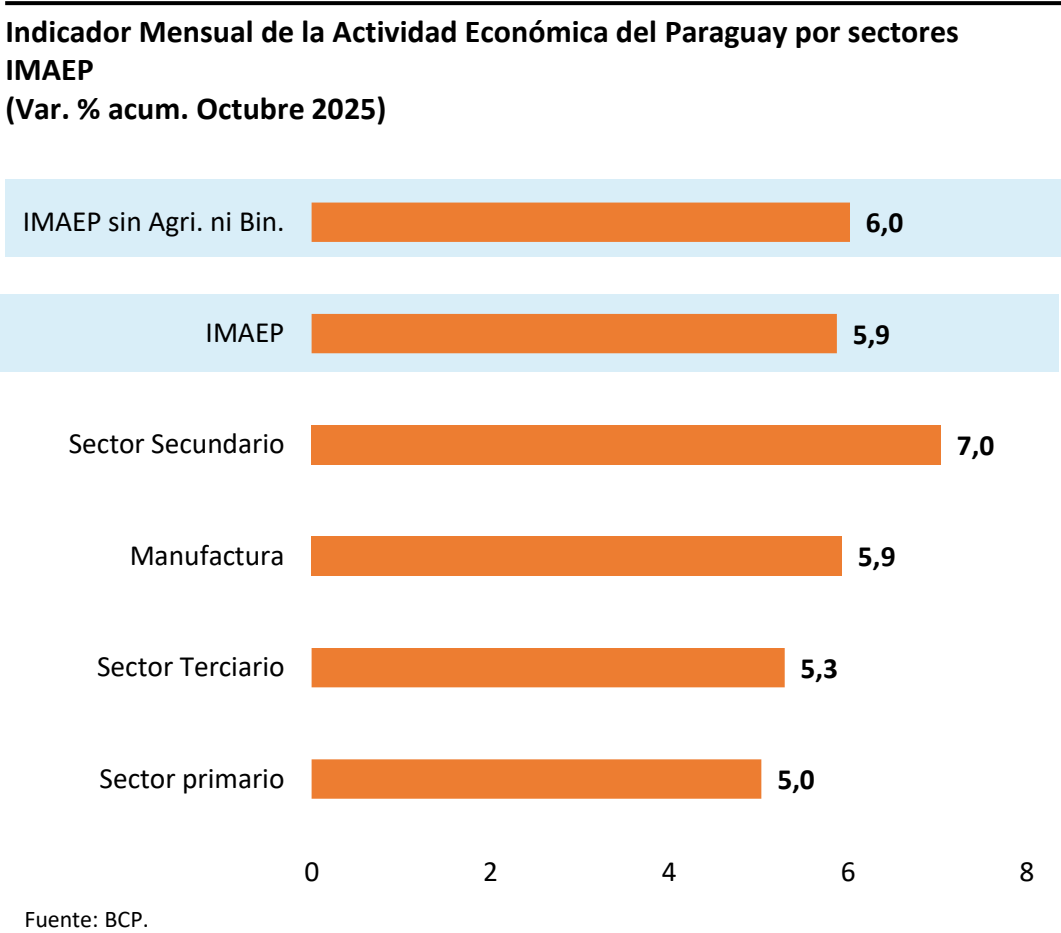
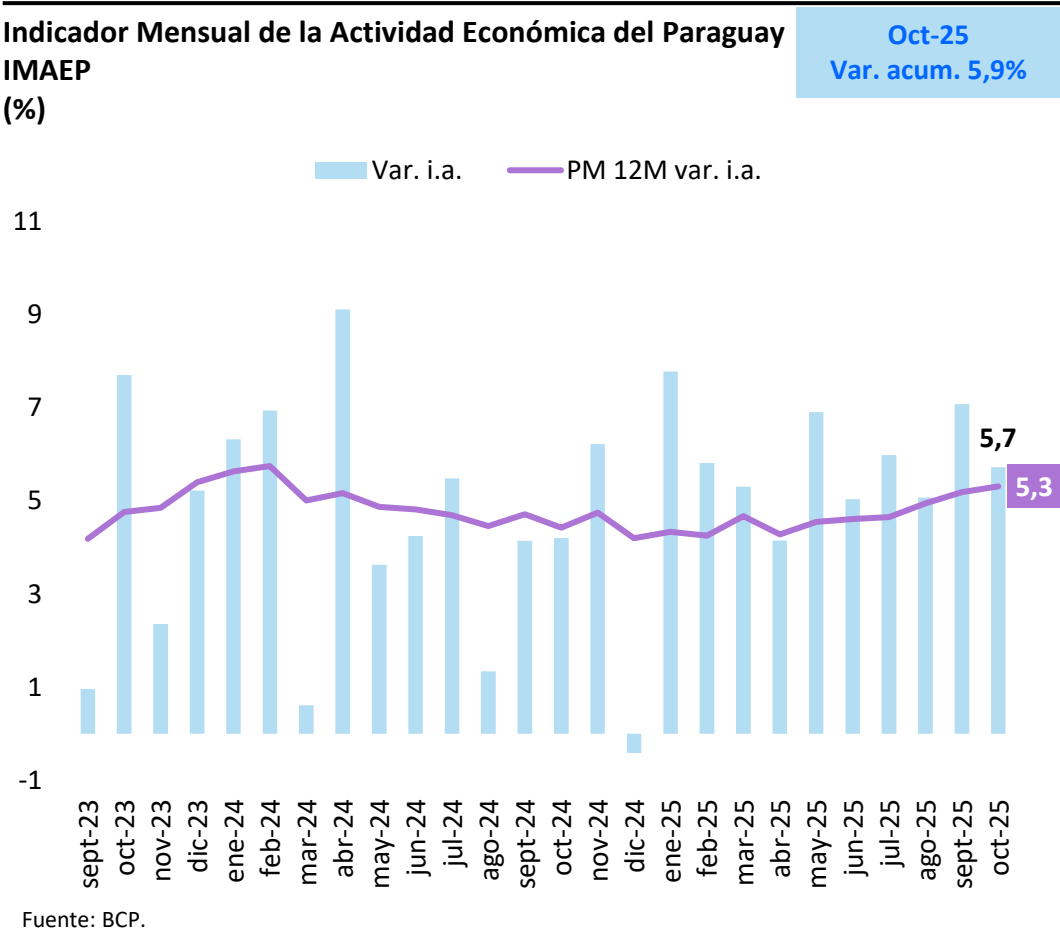
Fuente: BCP.
Nota: E: Esperado.

Contribuciones sectoriales al Crecimiento del PIB por el lado de la oferta 2025
(Var. i.a. %)



Fuente: BCP.

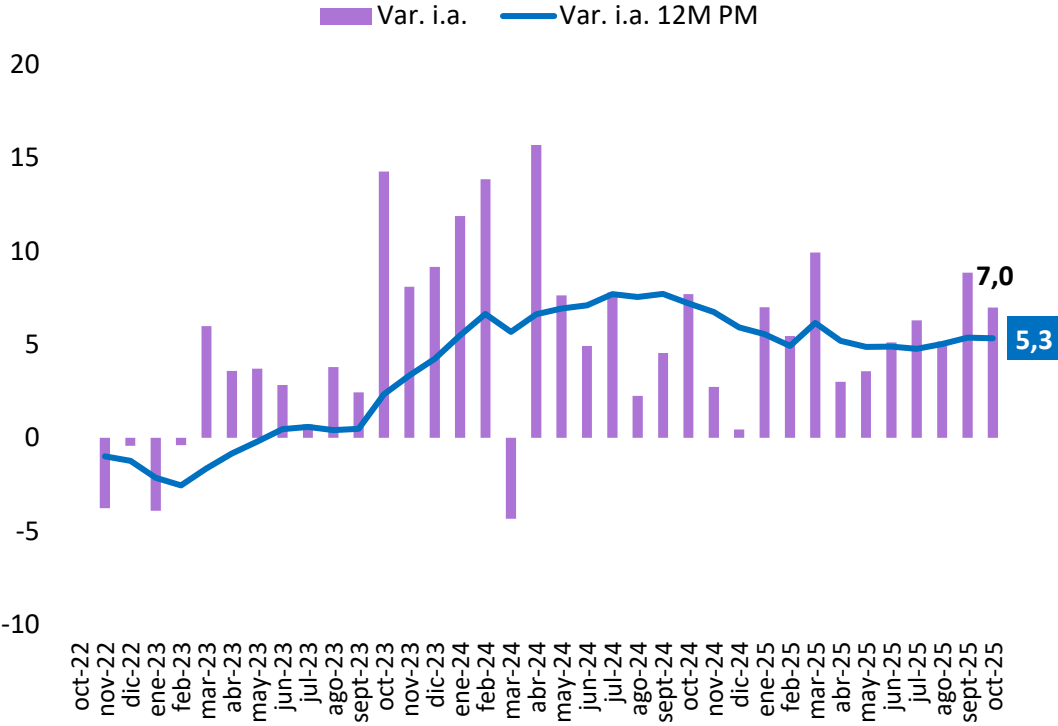
En el transcurso del año, la actividad económica ha mostrado sostenido dinamismo mensual, impulsado principalmente por sectores no tradicionales.



Asimismo, el indicador que mide las ventas evidencia variación positiva en casi todas las actividades económicas incluidas.

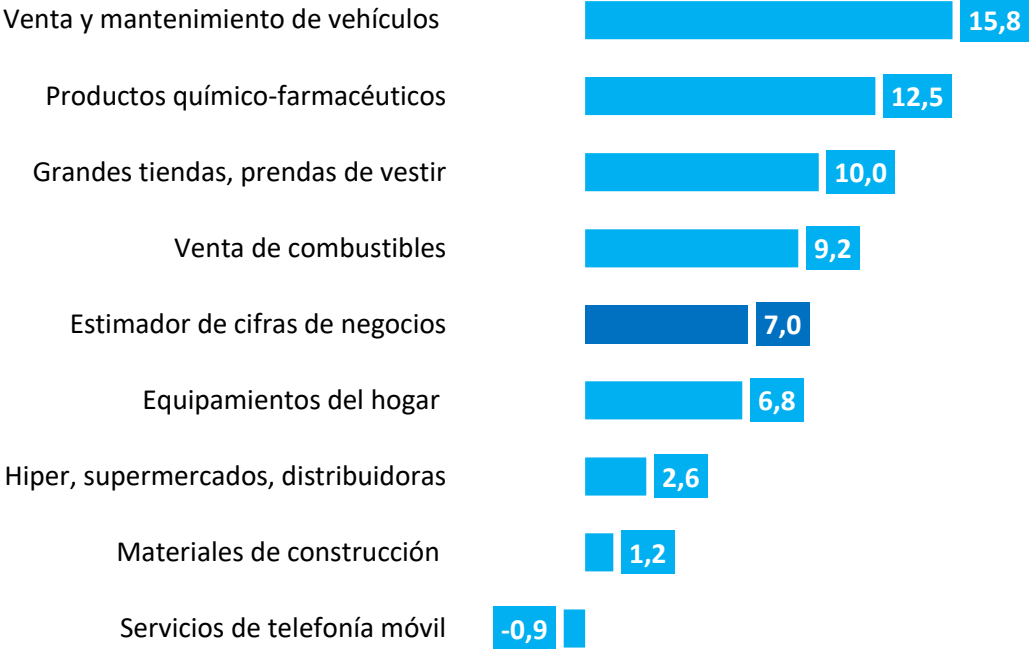
Estimador de Cifras de Negocios -- ECN
(%)

Oct-25
Var. acum. 6,1%



Fuente: BCP.

Estimador de Cifras de Negocios por actividad
(PM 3M Var. i.a. %)

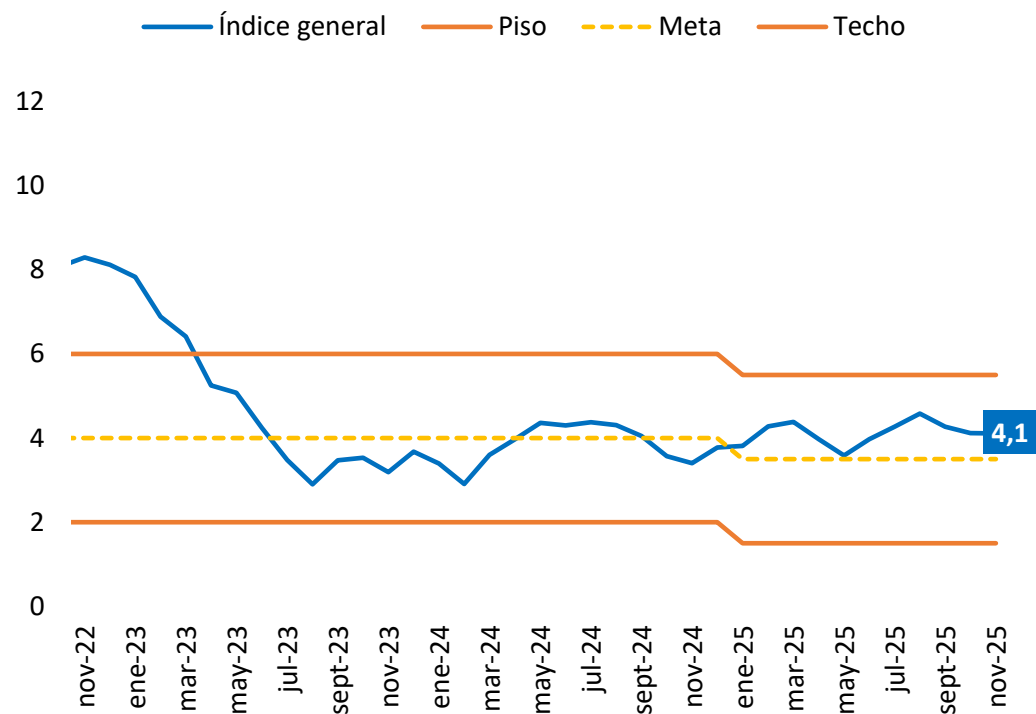


Fuente: BCP.

A noviembre, la inflación interanual se ubicó en 4,1%, con una TPM estable en 6% anual.

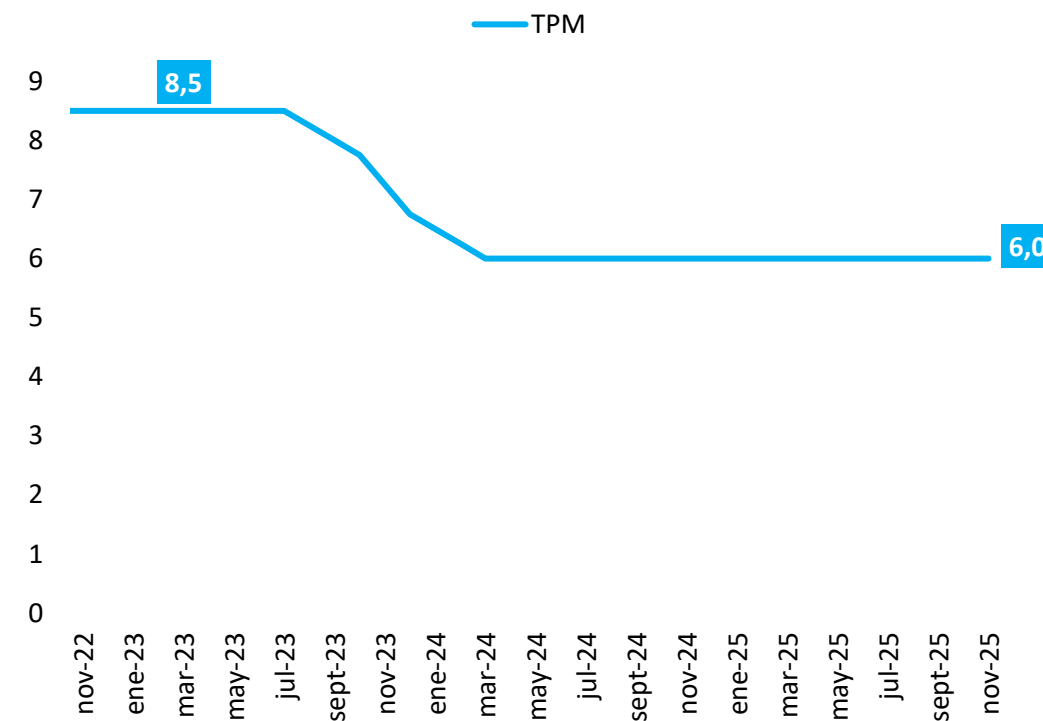
Inflación
(Var. i.a. %)

Nov-25
Var. acum. 3,4%



Fuente: BCP.

Tasa de política monetaria y tasas activas efectivas en moneda nacional (%)



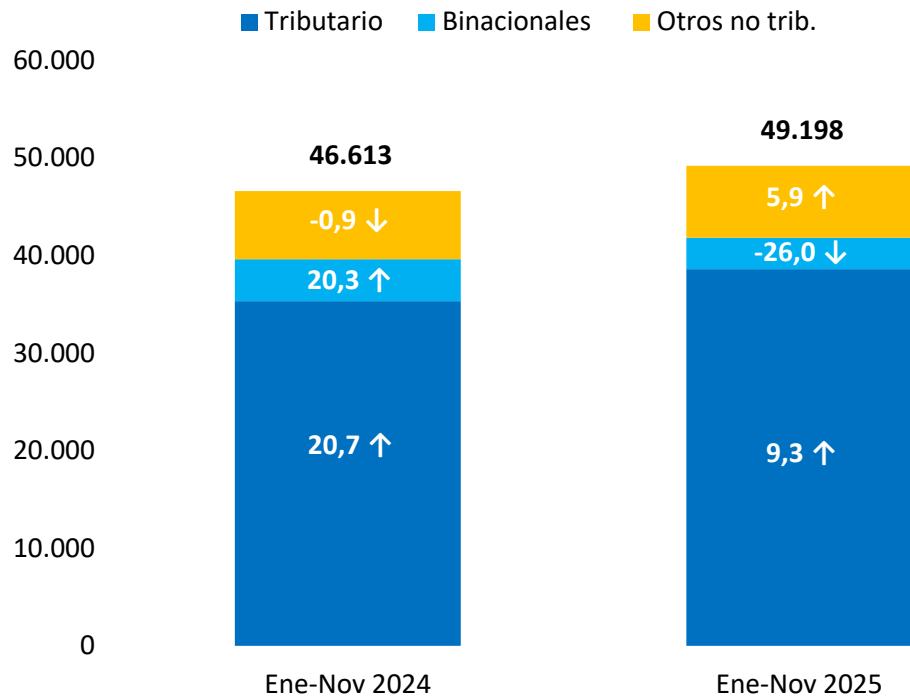
Fuente: BCP.

II. Ingresos

A noviembre, se observa moderado crecimiento acumulado en los ingresos totales...

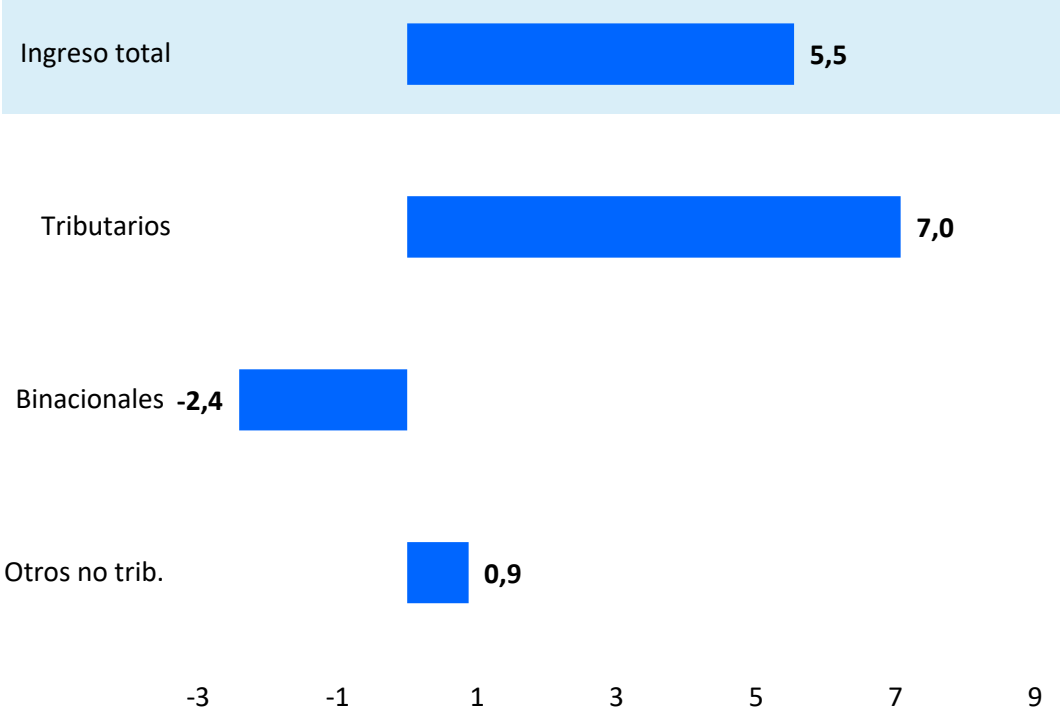
Ingreso total
(Mm de PYG y var. acum. %)

Nov-25
Var. i.a. 5,1%
Var. acum. 5,5%



Fuente: DGPMF-MEF.

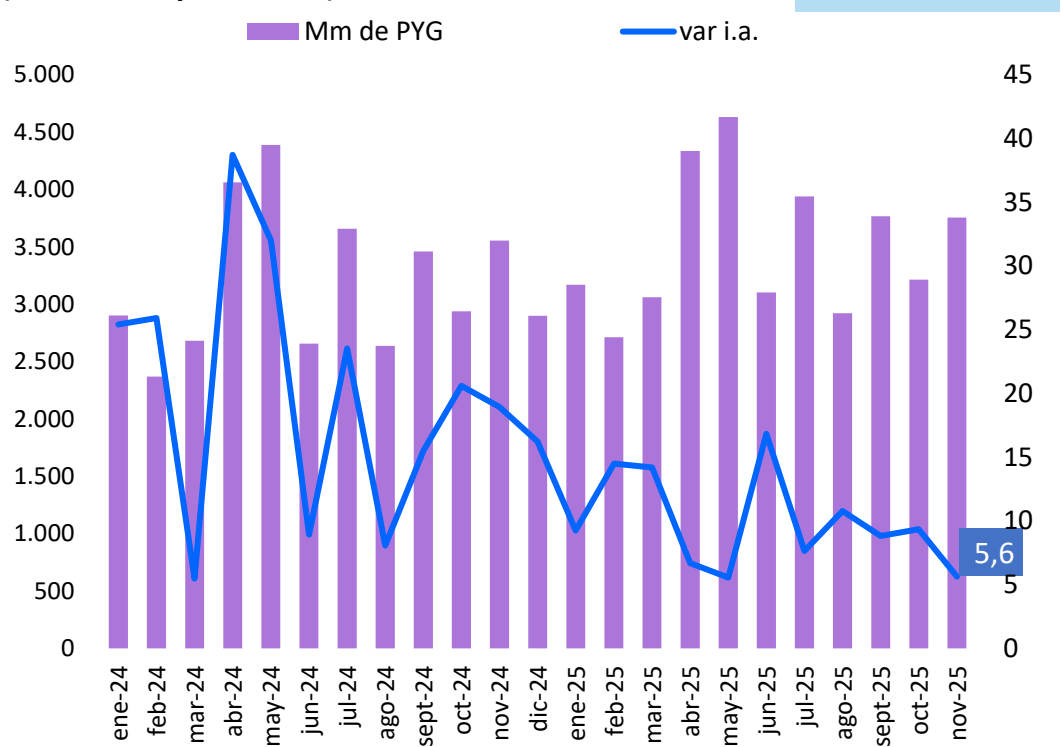
Contribución a la var. acum. del ingreso total
(%)



Fuente: DGPMF-MEF.

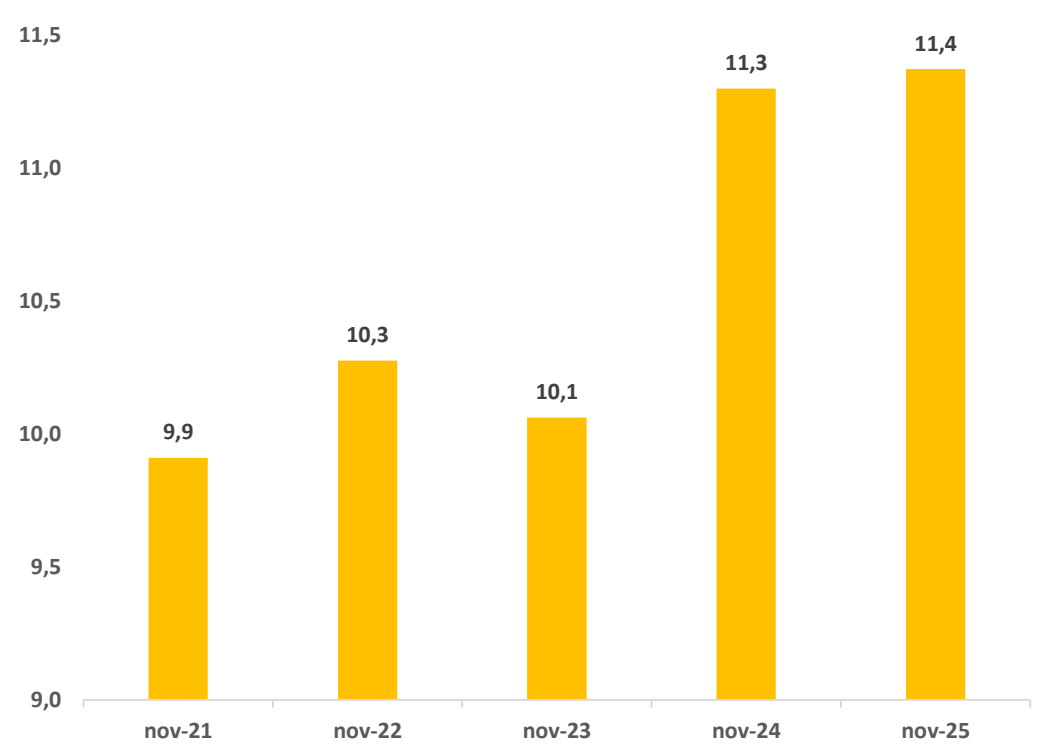
...siendo los ingresos tributarios, la principal fuente de su expansión; y mostrando leve aumento de la presión tributaria anualizada.

Ingresos tributarios
(Mm de PYG y var. i.a. %)



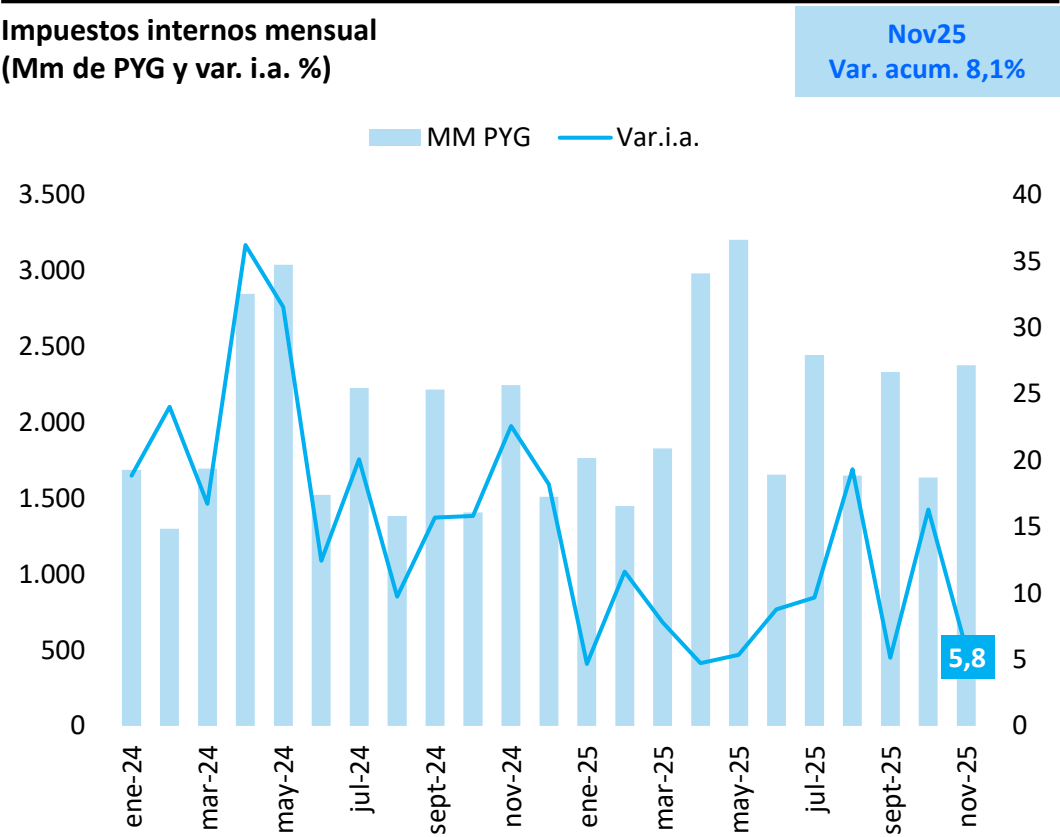
Fuente: DGPMF-MEF

Presión tributaria anualizada
(% del PIB)

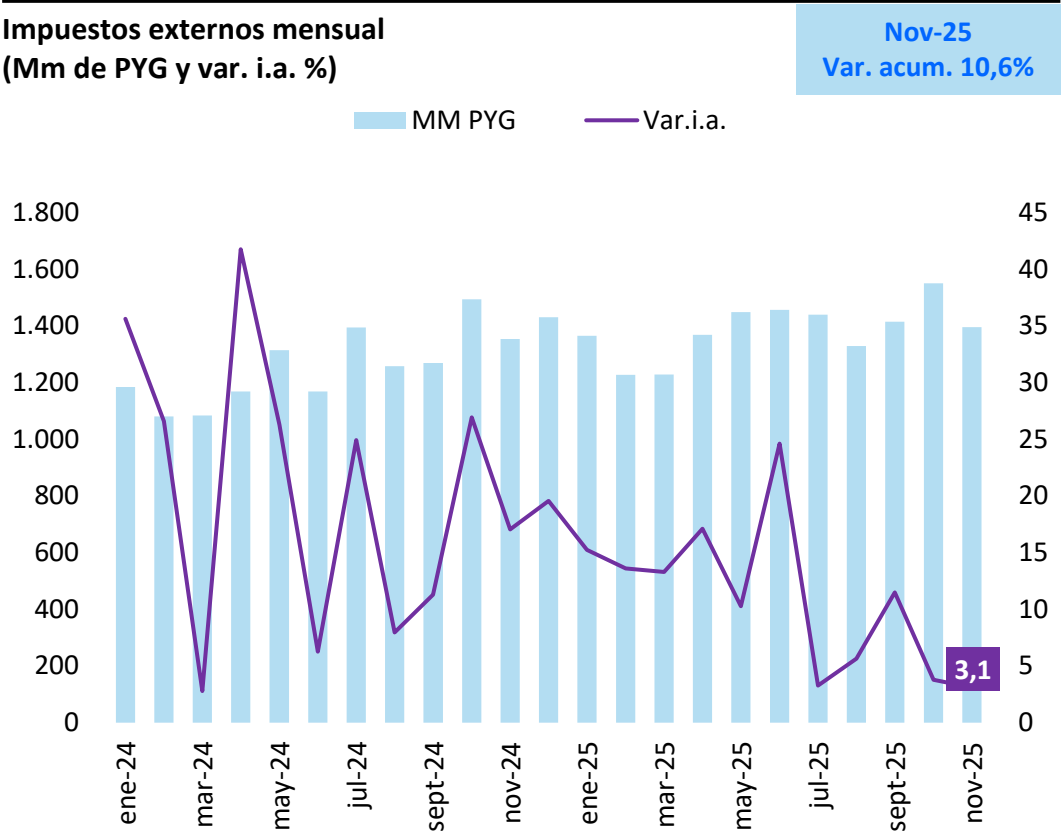


Fuente: DGPMF-MEF

Al cierre del mes, se observa una desaceleración en el ritmo de crecimiento de las recaudaciones tributarias.



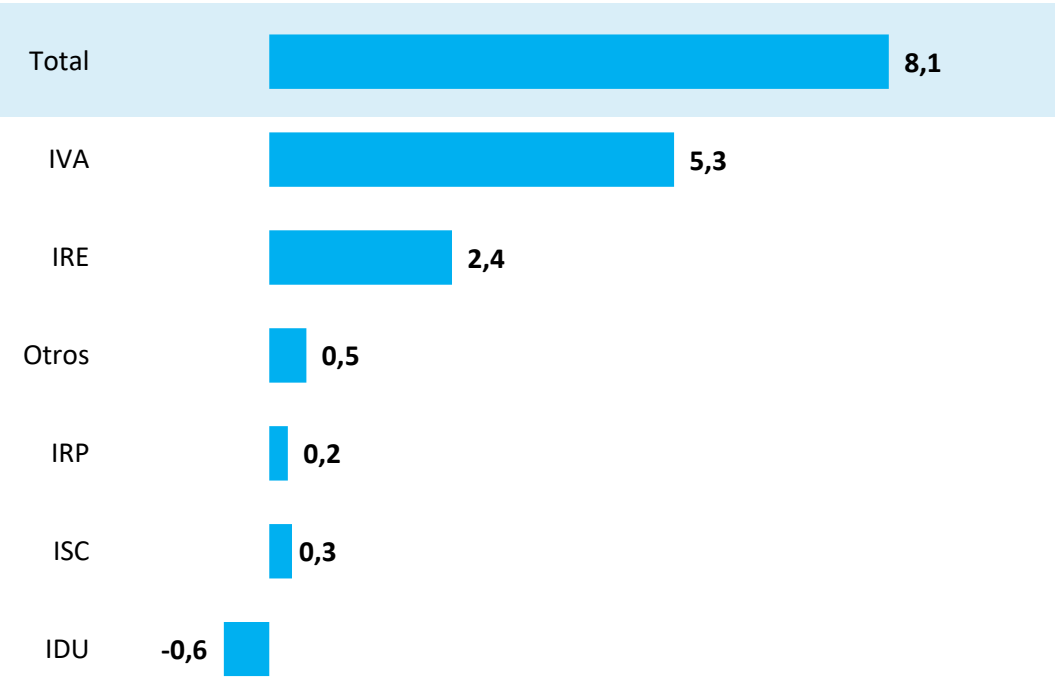
Fuente: DGPMF-MEF, DNIT.



Fuente: DGPMF-MEF, DNIT.

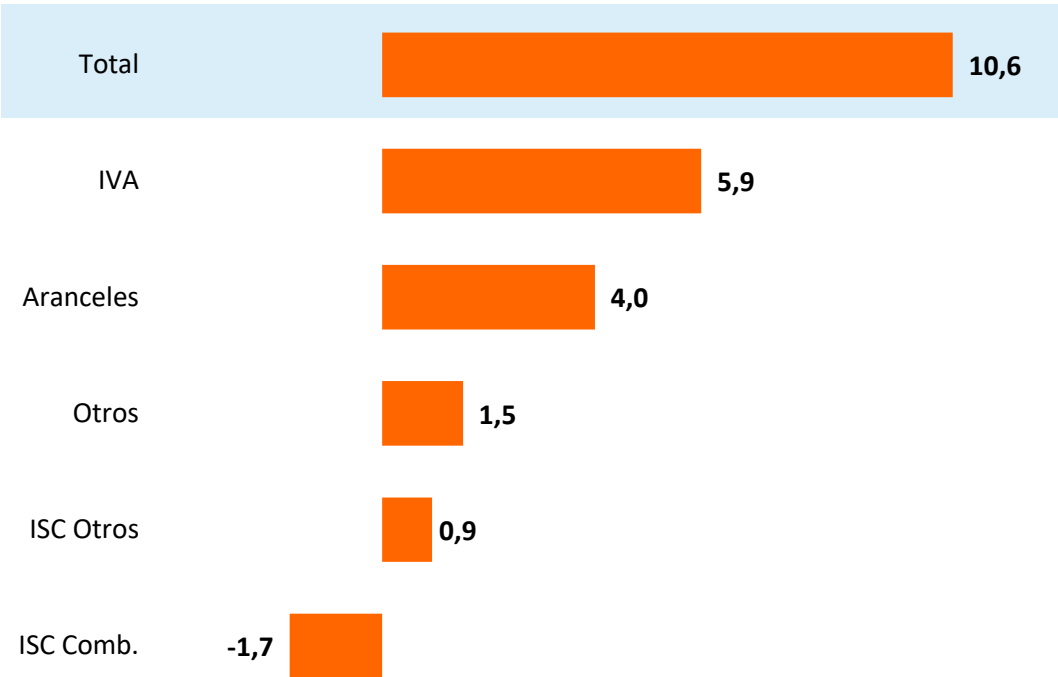
El IVA, el IRE y los aranceles aduaneros contribuyen en más del 90% al crecimiento de ingresos tributarios.

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



Fuente: DGPMF-MEF, DNIT

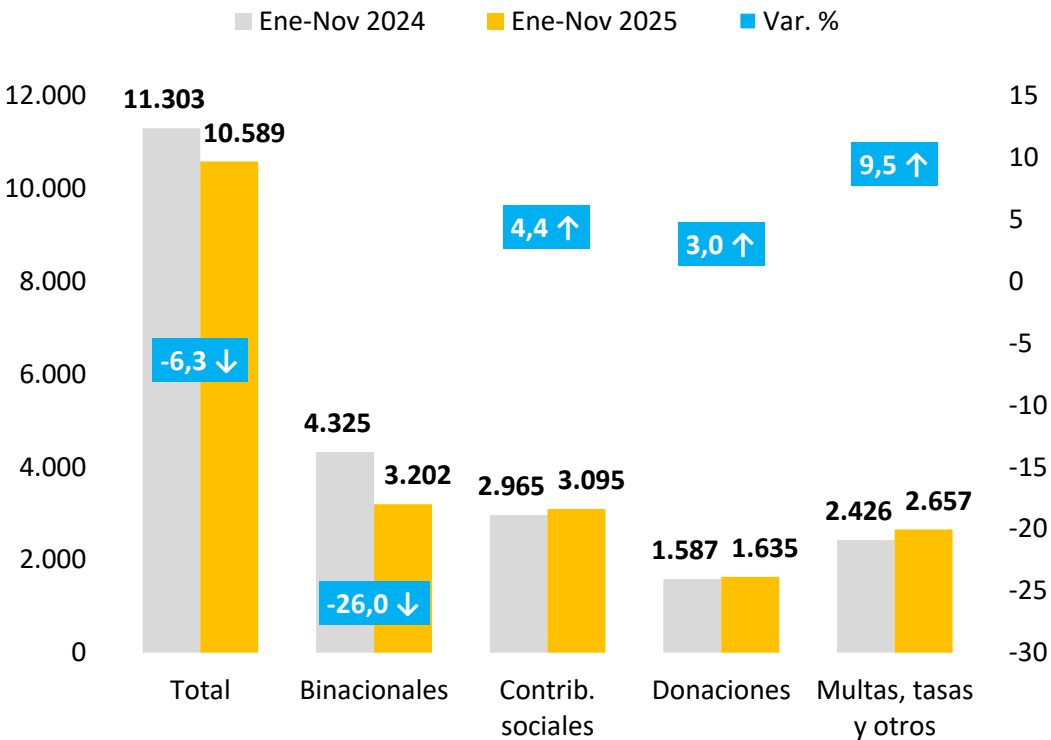
Contribución a la var. acum. de los impuestos externos (%)



Fuente: DGPMF-MEF, DNIT

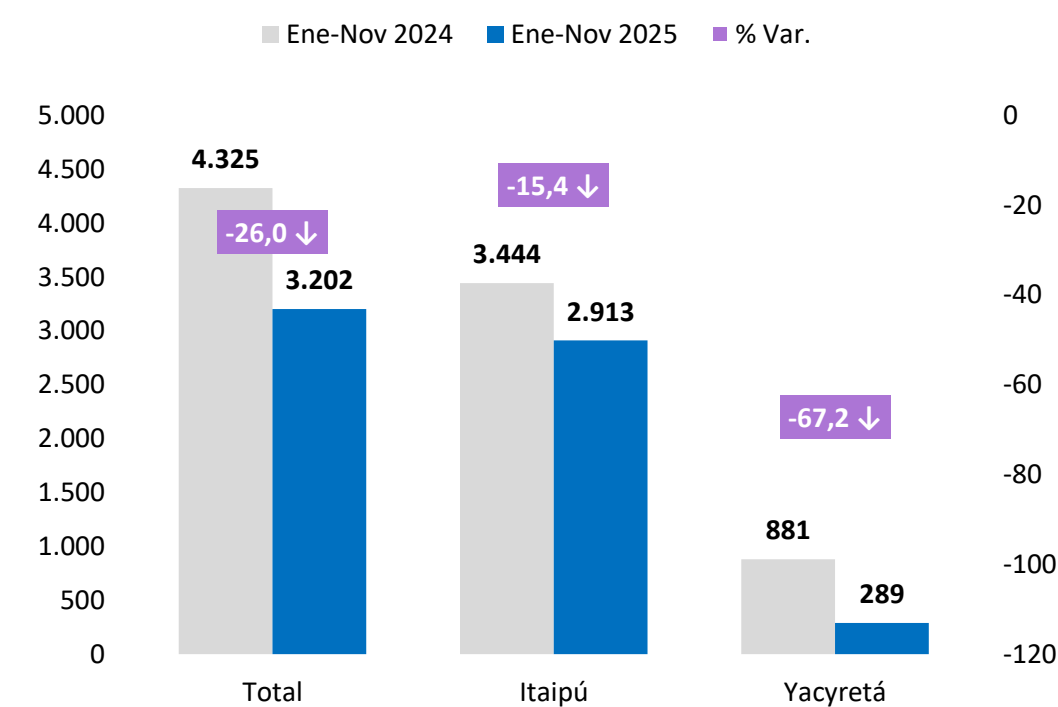
Por su parte, los ingresos no tributarios disminuyeron en 6,3%, principalmente por el efecto base del aporte extraordinario de Yacyretá en 2024 y menores ingresos desde Itaipú.

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



Fuente: DGPMF-MEF.

Ingresos de Entidades Binacionales
(Mm de PYG y var. %)

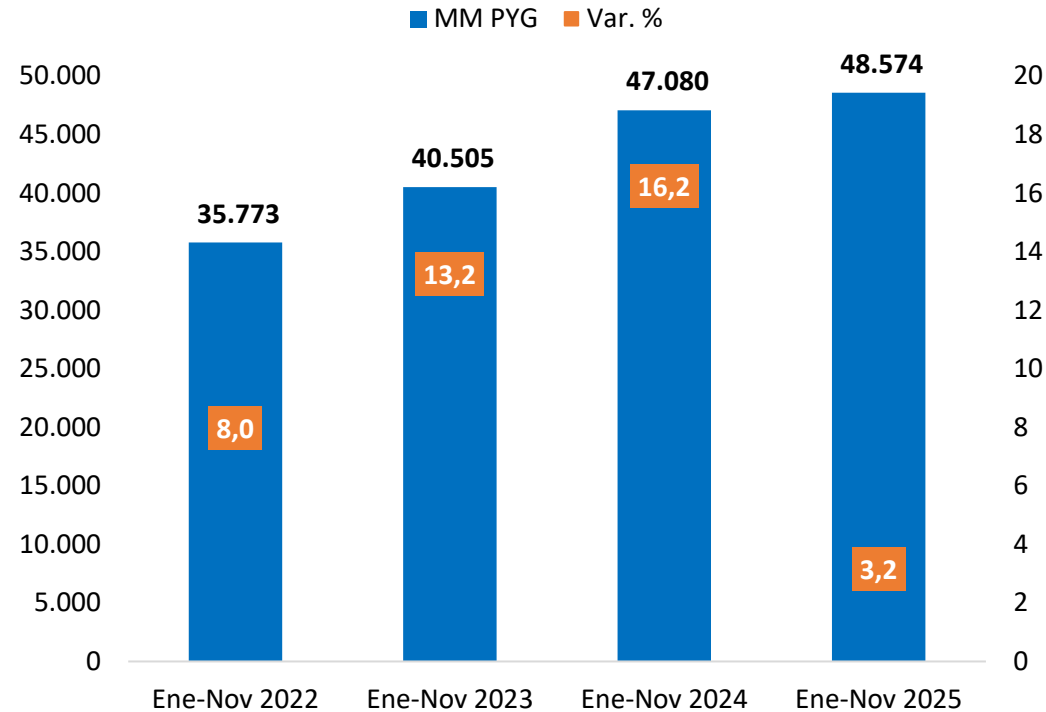


Fuente: DGPMF-MEF.

III. Gastos e Inversión

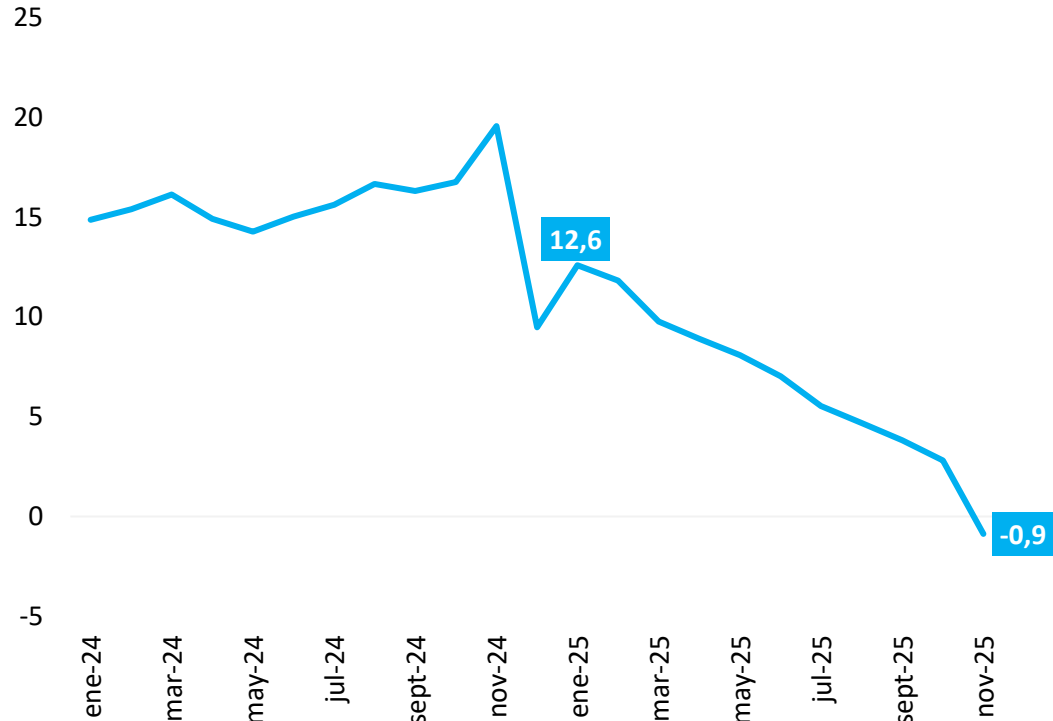
El gasto total acumulado aumentó 3,2%, el menor crecimiento de los últimos años, consistente con la desaceleración observada desde inicios del año.

Gasto total acum. Ene-Nov
(mm de PYG)



Fuente: DGPMF-MEF.

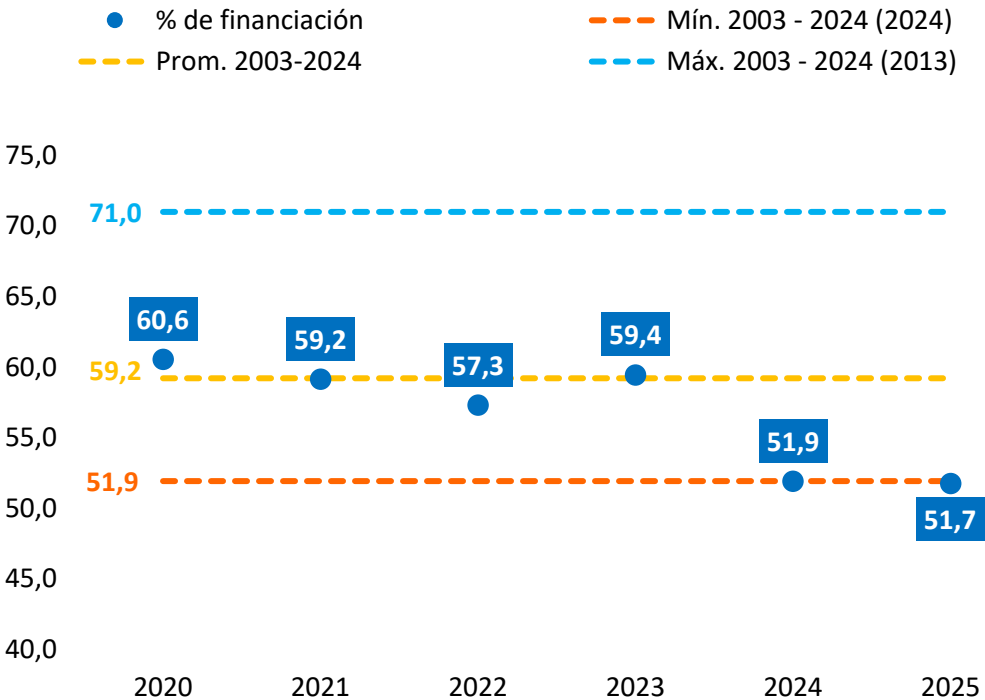
Gasto total corriente anualizado
(Var. %)



Fuente: DGPMF-MEF.

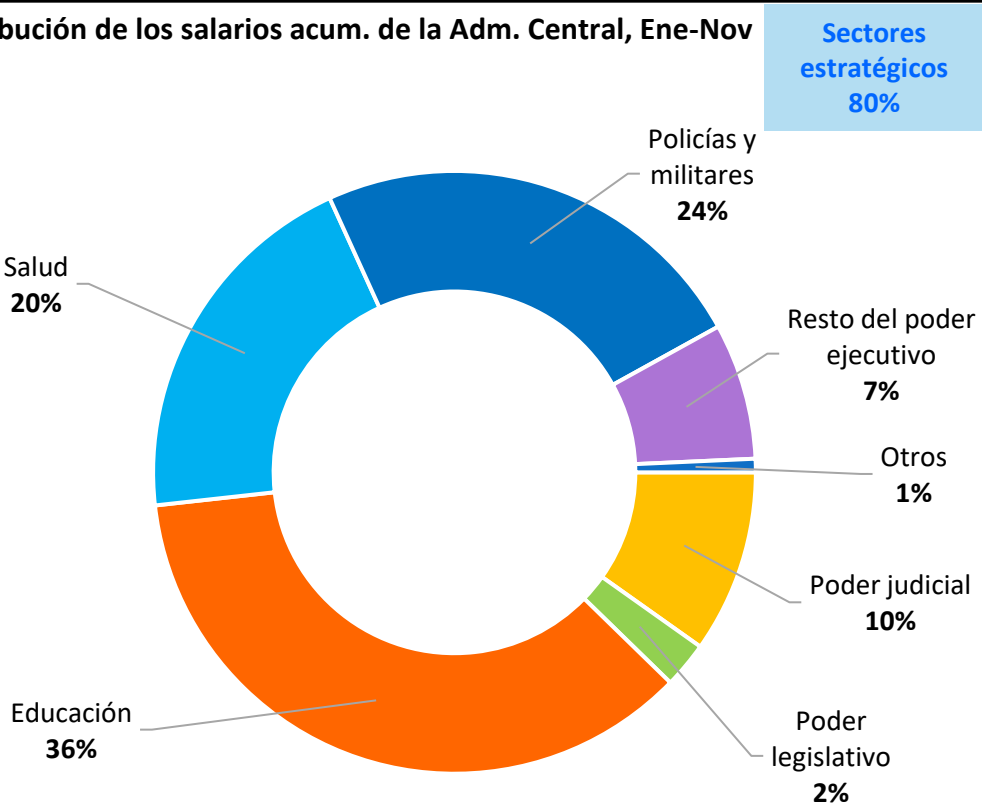
Los salarios con financiamiento tributario permanecen por debajo del mínimo histórico de 2024; destinándose el 80% a salud, educación y seguridad.

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



Fuente: DGPMF-MEF.

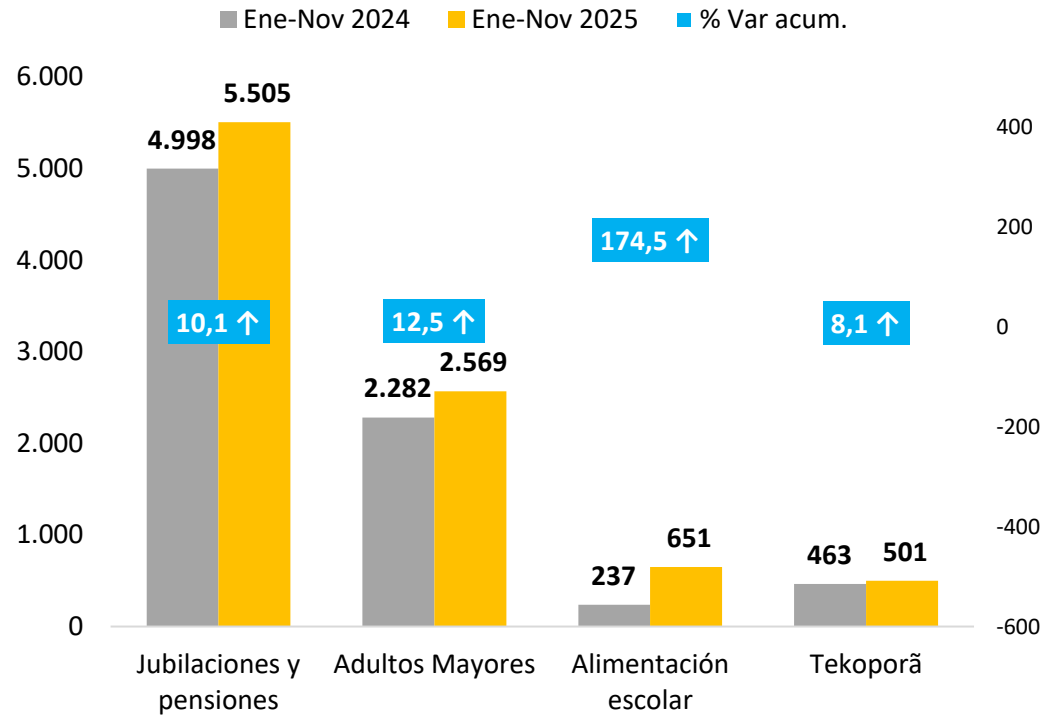
Distribución de los salarios acum. de la Adm. Central, Ene-Nov (%)



Fuente: DGPMF-MEF.

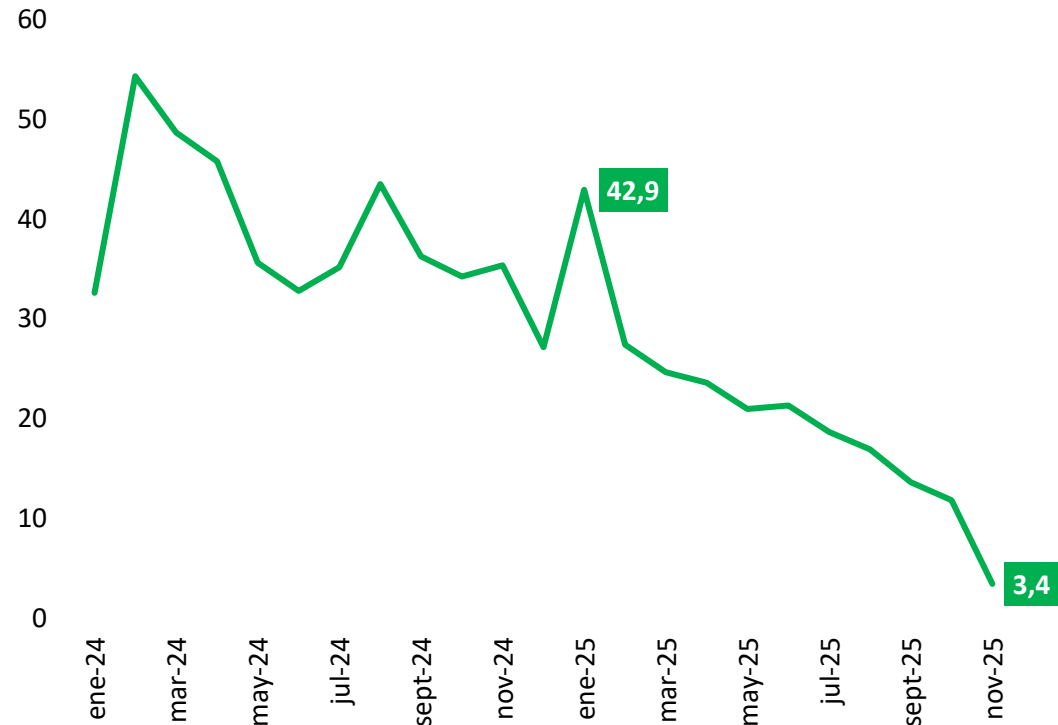
Las prestaciones sociales han aumentado principalmente en las jubilaciones y programas sociales, mientras que continúa la desaceleración en el crecimiento del pago de intereses.

Principales componentes de prestaciones sociales acum. Ene-Nov
(Mm de PYG y var. %)



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.

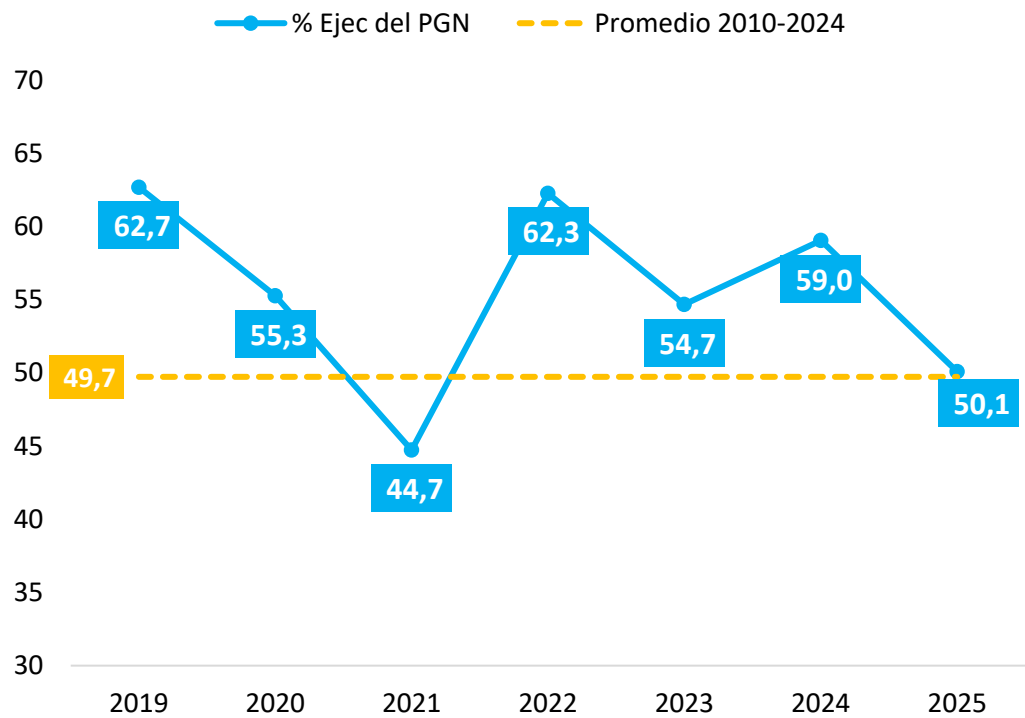
Intereses anualizados
(Var. %)



Fuente: DGPMF-MEF.

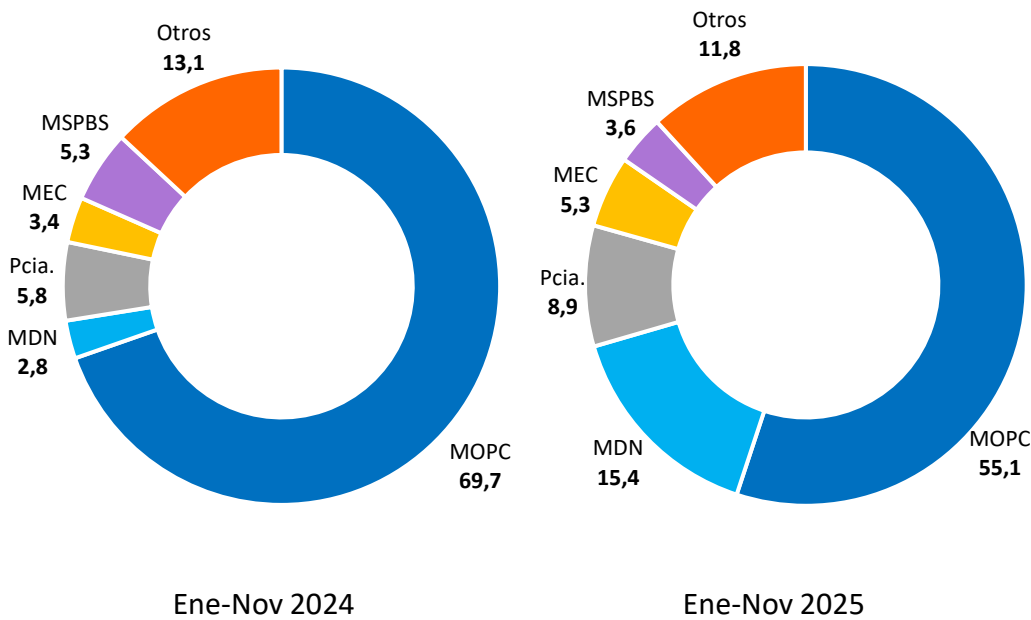
Se sostiene la ejecución de la inversión pública, presentando niveles de ejecución superiores al promedio histórico.

Inversión pública Ene-Nov.
(% de ejec. del PGN)



Fuente: DGPMF-MEF.

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

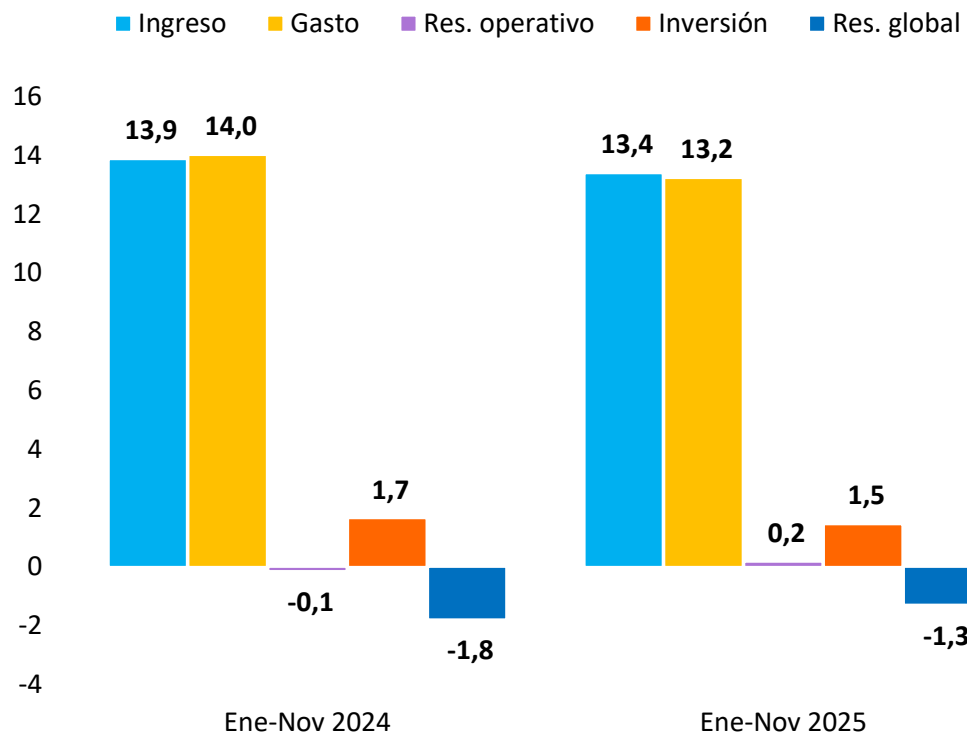


Fuente: DGPMF-MEF.
Nota: Inversión de la Presidencia de la República principalmente ejecutada por la Secretaría Nacional de Deportes.

IV. Resultados

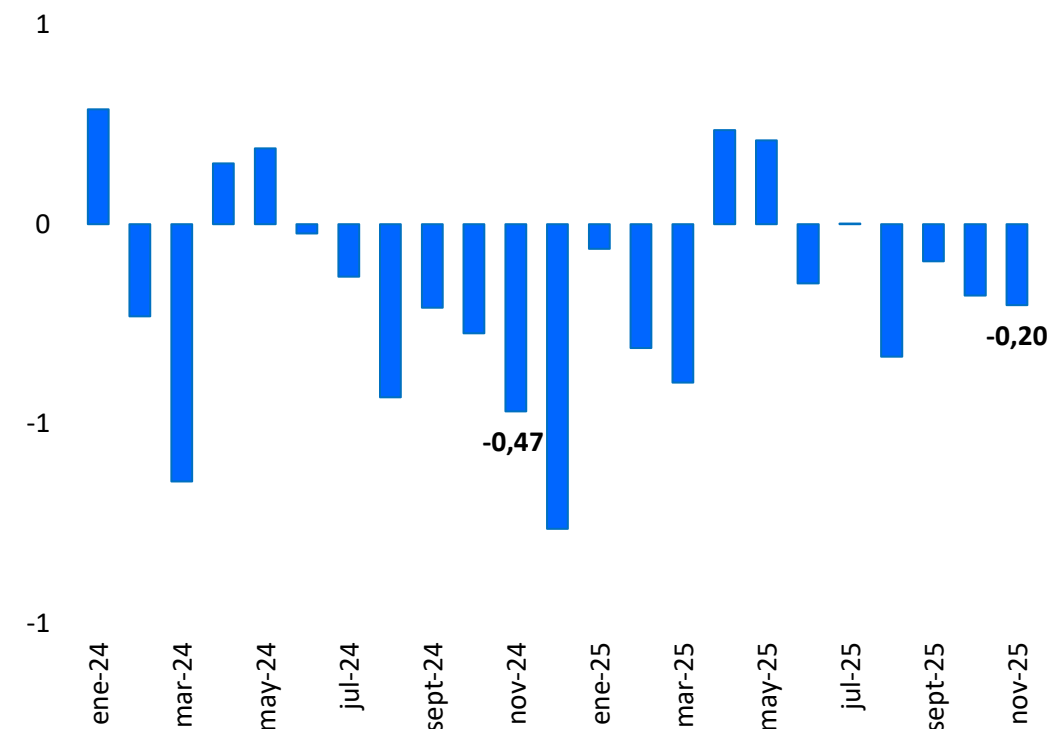
A noviembre, el déficit acumulado se situó en 1,3% del PIB, y en el mes fue de 0,20% del PIB, resultados menores comparando con el año anterior.

**Indicadores fiscales acum. Ene-Nov
(% del PIB)**



Fuente: DGPMF-MEF.

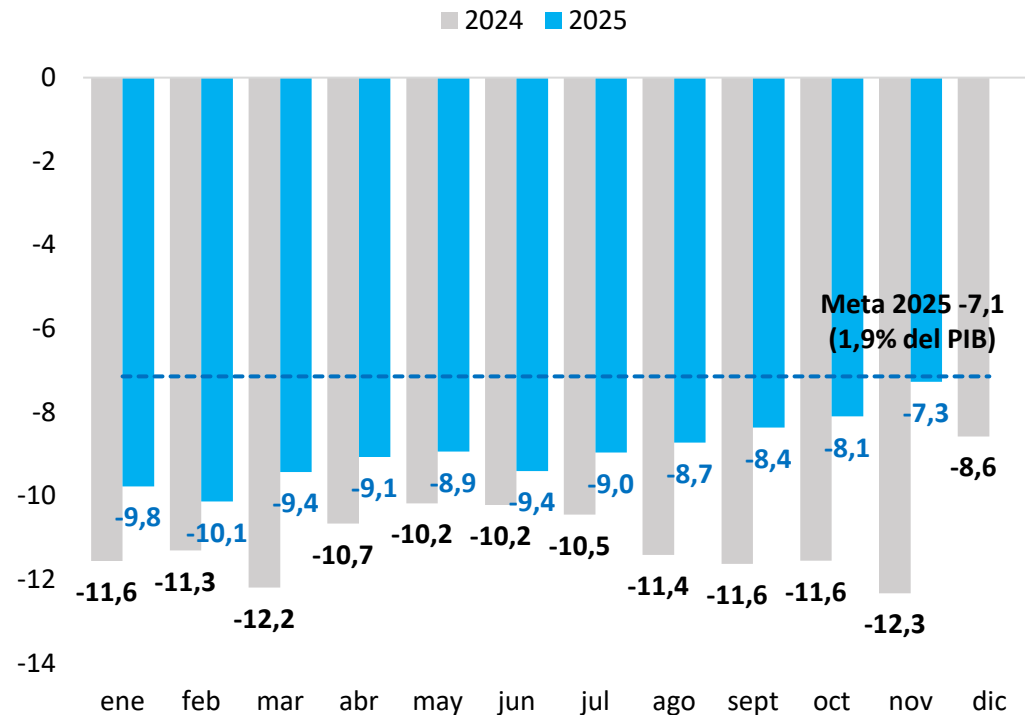
**Resultado global mensual
(% del PIB)**



Fuente: DGPMF-MEF.

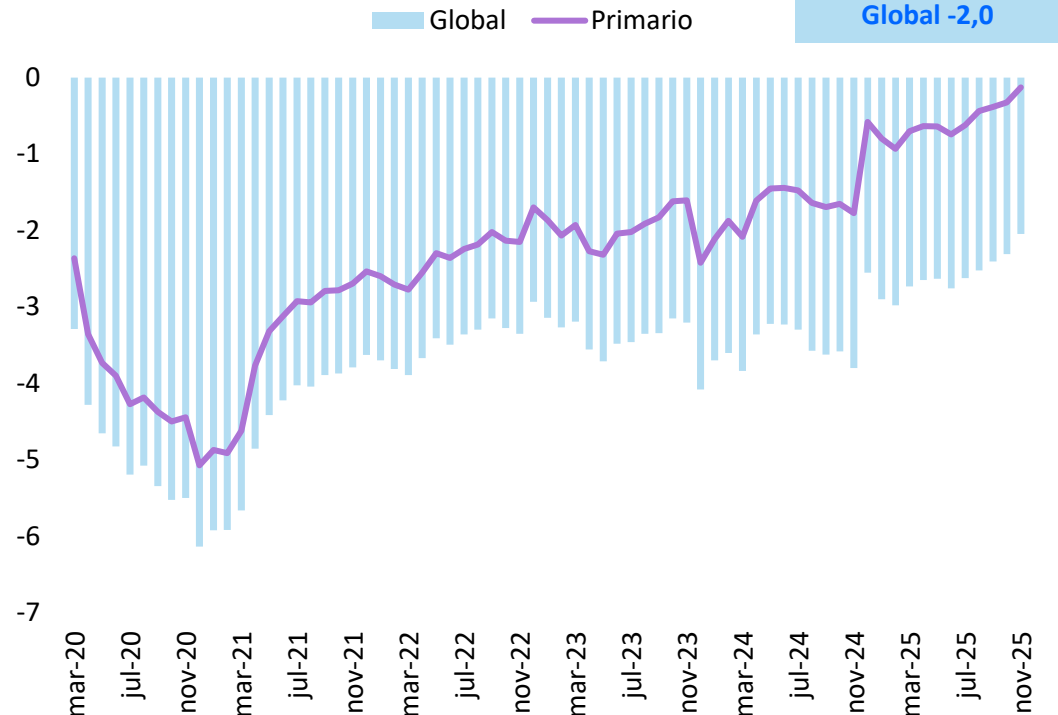
En tanto que el déficit anualizado representa el 2,0% del PIB, sosteniendo la trayectoria prevista para el cumplimiento de la regla fiscal.

Resultado global anualizado
(Billones de PYG)



Fuente: DGPMF – MEF.

Resultado global y primario¹ anualizado
(% del PIB)



Fuente: DGPMF – MEF.

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

Principales conclusiones

- Al cierre de noviembre de 2025, se registró un **déficit fiscal** acumulado de **Gs. 4.707 mil millones (1,3% del PIB)**, equivalente a **USD 635 millones**.
- Los **ingresos totales** registraron un crecimiento acumulado de **5,5%**, impulsado por la recaudación tributaria, que contribuyó en 7,0 p.p., contrarrestando la reducción de los ingresos no tributarios.
- El **gasto total** acumulado aumentó **3,2%**, manteniendo la moderación en el ritmo de expansión registrada desde inicios del año.
- La **inversión pública** acumulada alcanzó **Gs. 5.330 mil millones (1,5% del PIB)**, equivalente a **USD 702 millones**.
- Los resultados al mes de noviembre, confirman una evolución consistente con el **cumplimiento de la meta fiscal** 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

Noviembre 2025

Datos preliminares