

BOLETINES ESTADISTICOS DE LA DEUDA PÚBLICA

AÑO 2025

Hacer click en los meses 

 **ENERO**

 **FEBRERO**

 **MARZO**

 **ABRIL**

 **MAYO**

 **JUNIO**

 **JULIO**

 **AGOSTO**

 **SEPTIEMBRE**

 **OCTUBRE**

 **NOVIEMBRE**

 **DICIEMBRE**

 Publicado

 Por publicar

Reporte Mensual de la Deuda Pública – Enero 2025

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.¹

I- Perspectiva general de la Deuda Pública²³

La Figura 1 muestra la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual ha crecido de forma continua desde 2011. Este incremento responde al impulso de la inversión pública promovido por el gobierno, en gran parte financiado mediante recursos provenientes del crédito público (FF20), y que se ha mantenido hasta la actualidad. Inicialmente, el crecimiento de la deuda fue moderado hasta 2019; sin embargo, debido a la situación económica internacional que se presentó en 2020, la deuda del país aumentó en una proporción mayor al promedio de los años anteriores, impulsada por los esfuerzos para mitigar los efectos negativos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado por Eyraud y Bardella en 2016 concluye que el

equilibrio estructural de las finanzas públicas paraguayas podría mantenerse con un nivel de deuda entre el 30% y el 45% del PIB.

Por su parte, el análisis de sostenibilidad fiscal de la Corporación Andina de Fomento (CAF)⁴, que considera distintos enfoques metodológicos, sugiere en general que el umbral de deuda para las economías emergentes puede situarse entre el 25% y el 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas institucionales de cada país. No obstante, teniendo en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral de deuda pública para Paraguay podría ubicarse entre el 50% y el 60% del PIB.

No obstante, existe el compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, haciendo que sea poco probable llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en concordancia con el avance del plan de convergencia del déficit fiscal hacia el tope del 1,5% del PIB, estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal⁵.

Por lo tanto, el nivel de deuda en relación con el PIB, que alcanzó un 40% en enero de 2025, se encuentra dentro de los límites manejables para las finanzas públicas del país. Además, se sitúa entre los niveles de deuda más bajos en comparación con otros países de la región y con el promedio de deuda pública de países latinoamericanos como Brasil, Bolivia, Uruguay y Colombia, como se muestra en la figura 2.

¹ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

² Para más información ver en:

<https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-publica>

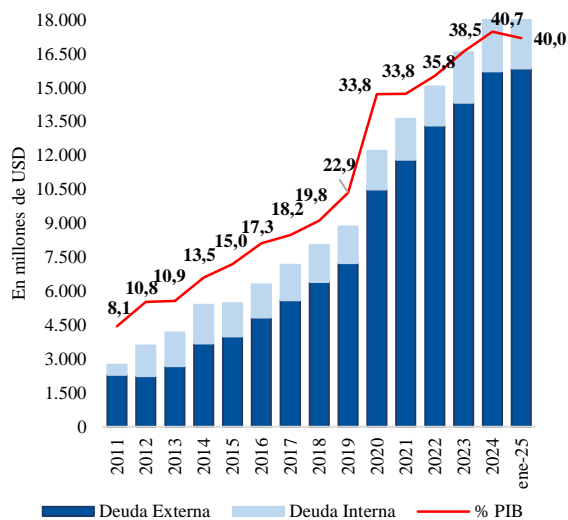
³ El dato correspondiente al Producto Interno Bruto proviene del Anexo Estadístico del Informe Económico publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP) y puede estar sujetos a modificaciones

a medida que se realizan revisiones y actualizaciones de la información.

⁴ Banco de Desarrollo de América Latina (2020) <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

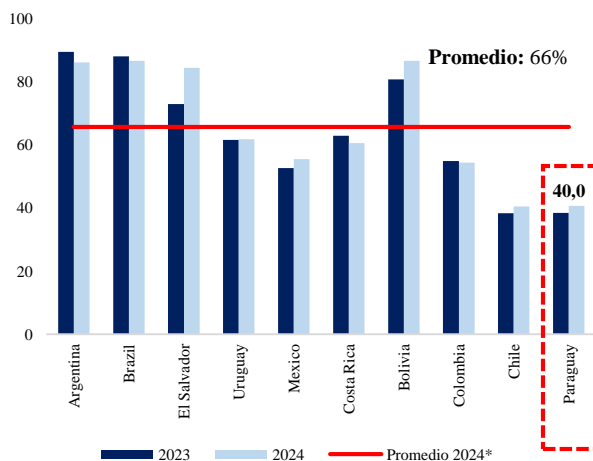
⁵ Dirección General de Política Macro fiscal, Viceministerio de Economía y Planificación

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Figura 2: Nivel de endeudamiento (%PIB) de países de Latinoamérica, 2023 y 2024.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

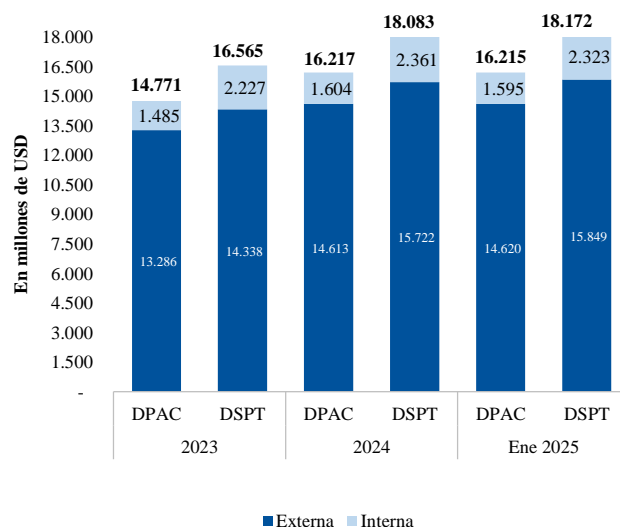
Fuente: WEO a octubre 2024 y Ministerio de Economía y Finanzas enero 2025.

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A enero de 2025, el saldo la deuda pública del Sector Público Total alcanzó los USD 18.172 millones (figura 3). En cuanto a su clasificación según el órgano pagador, el saldo de la deuda pública de la

Administración Central fue de USD 16.215 millones, lo que representa el 89,2% de la deuda pública total y el 35,7% del PIB. Por otro lado, la deuda pública con garantía soberana ascendió a USD 1.957 millones, equivalente al 10,8% de la deuda pública total y al 4,3% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, al analizar la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observa que, a enero de 2025, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 15.849,4 millones, lo que representa el 87,2% de la deuda pública total y el 34,9% del PIB. En contraste, la deuda interna se situó en USD 2.322,76 millones, equivalente al 12,8 % de la deuda pública total y al 5,1% del PIB.

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

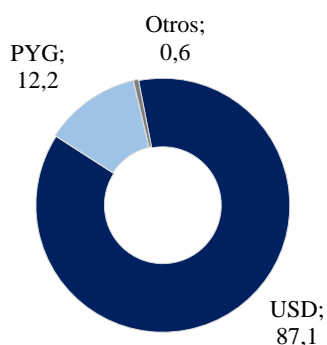
a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (AC), un 87%, está denominada en dólares estadounidenses. Esto se debe a que, desde 2013, se han realizado emisiones soberanas en los mercados internacionales en dicha

moneda. A enero de 2025, los bonos soberanos alcanzan un total de USD 7.101,0 millones, lo cual representa aproximadamente el 43,8 % de la deuda pública de la Administración Central. Por otro lado, gracias a las emisiones de títulos efectuadas en el mercado doméstico, aproximadamente un 12,2% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local (figura 4).

Adicionalmente, en noviembre de 2023 se ha llevado a cabo con éxito el primer proceso de desdolarización de la deuda mediante la conversión de préstamos denominados en dólares estadounidenses a moneda local, obteniendo condiciones financieras muy favorables para el país. Asimismo, en febrero del año 2024 se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 7,9% con un plazo de vencimiento de 7 años. Logrando que aumente la porción de la deuda denominada en moneda local, lo cual disminuye el riesgo a las variaciones del tipo de cambio.

Figura 4: Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según moneda



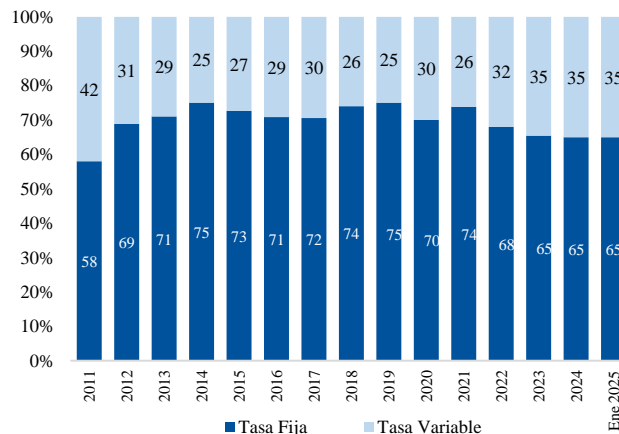
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

b. Tasas

En cuanto a las tasas de interés, aproximadamente el 65% de la deuda pública (AC), equivalente a USD 10.495,6 millones, fue contraído a tasas fijas,

mientras que el 35%, o USD 5.719,9 millones, corresponde a tasas variables.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

c. Acreedores

En lo que respecta a los principales acreedores, los tenedores de bonos soberanos representan el 44% de la deuda pública, seguido por los organismos multilaterales, quienes poseen el 43%. Por otra parte, en la deuda interna destacan los bonos internos, que constituyen el 6% de la deuda total (tabla 1).

Tabla 1: Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (USD millones y % del total).

Tipo de Acreedor	2024	%	Ene-2025	%
Bonos Externos	7.103,7	44%	7.101,0	44%
Multilaterales	6.964,2	43%	6.972,4	43%
Bonos Internos	940,4	6%	934,9	6%
Ley N° 5.074/13	583,3	3%	583,3	3%
Bono BCP	501,5	3%	498,6	3%
Bilaterales	123,9	1%	125,2	1%
Totales	16.217,1	100%	16.215,4	100%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

d. Instrumentos

En cuanto a los instrumentos de deuda, los bonos tienen la mayor preponderancia, representando aproximadamente el 53% del total de la deuda, impulsado por las recientes emisiones en el mercado

internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos de organismos financieros internacionales, que constituyen aproximadamente el 44% del total, dado que el gobierno optó por estos instrumentos al considerar que ofrecían condiciones financieras más favorables en comparación con los mercados internacionales. Finalmente, en tercer lugar, se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas establecida en la Ley N° 5.074/2013, conocida como “Llave en mano” con aproximadamente el 3%.

Como línea de acción futura, se busca promover e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la modalidad “Llave en mano” para aprovechar los beneficios que estas herramientas aportan. A través de estas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos de infraestructura promoviendo la participación del sector privado en las políticas de inversión pública. Esto permitirá desarrollar obras viales, aeroportuarias, energéticas y más, con mejores niveles de servicio, atracción de inversión privada, adecuada asignación y distribución de riesgos y una mayor eficiencia en la inversión pública. Estos efectos multiplicadores se traducen, finalmente, en beneficios que mejoran la calidad de vida de la sociedad.

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2024	Ene 2025
Bonos	53%	53%
Préstamos	44%	44%
Ley N° 5.074/13	3%	3%

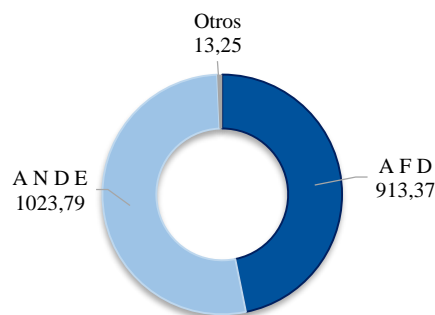
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

II- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se destacan y la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.023,79 y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 913,37 millones.

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se destacan y la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.023,79 y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 913,37 millones.

Figura 6: Clasificación del saldo de la deuda de la Administración Descentralizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para financiar diversos programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían según cada acreedor. El desembolso de estos préstamos se realiza en función del avance alcanzado por los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A enero de 2025, los desembolsos acumulados totalizan USD 128,7 millones. En particular, los desembolsos de la Administración Central sumaron USD 8,7 millones, de los cuales el 100% corresponde a financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales. Por otro lado, la Administración Descentralizada registró desembolsos acumulados por un total de USD 120 millones.

La tabla 3 presenta los montos de préstamos por cada organismo público ejecutor, junto con el porcentaje de desembolsos realizados desde su aprobación hasta enero de 2025.

Tabla 3: Monto total y Monto desembolsado de préstamos externos, en USD millones por organismo ejecutor.

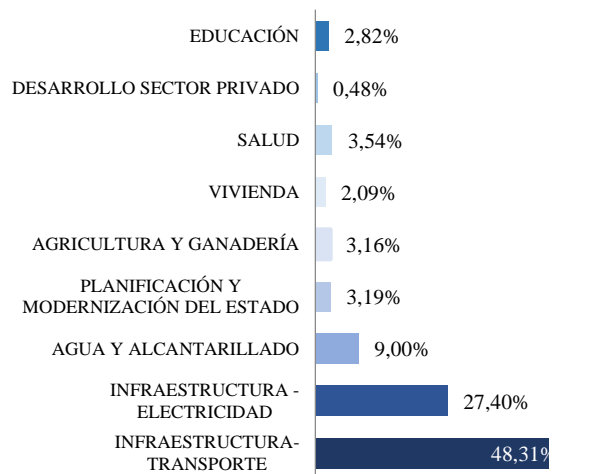
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.737	1.853	50%
MSPBS	186	77	41%
MAG	131	77	58%
MITIC	130	39	30%
SENASA	60	51	85%
MEF	55	20	36%
MUVH	30	27	90%
MEC	41	17	42%
IPTA	20	5	25%
MIC	10	7	72%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50,0	7,0	14,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.701	889	52%
INE	43	34	80%
SENACSA	15	8	53%
TOTAL	6.209	3.111	50%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos de la tabla indican que las instituciones públicas disponen de un total de USD 6.209 millones en montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos. De este total, los organismos acreedores han desembolsado USD 3.111 millones, lo que representa un 50%.

En particular, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de sus programas y proyectos.

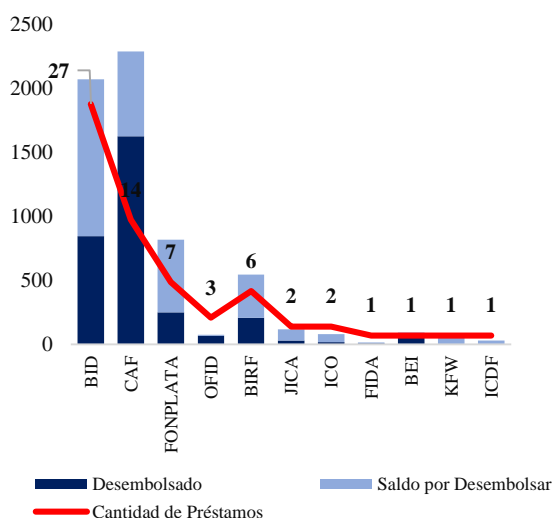
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos en ejecución por sector.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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 luego Planificación y Modernización del Estado.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar (USD millones).



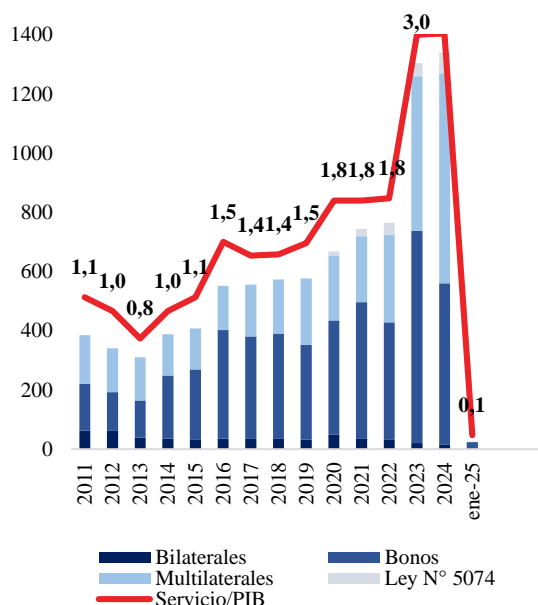
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La figura 8 revela que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Asimismo, estas entidades destacan por tener el mayor monto pendiente de desembolso, así como el mayor número de préstamos en fase de ejecución.

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 9: Servicio acumulado de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** fue de USD 1.339 millones y alcanzó el 3,0% del PIB a diciembre de 2024. En enero de 2025, el servicio fue de USD 23,422 millones.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 469,7 millones y alcanzó el 1,1% del PIB a diciembre de 2024. En enero de 2025, el servicio fue de USD 28,953 millones.

⁵ Tipo de cambio PGN 2024, de Gs. 7.366.

⁶ Tipo de cambio Ley N° 7218, de Gs. 7.366.

En cuanto a los intereses para la **Administración Central** a diciembre del 2024, estos ascienden a USD 876,36 millones. En enero de 2025 los intereses alcanzaron de USD 23,422 millones y los intereses para la **Administración Descentralizada** ascienden a USD 103,78 millones. En enero de 2025, los intereses fueron USD 2,59 millones.

III- Emisión de Bonos

En el año 2024 se pretende realizar emisiones tanto en el mercado Internacional como en el local, con montos autorizados mediante las leyes: Ley N° 7228/2023 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024”, contempla un monto igual a USD 532,5 millones⁵, la Ley N° 7218/2023 “Por el cual se establecen medidas extraordinarias de gestión para las finanzas públicas”, que posee un saldo remanente igual a USD 380,1⁶ millones para el ejercicio fiscal 2024, cabe resaltar que las leyes contemplan que estos recursos pueden ser captados tanto con emisión de títulos de deuda del Tesoro Público y/o contratación de préstamos autorizados a suscribir.

En el mes de febrero del 2024 la República del Paraguay llevo a delante dos emisiones significativas. En primer lugar, se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 7,9% con un plazo de vencimiento de 7 años. Además. Se emitió un tramo adicional en dólares por un valor equivalente a USD 500 millones, con una tasa del 6% y un plazo de 12 años.

Es relevante señalar que la demanda del bono inaugural en guaraníes superó en 2,5 veces el monto adjudicado (equivalente a USD 1.200 millones), mientras que para el tramo en USD fue 8 veces el monto adjudicado (USD 4.100 millones).

Esta emisión fue realizada mediante las leyes: Ley N° 7228/2024 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024” un monto de USD 119,85 millones, la Ley N° 7218/2023 “Por el cual se establecen medidas extraordinarias de gestión

para las finanzas públicas” por un monto de USD 380,10 millones y la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos por un monto de USD 500,05 millones, de los cuales USD 124,80 millones fueron destinados a la administración de pasivos del Bono 2026.

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional en febrero 2024

BONO	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de febrero (en millones de USD.)
BONO 2031_2*	7,90%	500
BONO 2036	6,00%	500
TOTAL		1.000

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas
**Bono PYG*

En el mes de marzo del 2024 en el marco de la Ley N° 7228/2023 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024”. El Ministerio de Economía y Finanzas llevo a cabo otra subasta en el mercado doméstico, en la cual ha colocado Títulos en PYG (Títulos a 5 y 7 años, y la reapertura del bono 2036 a 15 años) por valor de Gs. 885.081 millones, equivalente a USD 120,158 millones. En esta ocasión se recibieron ofertas por un valor de USD 297,96 ⁷millones, demostrando así la confianza y el interés de los inversionistas locales como internacionales en Títulos del Tesoro Público. Reafirmando así el compromiso del MEF en seguir impulsando el desarrollo del mercado local.

En el mes de junio del 2024 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos en el mercado local en el marco de la Ley N° 7228/2023 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024”. En el cual se han colocado Nuevos Títulos en PYG (Títulos a 5, 8 y 10 años) por un valor Gs. 293.500 millones, equivalente a USD 39.84 millones.

En el mes de septiembre de 2024 se llevó a cabo la tercera emisión de bonos en el mercado local en el marco de la Ley N° 7228/2023 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024”. En el cual se ha realizado la reapertura de Títulos en PYG (Títulos a 5, 8 y 10 años) por un

valor de Gs. 222.000, equivalente a USD 30.14 millones.

En el mes de diciembre se llevó a cabo la última subasta del año 2024 en el mercado local en el marco de la Ley N° 7228/2023 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024”. En el cual se ha realizado la reapertura del título a 10 años emitido en el mes de junio en PYG por un valor Gs. 58.928 millones, equivalente a USD 8,00 millones aproximadamente.

Tabla 5: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a diciembre 2024

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de diciembre (en millones de Gs.)
PYTNA01F4482	8,25%	29.480
PYTNA02F4499	9,03%	294.801
PYTNA02F1255	8,00%	560.800
PYTNA03F8010	7,10%	162.000
PYTNA04F8027	7,45%	188.500
PYTNA05F8034	7,60%	293.928
TOTAL		1.459.509

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Se destaca además que, en la subasta del mes de junio del año 2023, un inversionista no residente ha adquirido por primera vez Bonos del Tesoro emitidos en el mercado local, a través de su Banco Custodio. En este sentido, el gobierno planea continuar con las acciones necesarias para fomentar la participación de inversores extranjeros en el mercado local, y de esta manera seguir con el objetivo de profundizar el mercado interno.

Asimismo, se cuenta con la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos, que autoriza al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de administración del endeudamiento público con el fin de mantener una gestión prudente y suavizar el perfil de vencimientos de la deuda.

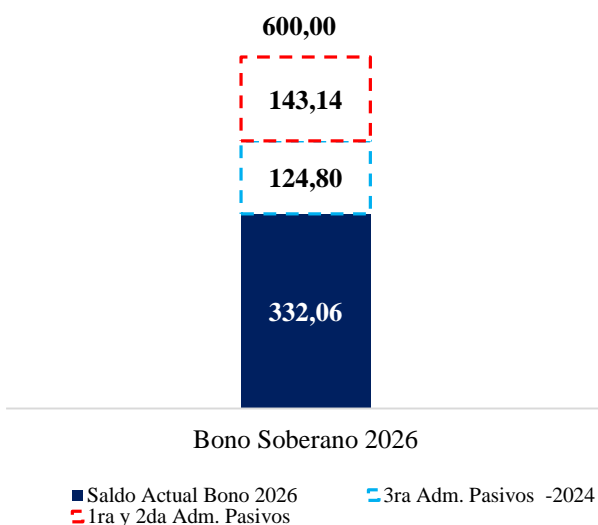
En este sentido, en los años 2022 y 2023, se realizaron operaciones de manejo de pasivos para el Bono 2026,

mediante las cuales se recompraron, en la primera operación alrededor de USD 70,264 millones y en la segunda un total de USD 72,875 millones.

⁷ Tipo de cambio Ley N° 7228, de Gs. 7.366

Finalmente, el pasado 05 de febrero del año 2024, se realizó una tercera administración de pasivos del Bono 2026, logrando así una recompra de USD 124,80 millones. Por lo cual, estas tres operaciones suman un monto de USD 267,94 millones lo que representa el 45% del total del Bono 2026, quedando como saldo USD 332,06 millones. Con estas operaciones se logró extender la vida promedio de la deuda, reduciendo la concentración de pagos de amortización en el corto plazo, suavizando el perfil y disminuyendo el riesgo de refinanciamiento. De esta manera, la Ley N° 6638 se convierte en un instrumento de suma importancia para realizar una gestión eficiente de la deuda pública del país.

Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,								As of Jan 31,			
	2021		2022		2023		2024		2024		2025	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Official creditors	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1	7.631,5	53,2	8.197,2	52,1	7.646,1	53,3	8.327,1	52,5
Multilateral organizations	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7	7.477,7	52,2	8.037,1	51,1	7.497,4	52,2	8.165,3	51,5
ID B	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9	3.368,0	23,5	3.795,0	24,1	3.369,9	23,5	3.794,5	23,9
IB R D	879,9	7,4	885,4	6,6	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2
C A F	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2	2.342,7	16,3	2.414,5	15,4	2.360,7	16,4	2.543,3	16,0
F O N P L A T A	276,1	2,3	342,6	2,6	342,3	2,4	379,9	2,4	342,3	2,4	379,9	2,4
I F A D	23,2	0,2	23,4	0,2	22,5	0,2	22,4	0,1	22,3	0,2	22,4	0,1
A I D	2,0	0,0	1,4	0,0	0,9	0,0	0,2	0,0	0,8	0,0	0,2	0,0
O P E C	60,0	0,5	67,2	0,5	169,3	1,2	164,2	1,0	169,3	1,2	164,2	1,0
B E I	107,7	0,9	104,4	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8
Bilateral organizations	217,7	1,8	182,2	1,4	153,8	1,1	160,1	1,0	148,8	1,0	161,9	1,0
J I C A	171,5	1,5	135,4	1,0	108,3	0,8	115,5	0,7	103,9	0,7	117,3	0,7
K F W	7,6	0,1	5,6	0,0	4,2	0,0	3,6	0,0	4,1	0,0	3,6	0,0
U S A I D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINAME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I C O	38,6	0,3	41,2	0,3	41,3	0,3	41,0	0,3	40,7	0,3	41,0	0,3
NATIXIS	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	6.263,3	43,6	7.101,0	44,8
Banks	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B B V A Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	6.263,3	43,6	7.101,0	44,8
Bonds due 44/26/27/48/ 50/31/33/33_2/33_3, 31_2, 36	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	6.263,3	43,6	7.101,0	44,8
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	3,1	421,3	2,7
Consortio Corredor Vial Bioceánico	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	3,1	421,3	2,7
Total external debt	11.812,0	100	13.323,1	100	14.338,3	100,0	15.722,2	100,0	14.352,9	100,0	15.849,4	100,0

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,						As of Jan 31,					
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Central Government...	11.153,9	94,4	12.625,3	94,8	13.335,2	93,0%	14.653,6	93,2%	13.340,0	92,9%	14.660,4	92,5%
Financial public sector ⁽¹⁾	151,5	1,3	154,7	1,2	154,4	1,1%	153,9	1,0%	154,3	1,1%	153,9	1,0%
Non-financial public sector.....	506,6	4,3	543,0	4,1	848,7	5,9%	914,7	5,8%	858,6	6,0%	1.035,1	6,5%
Total	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	14.352,4	100,0%	15.849,4	100,0%
Total public external debt/GDP	29,3%		31,8%		33,2%		35,4%		32,3%		34,9%	

⁽¹⁾ Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor⁽¹⁾

	Total Outstanding External Debt	Amortization Schedule for					
	as of Jan 31, 2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030 and thereafter
(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations.....	8.165,3	421,7	475,5	545,2	594,0	623,6	5.505,4
Foreign governments	161,9	13,2	13,2	13,2	12,8	12,3	97,2
Bonds	7.101,0	-	332,1	500,0	0,0	333,3	5.935,6
Turnkey Projects (Law 5074/13)	421,3	44,3	44,3	44,3	44,3	44,3	199,6
Total.....	15.849,4	479,2	865,0	1.102,7	651,1	1.103,6	11.737,8

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

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,								As of Jan 31,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Fixed Rate.....	7.991,7	67,7%	8.257,2	62,0%	8.425,8	58,8%	9.196,8	58,5%	8.419,3	58,7%	9.195,4	58,0%
0-3%	2.202,9	18,7	2.176,0	16,3%	2.057,3	14,3%	2.041,8	13,0%	2.052,1	14,3%	2.043,6	12,9%
More than 3%-6%	4.426,3	37,5	4.637,7	34,8%	4.822,9	33,6%	5.181,4	33,0%	4.821,6	33,6%	5.181,4	32,7%
More than 6%-9%	1.362,4	11,5	1.443,5	10,8%	1.545,7	10,8%	1.973,6	12,6%	1.545,6	10,8%	1.970,3	12,4%
Floating Rate ⁽¹⁾	3.820,3	32,3	5.065,9	38,0%	5.912,5	41,2%	6.525,4	41,5%	5.933,6	41,3%	6.654,1	42,0%
Total.....	11.812	100%	13.323,1	100,0%	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	14.352,9	100,0%	15.849,4	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based and SOFR-based.
Source: Ministry of Economy and 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 Jan 31,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Between 5-10 years.....	1.722,8	14,6%	1.664,1	12,5%	1.967,2	13,7%	2.153,3	13,7%	1.844,0	12,8%	2.150,3	13,6%
Between 10-15 years.....	1.495,8	12,7%	2.094,2	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,5%
More than 15 years	8.593,4	72,8%	9.564,8	71,8%	10.328,4	72,0%	11.107,5	70,6%	10.466,2	72,9%	11.237,7	70,9%
Total.....	11.812,0	100%	13.323,1	100%	14.338,3	100%	15.722,2	100%	14.352,9	100%	15.849,4	100%

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of Jan 31, 2024	% of Total	As of Jan 31, 2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar	14.125,6	98,4%	15.161,7	95,7%
Japanese Yen	104,0	0,7%	117,3	0,7%
Euro	7,7	0,1%	9,3	0,1%
Canadian Dollar	0,2	0,0%	0,2	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	13,2	0,1%	11,9	0,1%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	-	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone	-	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní	102,2	0,7%	549,0	3,5%
Total	14.352,9	100%	15.849,4	100,0%

(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 Economy and Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of Jan 31, 2025	Amortization Schedule for					2030 to Final Maturity ⁽³⁾
		2025	2026	2027	2028	2029	
			(in millions of U.S. dollars)				
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	1.433,5	122,1	-	6,6	218,5	24,5	1.061,8
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	162,0	13,9	23,1	23,1	23,1	23,1	55,6
Subtotal	1.595,5	135,9	23,1	29,7	241,6	47,7	1.117,4
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	727,3	117,6	171,1	124,5	139,2	75,3	99,5
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	727,3	117,6	171,1	124,5	139,2	75,3	99,5
Total.....	\$2.322,8	\$253,5	\$194,3	\$154,2	\$380,8	\$123,0	\$1.216,9

(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 498,57 million as of Jan 31, 2025, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of December 31 ⁽¹⁾,

Maturity (years)	Average		Average		Average		Average		Average	
	2020	Interest Rate	2021	Interest Rate	2022	Interest Rate	2023	Interest Rate	2024	Interest Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	-	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-
4-4.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-
5	0.0	-	0.0	-	0.0	-	129.6	8,25%	26.0	7.48%
6	39.8	7.2%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-
7	54.4	7.8%	37.8	7.8%	4.0	7.8%	214.8	9,03%	40.0	9.03%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	16.1	7.50%
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-
10	42.3	7.9%	93.6	7.9%	0.3	7.8%	0.0	-	39.9	7.65%
15	22.7	9.5%	43.5	8.8%	0.1	8.0%	0.0	-	76.1	8.00%
20	28.4	9.9%	61.5	9.9%	3.8	9.9%	0.0	-	-	-
Total	\$187.7		\$236.5		\$8.2		\$344.4		\$198,1	

Source: Ministry of Economy and Finance.

(1) Tipo de cambio PGN 2023: Gs. 7.098; TC Ley N° 7218/2023: Gs. 7.366

Reporte Mensual de la Deuda Pública – Febrero 2025

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.⁶

I- Perspectiva general de la Deuda Pública⁷⁸

La Figura 1 muestra la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual ha crecido de forma continua desde 2011. Este incremento responde al impulso de la inversión pública promovido por el gobierno, en gran parte financiado mediante recursos provenientes del crédito público (FF20), y que se ha mantenido hasta la actualidad. Inicialmente, el crecimiento de la deuda fue moderado hasta 2019; sin embargo, debido a la situación económica internacional que se presentó en 2020, la deuda del país aumentó en una proporción mayor al promedio de los años anteriores, impulsada por los esfuerzos para mitigar los efectos negativos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado por Eyraud y Bardella en 2016 concluye que el equilibrio estructural de las finanzas públicas paraguayas podría mantenerse con un nivel de deuda entre el 30% y el 45% del PIB.

Por su parte, el análisis de sostenibilidad fiscal de la Corporación Andina de Fomento (CAF)⁹, que considera distintos enfoques metodológicos, sugiere en general que el umbral de deuda para las economías emergentes puede situarse entre el 25% y el 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas institucionales de cada país. No obstante, teniendo en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral de deuda pública para Paraguay podría ubicarse entre el 50% y el 60% del PIB.

No obstante, existe el compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, haciendo que sea poco probable llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en concordancia con el avance del plan de convergencia del déficit fiscal hacia el tope del 1,5% del PIB, estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal¹⁰.

Por lo tanto, el nivel de deuda en relación con el PIB, que alcanzó un 40,1% en febrero de 2025, se encuentra dentro de los límites manejables para las finanzas públicas del país. Además, se sitúa entre los niveles de deuda más bajos en comparación con otros países de la región y con el promedio de deuda pública de países latinoamericanos como Brasil,

⁶ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

⁷ Para más información ver en:

<https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-publica>

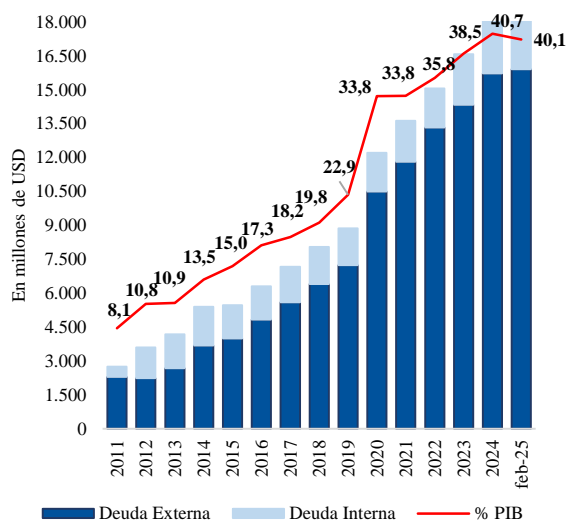
⁸ El dato correspondiente al Producto Interno Bruto proviene del Anexo Estadístico del Informe Económico publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP) y puede estar sujetos a modificaciones

a medida que se realizan revisiones y actualizaciones de la información.

⁹ Banco de Desarrollo de América Latina (2020) <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

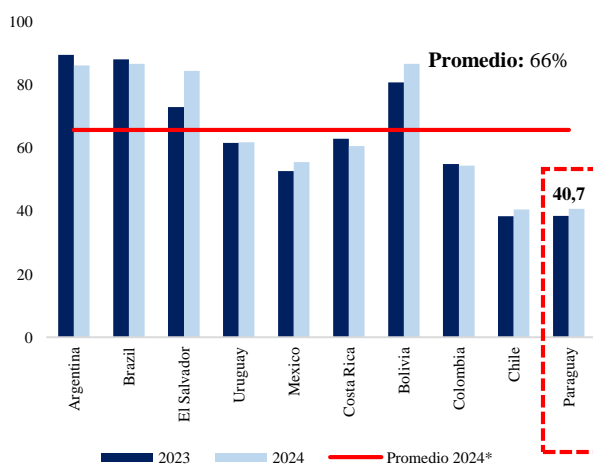
¹⁰ Dirección General de Política Macro fiscal, Viceministerio de Economía y Planificación

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Figura 2: Nivel de endeudamiento (%PIB) de países de Latinoamérica, 2023 y 2024.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

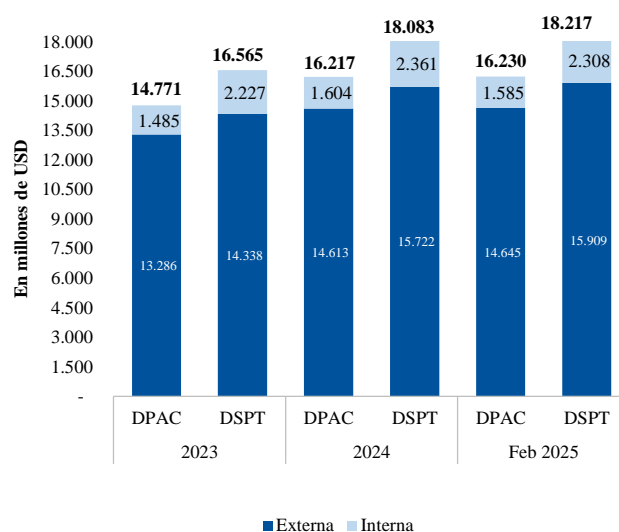
Fuente: WEO a octubre 2024 y Ministerio de Economía y Finanzas.

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A febrero de 2025, el saldo la deuda pública del Sector Público Total alcanzó los USD 18.217 millones (figura 3). En cuanto a su clasificación según el órgano pagador, el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 16.230

millones, lo que representa el 89,1% de la deuda pública total y el 35,7% del PIB. Por otro lado, la deuda pública con garantía soberana ascendió a USD 1.987 millones, equivalente al 10,9% de la deuda pública total y al 4,4% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, al analizar la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observa que, a febrero de 2025, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 15.908,81 millones, lo que representa el 87,3% de la deuda pública total y el 35,0% del PIB. En contraste, la deuda interna se situó en USD 2.308,08 millones, equivalente al 12,7 % de la deuda pública total y al 5,1% del PIB.

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

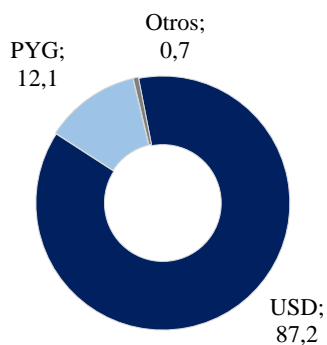
a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (AC), un 87,2%, está denominada en dólares estadounidenses. Esto se debe a que, desde 2013, se han realizado préstamos con Organismos Multilaterales y bilaterales y emisiones soberanas en los mercados internacionales

en dicha moneda. A febrero de 2025, los bonos soberanos alcanzan un total de USD 7.098,32 millones, lo cual representa aproximadamente el 44 % de la deuda pública de la Administración Central. Por otro lado, gracias al impulso de las emisiones de títulos efectuadas en el mercado internacional como doméstico, aproximadamente un 12,1% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local (figura 4).

Adicionalmente, en noviembre de 2023 se ha llevado a cabo con éxito el primer proceso de desdolarización de la deuda mediante la conversión de préstamos denominados en dólares estadounidenses a moneda local, obteniendo condiciones financieras muy favorables para el país. Asimismo, en febrero del año 2024 se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 7,9% con un plazo de vencimiento de 7 años. Logrando que aumente la porción de la deuda denominada en moneda local, lo cual disminuye el riesgo a las variaciones del tipo de cambio.

Figura 4: Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según moneda



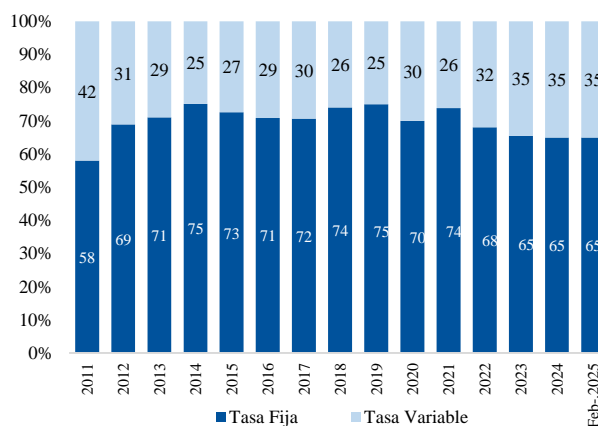
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

b. Tasas

En cuanto a las tasas de interés, aproximadamente el 65% de la deuda pública (AC), equivalente a USD

10.483,4 millones, fue contraído a tasas fijas, mientras que el 35%, o USD 5.746,2 millones, corresponde a tasas variables.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

c. Acreedores

En lo que respecta a los principales acreedores, los tenedores de bonos soberanos representan el 44% de la deuda pública, seguido por los organismos multilaterales, quienes poseen el 43%. Por otra parte, en la deuda interna destacan los bonos internos, que constituyen el 6% de la deuda total (tabla 1).

Tabla 1: Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (USD millones y % del total).

Tipo de Acreedor	2024	%	Feb-2025	%
Bonos Externos	7.103,7	44%	7.098,3	44%
Multilaterales	6.964,2	43%	6.997,5	43%
Bonos Internos	940,4	6%	929,5	6%
Ley N° 5.074/13	583,3	3%	581,0	3%
Bono BCP	501,5	3%	495,7	3%
Bilaterales	123,9	1%	127,5	1%
Totales	16.217	100%	16.230	100%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

d. Instrumentos

En cuanto a los instrumentos de deuda, los bonos tienen la mayor preponderancia, representando aproximadamente el 53% del total de la deuda,

impulsado por las recientes emisiones en el mercado internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos de organismos financieros internacionales, que constituyen aproximadamente el 44% del total, dado que el gobierno optó por estos instrumentos al considerar que ofrecían condiciones financieras más favorables en comparación con los mercados internacionales. Finalmente, en tercer lugar, se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas establecida en la Ley N° 5.074/2013, conocida como “Llave en mano” con aproximadamente el 3%.

Como línea de acción futura, se busca promover e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la modalidad “Llave en mano” para aprovechar los beneficios que estas herramientas aportan. A través de estas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos de infraestructura promoviendo la participación del sector privado en las políticas de inversión pública. Esto permitirá desarrollar obras viales, aeroportuarias, energéticas y más, con mejores niveles de servicio, atracción de inversión privada, adecuada asignación y distribución de riesgos y una mayor eficiencia en la inversión pública. Estos efectos multiplicadores se traducen, finalmente, en beneficios que mejoran la calidad de vida de la sociedad.

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2024	Feb 2025
Bonos	53%	53%
Préstamos	44%	44%
Ley N° 5.074/13	3%	3%

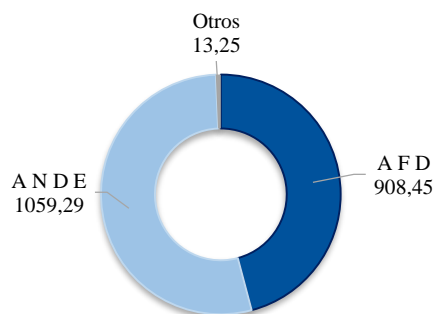
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

II- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se destacan y la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.059,29 y la

Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 908,45 millones.

Figura 6: Clasificación del saldo de la deuda de la Administración Descentralizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para financiar diversos programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían según cada acreedor. El desembolso de estos préstamos se realiza en función del avance alcanzado por los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A febrero de 2025, los desembolsos acumulados totalizan USD 204,6 millones. En particular, los desembolsos de la Administración Central sumaron USD 35,01 millones, de los cuales el 100% corresponde a financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales. Por otro lado, la Administración Descentralizada registró desembolsos acumulados por un total de USD 169,6 millones.

La tabla 3 presenta los montos de préstamos por cada organismo público ejecutor, junto con el porcentaje de desembolsos realizados desde su aprobación hasta febrero de 2025.

Tabla 3: Monto total y Monto desembolsado de préstamos externos, en USD millones por organismo ejecutor.

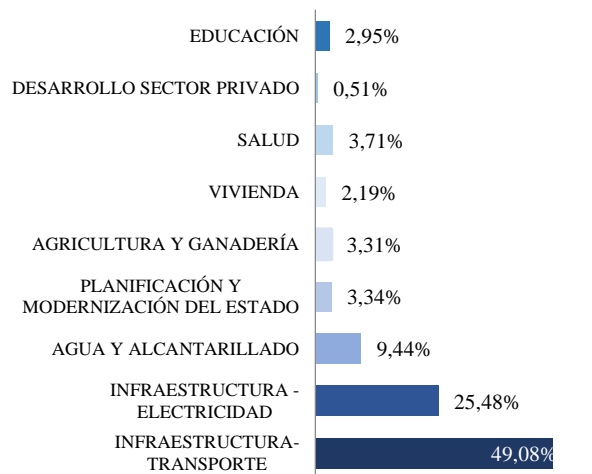
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.652	1.793	49%
MSPBS	186	77	41%
MAG	131	77	58%
MITIC	130	39	30%
SENASA	60	51	85%
MEF	55	20	36%
MUVH	30	27	90%
MEC	41	17	42%
IPTA	20	5	25%
MIC	10	7	72%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50,0	7,0	14,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.513	713	47%
INE	43	35	80%
SENACSA	15	8	53%
TOTAL	5.936	2.876	48%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos de la tabla indican que las instituciones públicas disponen de un total de USD 5.936 millones en montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos. De este total, los organismos acreedores han desembolsado USD 2.876 millones, lo que representa un 48%.

En particular, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de sus programas y proyectos.

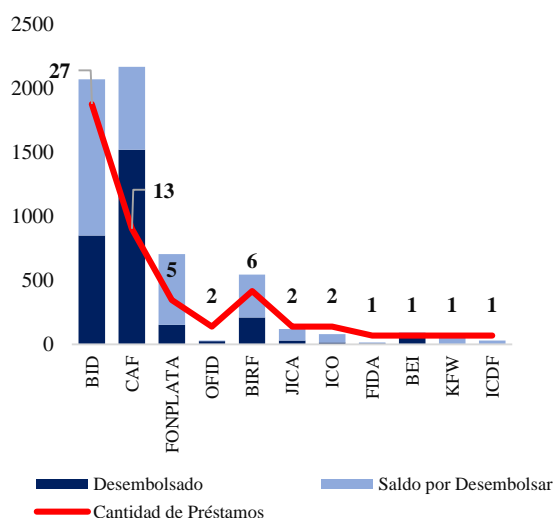
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos en ejecución por sector.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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 luego Planificación y Modernización del Estado.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar (USD millones).



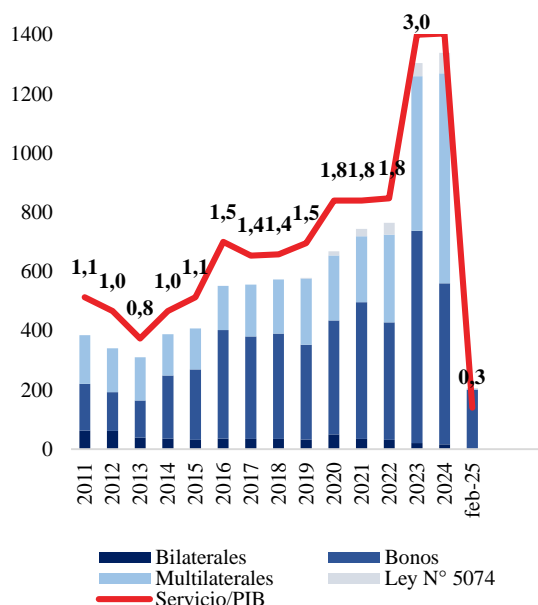
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La figura 8 revela que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Asimismo, estas entidades destacan por tener el mayor monto pendiente de desembolso, así como el mayor número de préstamos en fase de ejecución.

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 9: Servicio acumulado de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** fue de USD 1.339 millones y alcanzó el 3,0% del PIB a diciembre de 2024. A febrero de 2025, el servicio fue de USD 113,72 millones.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 469,7 millones y alcanzó el 1,1% del PIB a diciembre de 2024. A febrero de 2025, el servicio fue de USD 52,49 millones.

En cuanto a los intereses para la **Administración Central** a diciembre del 2024, estos ascienden a USD 876,36 millones, a febrero de 2025 los intereses alcanzaron USD 110,5 millones y los intereses para la **Administración Descentralizada** USD 10,3 millones.

Emisión de Bonos

En el año 2024 se pretende realizar emisiones tanto en el mercado Internacional como en el local, con montos autorizados mediante las leyes: Ley N° 7228/2023 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024”, contempla un monto igual a USD 532,5 millones⁵, la Ley N° 7218/2023 “Por el cual se establecen medidas extraordinarias de gestión para las finanzas públicas”, que posee un saldo remanente igual a USD 380,1⁶ millones para el ejercicio fiscal 2024, cabe resaltar que las leyes contemplan que estos recursos pueden ser captados tanto con emisión de títulos de deuda del Tesoro Público y/o contratación de préstamos autorizados a suscribir.

En el mes de febrero del 2024 la República del Paraguay llevo a delante dos emisiones significativas. En primer lugar, se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 7,9% con un plazo de vencimiento de 7 años. Además. Se emitió un tramo adicional en dólares por un valor equivalente a USD 500 millones, con una tasa del 6% y un plazo de 12 años.

Es relevante señalar que la demanda del bono inaugural en guaraníes superó en 2,5 veces el monto adjudicado (equivalente a USD 1.200 millones), mientras que para el tramo en USD fue 8 veces el monto adjudicado (USD 4.100 millones).

Esta emisión fue realizada mediante las leyes: Ley N° 7228/2024 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024” un monto de USD 119,85 millones, la Ley N° 7218/2023 “Por el cual se establecen medidas extraordinarias de gestión para las finanzas públicas” por un monto de USD

⁵ Tipo de cambio PGN 2024, de Gs. 7.366.

⁶ Tipo de cambio Ley N° 7218, de Gs. 7.366.

380,10 millones y la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos por un monto de USD 500,05 millones, de los cuales USD 124,80 millones fueron destinados a la administración de pasivos del Bono 2026.

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional en febrero 2024

BONO	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de febrero (en millones de USD.)
BONO 2031_2*	7,90%	500
BONO 2036	6,00%	500
TOTAL		1.000

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

*Bono PYG

En el mes de marzo del 2024 en el marco de la Ley N° 7228/2023 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024”. El Ministerio de Economía y Finanzas llevo a cabo otra subasta en el mercado doméstico, en la cual ha colocado Títulos en PYG (Títulos a 5 y 7 años, y la reapertura del bono 2036 a 15 años) por valor de Gs. 885.081 millones, equivalente a USD 120,158 millones. En esta ocasión se recibieron ofertas por un valor de USD 297,96 ⁷millones, demostrando así la confianza y el interés de los inversionistas locales como internacionales en Títulos del Tesoro Público. Reafirmando así el compromiso del MEF en seguir impulsando el desarrollo del mercado local.

En el mes de junio del 2024 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos en el mercado local en el marco de la Ley N° 7228/2023 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024”. En el cual se han colocado Nuevos Títulos en PYG (Títulos a 5, 8 y 10 años) por un valor Gs. 293.500 millones, equivalente a USD 39.84 millones.

En el mes de septiembre de 2024 se llevó a cabo la tercera emisión de bonos en el mercado local en el marco de la Ley N° 7228/2023 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024”. En el cual se ha realizado la reapertura de Títulos en PYG (Títulos a 5, 8 y 10 años) por un

valor de Gs. 222.000, equivalente a USD 30.14 millones.

En el mes de diciembre se llevó a cabo la última subasta del año 2024 en el mercado local en el marco de la Ley N° 7228/2023 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2024”. En el cual se ha realizado la reapertura del título a 10 años emitido en el mes de junio en PYG por un valor Gs. 58.928 millones, equivalente a USD 8,00 millones aproximadamente.

Tabla 5: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a diciembre 2024

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de diciembre (en millones de Gs.)
PYTNA01F4482	8,25%	29.480
PYTNA02F4499	9,03%	294.801
PYTNA02F1255	8,00%	560.800
PYTNA03F8010	7,10%	162.000
PYTNA04F8027	7,45%	188.500
PYTNA05F8034	7,60%	293.928
TOTAL		1.459.509

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Se destaca además que, en la subasta del mes de junio del año 2023, un inversionista no residente ha adquirido por primera vez Bonos del Tesoro emitidos en el mercado local, a través de su Banco Custodio. En este sentido, el gobierno planea continuar con las acciones necesarias para fomentar la participación de inversores extranjeros en el mercado local, y de esta manera seguir con el objetivo de profundizar el mercado interno.

Asimismo, se cuenta con la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos, que autoriza al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de administración del endeudamiento público con el fin de mantener una gestión prudente y suavizar el perfil de vencimientos de la deuda.

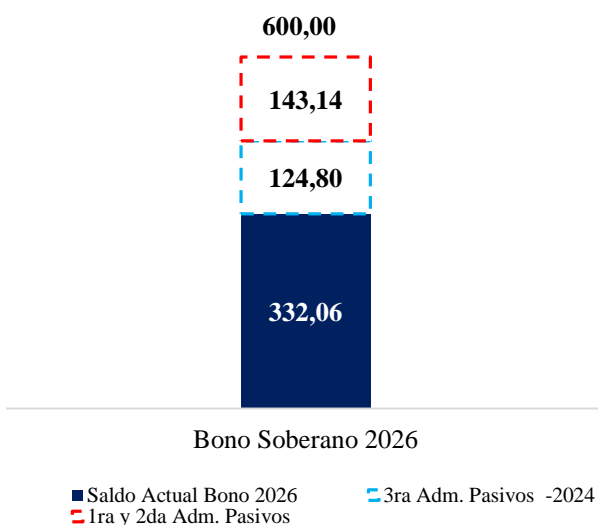
En este sentido, en los años 2022 y 2023, se realizaron operaciones de manejo de pasivos para el Bono 2026,

mediante las cuales se recompraron, en la primera operación alrededor de USD 70,26 millones y en la segunda un total de USD 72,88 millones.

⁷ Tipo de cambio Ley N° 7228, de Gs. 7.366

Finalmente, el pasado 05 de febrero del año 2024, se realizó una tercera administración de pasivos del Bono 2026, logrando así una recompra de USD 124,80 millones. Por lo cual, estas tres operaciones suman un monto de USD 267,94 millones lo que representa el 45% del total del Bono 2026, quedando como saldo USD 332,06 millones. Con estas operaciones se logró extender la vida promedio de la deuda, reduciendo la concentración de pagos de amortización en el corto plazo, suavizando el perfil y disminuyendo el riesgo de refinanciamiento. De esta manera, la Ley N° 6638 se convierte en un instrumento de suma importancia para realizar una gestión eficiente de la deuda pública del país.

Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,								As of Feb 28,			
	2021		2022		2023		2024		2024		2025	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Official creditors	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1	7.631,5	53,2	8.197,2	52,1	7.655,5	50,2	8.389,2	52,7
Multilateral organizations	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7	7.477,7	52,2	8.037,1	51,1	7.506,2	49,3	8.204,0	51,6
IDB	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9	3.368,0	23,5	3.795,0	24,1	3.367,8	22,1	3.798,2	23,9
IBRD	879,9	7,4	885,4	6,6	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2	1.117,9	7,3	1.135,6	7,1
CAF	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2	2.342,7	16,3	2.414,5	15,4	2.362,7	15,5	2.559,8	16,1
FONPLATA	276,1	2,3	342,6	2,6	342,3	2,4	379,9	2,4	349,2	2,3	396,3	2,5
IFAD	23,2	0,2	23,4	0,2	22,5	0,2	22,4	0,1	23,6	0,2	22,4	0,1
AID	2,0	0,0	1,4	0,0	0,9	0,0	0,2	0,0	0,6	0,0	0,2	0,0
OPEC	60,0	0,5	67,2	0,5	169,3	1,2	164,2	1,0	170,1	1,1	166,2	1,0
BEI	107,7	0,9	104,4	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8	114,3	0,7	125,3	0,8
Bilateral organizations	217,7	1,8	182,2	1,4	153,8	1,1	160,1	1,0	149,3	1,0	185,2	1,2
JICA	171,5	1,5	135,4	1,0	108,3	0,8	115,5	0,7	101,5	0,7	140,6	0,9
KFW	7,6	0,1	5,6	0,0	4,2	0,0	3,6	0,0	4,1	0,0	3,6	0,0
USAID	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINAME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ICO	38,6	0,3	41,2	0,3	41,3	0,3	41,0	0,3	43,7	0,3	41,0	0,3
NATIXIS	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.137,3	46,8	7.098,3	44,6
Banks	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBVA Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.137,3	46,8	7.098,3	44,6
Bonds due 44/26/27/48/ 50/31/33/33_2/33_3, 31_2, 36	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.137,3	46,8	7.098,3	44,6
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	421,3	2,6
Consorcio Corredor Vial Bioceánico	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	421,3	2,6
Total external debt	11.812,0	100	13.323,1	100	14.338,3	100,0	15.722,2	100,0	15236,2	100,0	15908,8	100,0

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,						As of Feb 28,					
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Central Government...	11.153,9	94,4	12.625,3	94,8	13.335,2	93,0%	14.653,6	93,2%	14.213,6	93,3%	14.684,3	92,3%
Financial public sector ⁽¹⁾	151,5	1,3	154,7	1,2	154,4	1,1%	153,9	1,0%	154,3	1,0%	153,9	1,0%
Non-financial public sector.....	506,6	4,3	543,0	4,1	848,7	5,9%	914,7	5,8%	868,3	5,7%	1.070,7	6,7%
Total	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.236,2	100,0%	15.908,8	100,0%
Total public external debt/GDP	29,3%		31,8%		33,2%		35,4%		34,3%		35,0%	

⁽¹⁾ Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor⁽¹⁾

	Total Outstanding External Debt	Amortization Schedule for					
	as of Feb 28, 2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030 and thereafter
(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations.....	8.204,0	420,7	475,5	545,2	594,0	623,6	5.545,7
Foreign governments	185,2	13,2	13,2	13,2	12,8	12,3	120,6
Bonds	7.098,3	-	332,1	500,0	0,0	333,3	5.932,6
Turnkey Projects (Law 5074/13)	421,3	44,3	44,3	44,3	44,3	44,3	199,6
Total.....	15.908,8	477,6	865,0	1.102,7	651,1	1.103,6	11.798,8

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

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,								As of Feb 28,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Fixed Rate.....	7.991,7	67,7%	8.257,2	62,0%	8.425,8	58,8%	9.196,8	58,5%	9.291,2	58,7%	9.216,0	58,0%
0-3%	2.202,9	18,7	2.176,0	16,3%	2.057,3	14,3%	2.041,8	13,0%	2.051,1	14,3%	2.066,9	12,9%
More than 3%-6%	4.426,3	37,5	4.637,7	34,8%	4.822,9	33,6%	5.181,4	33,0%	5.196,0	33,6%	5.181,4	32,7%
More than 6%-9%	1.362,4	11,5	1.443,5	10,8%	1.545,7	10,8%	1.973,6	12,6%	2.044,0	10,8%	1.967,2	12,4%
Floating Rate ⁽¹⁾	3.820,3	32,3	5.065,9	38,0%	5.912,5	41,2%	6.525,4	41,5%	5.945,0	41,3%	6.692,8	42,0%
Total.....	11.812	100%	13.323,1	100,0%	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.236,2	100,0%	15.908,8	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based and SOFR-based.
Source: Ministry of Economy and 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 Feb 28,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Between 5-10 years.....	1.722,8	14,6%	1.664,1	12,5%	1.967,2	13,7%	2.153,3	13,7%	2.217,7	12,8%	2.147,6	13,5%
Between 10-15 years.....	1.495,8	12,7%	2.094,2	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,7%	2.545,5	14,2%	2.464,9	15,5%
More than 15 years	8.593,4	72,8%	9.564,8	71,8%	10.328,4	72,0%	11.107,5	70,6%	10.472,9	72,9%	11.296,3	71,0%
Total.....	11.812,0	100%	13.323,1	100%	14.338,3	100%	15.722,2	100%	15.236,2	100%	15.908,8	100%

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of Feb 28, 2024	% of Total	As of Feb 28, 2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar	14.511,6	95,2%	15.200,9	95,6%
Japanese Yen	101,5	0,7%	140,6	0,9%
Euro	9,1	0,1%	9,3	0,1%
Canadian Dollar	0,2	0,0%	0,2	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	13,2	0,1%	11,9	0,1%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	-	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone	-	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní	600,6	3,9%	549,0	3,4%
Total	15.236,2	100%	15.908,8	100,0%

(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 Economy and Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of Feb 28, 2025	Amortization Schedule for					
		2025	2026	2027	2028	2029	2030 to Final Maturity ⁽³⁾
			(in millions of U.S. dollars)				
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	1.425,2	122,1	-	6,6	218,5	24,5	1.053,5
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	159,7	13,9	23,1	23,1	23,1	23,1	55,6
Subtotal	1.584,9	135,9	23,1	29,7	241,6	47,7	1.109,1
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	727,3	117,6	171,1	124,5	139,2	75,3	85,2
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	727,3	117,6	171,1	124,5	139,2	75,3	85,2
Total.....	\$2.308,1	\$253,5	\$194,3	\$154,2	\$380,8	\$123,0	\$1.194,3

(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 495,68 million as of Feb 28, 2025, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of December 31 ⁽¹⁾,

Maturity (years)	Average		Average		Average		Average		Average	
	2020	Interest Rate	2021	Interest Rate	2022	Interest Rate	2023	Interest Rate	2024	Interest Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	-	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-
4-4.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-
5	0.0	-	0.0	-	0.0	-	129.6	8,25%	26.0	7.48%
6	39.8	7.2%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-
7	54.4	7.8%	37.8	7.8%	4.0	7.8%	214.8	9,03%	40.0	9.03%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	16.1	7.50%
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-
10	42.3	7.9%	93.6	7.9%	0.3	7.8%	0.0	-	39.9	7.65%
15	22.7	9.5%	43.5	8.8%	0.1	8.0%	0.0	-	76.1	8.00%
20	28.4	9.9%	61.5	9.9%	3.8	9.9%	0.0	-	-	-
Total	\$187.7		\$236.5		\$8.2		\$344.4		\$198,1	

Source: Ministry of Economy and Finance.

(2) Tipo de cambio PGN 2023: Gs. 7.098; TC Ley N° 7218/2023: Gs. 7.366

Reporte Mensual de la Deuda Pública – Marzo 2025

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.¹¹

IV- Perspectiva general de la Deuda Pública¹²¹³

La Figura 1 muestra la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual ha crecido de forma continua desde 2011. Este incremento responde al impulso de la inversión pública promovido por el gobierno, en gran parte financiado mediante recursos provenientes del crédito público (FF20), y que se ha mantenido hasta la actualidad. Inicialmente, el crecimiento de la deuda fue moderado hasta 2019; sin embargo, debido a la situación económica internacional que se presentó en 2020, la deuda del país aumentó en una proporción mayor al promedio de los años anteriores, impulsada por los esfuerzos para mitigar los efectos negativos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado

por Eyraud y Bardella en 2016 concluye que el equilibrio estructural de las finanzas públicas paraguayas podría mantenerse con un nivel de deuda entre el 30% y el 45% del PIB.

Por su parte, el análisis de sostenibilidad fiscal de la Corporación Andina de Fomento (CAF)¹⁴, que considera distintos enfoques metodológicos, sugiere en general que el umbral de deuda para las economías emergentes puede situarse entre el 25% y el 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas institucionales de cada país. No obstante, teniendo en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral de deuda pública para Paraguay podría ubicarse entre el 50% y el 60% del PIB.

No obstante, existe el compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, haciendo que sea poco probable llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en concordancia con el avance del plan de convergencia del déficit fiscal hacia el tope del 1,5% del PIB, estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal¹⁵.

Por lo tanto, el nivel de deuda en relación con el PIB, que alcanzó un 41,2% en marzo de 2025, se encuentra dentro de los límites manejables para las finanzas públicas del país. Además, se sitúa entre los niveles de deuda más bajos en comparación con otros países de la región y con el promedio de deuda pública de países latinoamericanos como Brasil, Bolivia, Uruguay y Colombia, como se muestra en la figura 2.

¹¹ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

¹² Para más información ver en:
<https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-publica>

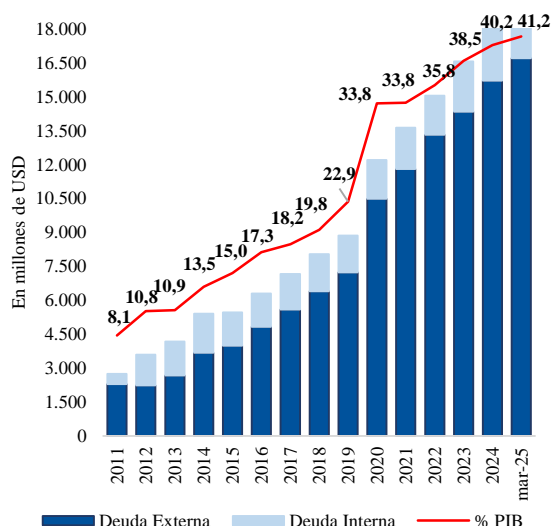
¹³ El dato correspondiente al Producto Interno Bruto proviene del Anexo Estadístico del Informe Económico publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP) y puede estar sujetos a modificaciones

a medida que se realizan revisiones y actualizaciones de la información.

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

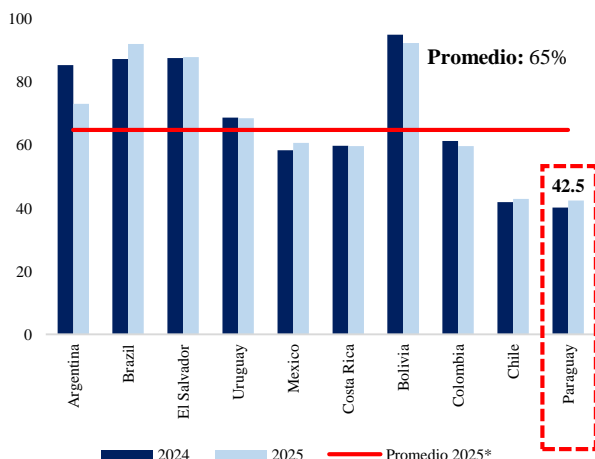
¹⁵ Dirección General de Política Macro fiscal,
Viceministerio de Economía y Planificación

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Figura 2: Nivel de endeudamiento (%PIB) de países de Latinoamérica, 2024 y 2025.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

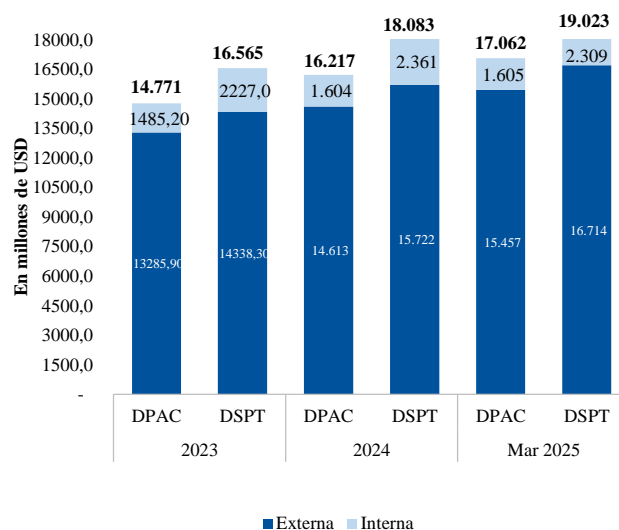
Fuente: WEO a Abril 2025 y Ministerio de Economía y Finanzas.

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A marzo de 2025, el saldo la deuda pública del Sector Público Total alcanzó los USD 19.023 millones (figura 3). En cuanto a su clasificación según el

órgano pagador, el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 17.062 millones, lo que representa el 89,7% de la deuda pública total y el 36,9% del PIB. Por otro lado, la deuda pública con garantía soberana ascendió a USD 1.962 millones, equivalente al 10,3% de la deuda pública total y al 4,3% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, al analizar la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observa que, a marzo de 2025, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 16.714,07 millones, lo que representa el 87,9% de la deuda pública total y el 36,2% del PIB. En contraste, la deuda interna se situó en USD 2.309,31 millones, equivalente al 12,1 % de la deuda pública total y al 5 % del PIB.

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

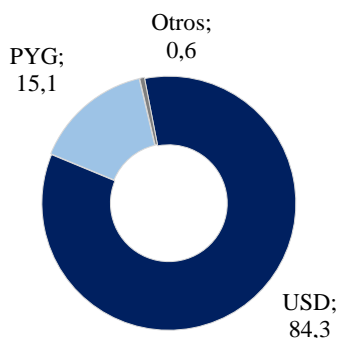
a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (AC), un 84,3%, está denominada en dólares estadounidenses. Esto se debe a que, desde 2013, se han realizado préstamos

con Organismos Multilaterales y bilaterales y emisiones soberanas en los mercados internacionales endicha moneda. A marzo de 2025, los bonos soberanos alcanzan un total de USD 7.987,4 millones, lo cual representa aproximadamente el 47% de la deuda pública de la Administración Central. Por otro lado, gracias al impulso de las emisiones de títulos efectuadas en el mercado internacional como doméstico, aproximadamente un 15,1% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local (figura 4).

Adicionalmente, en noviembre de 2023 iniciaron las operaciones de desdolarización, primero la conversión de préstamos. En segundo lugar, en febrero del año 2024 se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes). En tercer lugar, en marzo de 2025 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos soberanos en guaraníes por un monto de USD 600 millones (equivalente en guaraníes). Logrando que aumente la porción de la deuda denominada en moneda local, lo cual disminuye el riesgo a las variaciones del tipo de cambio.

Figura 4: Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según moneda



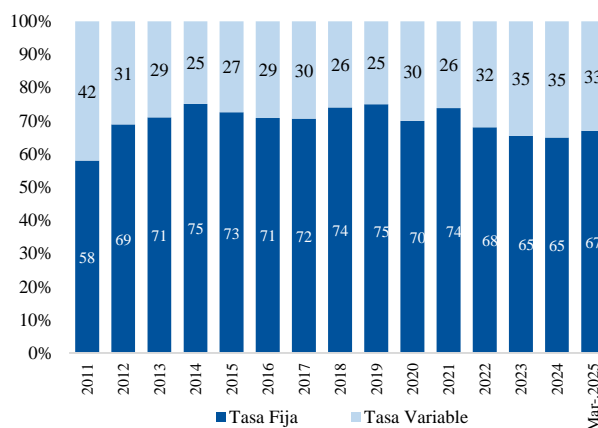
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

b. Tasas

En cuanto a las tasas de interés, aproximadamente el 67% de la deuda pública (AC), equivalente a USD

11.362,2 millones, fue contraído a tasas fijas, mientras que el 33%, o USD 5.699,6 millones, corresponde a tasas variables.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

c. Acreedores

En lo que respecta a los principales acreedores, los tenedores de bonos soberanos representan el 47% de la deuda pública, seguido por los organismos multilaterales, quienes poseen el 41%. Por otra parte, en la deuda interna destacan los bonos internos, que constituyen el 6% de la deuda total (tabla 1).

Tabla 1: Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (USD millones y % del total).

Tipo de Acreedor	2024	%	Mar-2025	%
Bonos Externos	7.103,7	44%	7.987,4	47%
Multilaterales	6.964,2	43%	6.923,9	40%
Bonos Internos	940,4	6%	954,0	6%
Ley N° 5.074/13	583,3	3%	581,0	3%
Bono BCP	501,5	3%	491,3	3%
Bilaterales	123,9	1%	124,1	1%
Totales	16.217	100%	17.062	100%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

d. Instrumentos

En cuanto a los instrumentos de deuda, los bonos tienen la mayor preponderancia, representando aproximadamente el 56% del total de la deuda,

impulsado por las recientes emisiones en el mercado internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos de organismos financieros internacionales, que constituyen aproximadamente el 41% del total, dado que el gobierno optó por estos instrumentos al considerar que ofrecían condiciones financieras más favorables en comparación con los mercados internacionales. Finalmente, en tercer lugar, se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas establecida en la Ley N° 5.074/2013, conocida como “Llave en mano” con aproximadamente el 3%.

Como línea de acción futura, se busca promover e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la modalidad "Llave en mano" para aprovechar los beneficios que estas herramientas aportan. A través de estas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos de infraestructura promoviendo la participación del sector privado en las políticas de inversión pública. Esto permitirá desarrollar obras viales, aeroportuarias, energéticas y más, con mejores niveles de servicio, atracción de inversión privada, adecuada asignación y distribución de riesgos y una mayor eficiencia en la inversión pública. Estos efectos multiplicadores se traducen, finalmente, en beneficios que mejoran la calidad de vida de la sociedad.

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2024	Mar 2025
Bonos	53%	56%
Préstamos	44%	41%
Ley N° 5.074/13	3%	3%

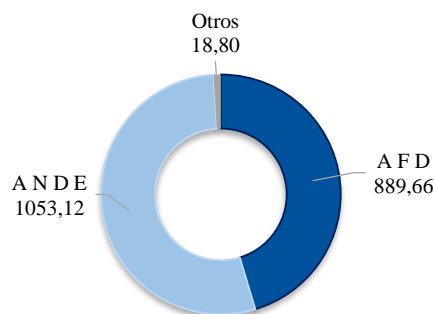
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

V- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se destacan y la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.053,12 y la

Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 889,66 millones.

Figura 6: Clasificación del saldo de la deuda de la Administración Descentralizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

VI- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para financiar diversos programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían según cada acreedor. El desembolso de estos préstamos se realiza en función del avance alcanzado por los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A marzo de 2025, los desembolsos acumulados totalizan USD 1.462,08 millones. En particular, los desembolsos de la Administración Central sumaron USD 1.280,5 millones, de los cuales el 3,73% corresponde a financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales y el 96,27 % corresponde al financiamiento de bonos. Por otro lado, la Administración Descentralizada registró desembolsos acumulados por un total de USD 181,5 millones.

La tabla 3 presenta los montos de préstamos por cada organismo público ejecutor, junto con el porcentaje de desembolsos realizados desde su aprobación hasta marzo de 2025.

Tabla 3: Monto total y Monto desembolsado de préstamos externos, en USD millones por organismo ejecutor.

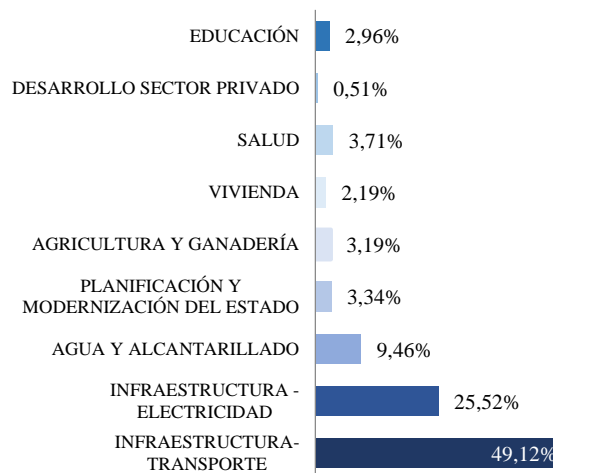
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.652	1.799	49%
MSPBS	186	78	42%
MAG	124	77	62%
MITIC	130	39	30%
SENASA	60	51	85%
MEF	55	22	40%
MUVH	30	27	91%
MEC	41	17	42%
IPTA	20	5	25%
MIC	10	9	96%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50,0	7,0	14%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.513	725	48%
INE	43	35	81%
SENACSA	15	8	54%
TOTAL	5.929	2.899	49%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos de la tabla indican que las instituciones públicas disponen de un total de USD 5.929 millones en montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos. De este total, los organismos acreedores han desembolsado USD 2.899 millones, lo que representa un 49%.

En particular, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de sus programas y proyectos.

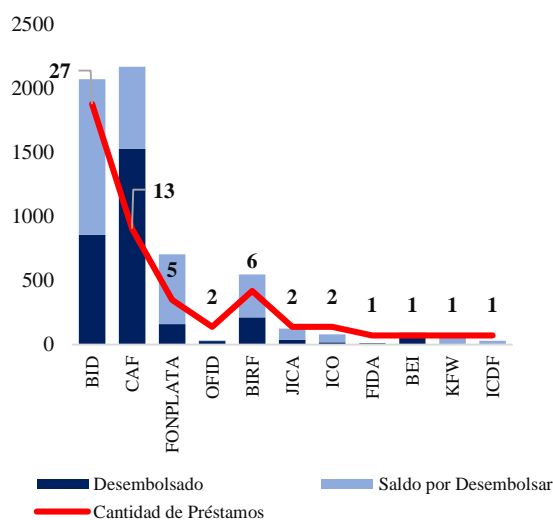
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos en ejecución por sector.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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 luego Planificación y Modernización del Estado.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar (USD millones).



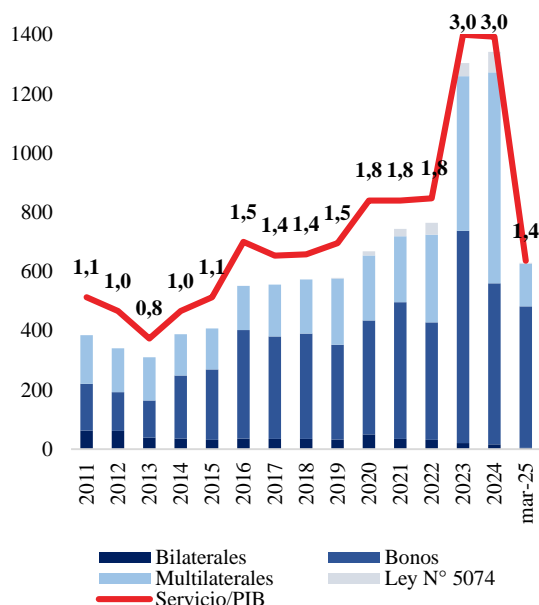
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La figura 8 revela que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Asimismo, estas entidades destacan por tener el mayor monto pendiente de desembolso, así como el mayor número de préstamos en fase de ejecución.

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 9: Servicio acumulado de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** fue de USD 1.341,7 millones y alcanzó el 3,0% del PIB a diciembre de 2024. A marzo de 2025, el servicio acumulado fue de USD 629,6 millones.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 467,4 millones y alcanzó el 1,1% del PIB a diciembre de 2024. A marzo de 2025, el servicio acumulado fue de USD 101,9 millones.

En cuanto a los intereses acumulados para la **Administración Central** a diciembre del 2024, estos ascienden a USD 877 millones, a marzo de 2025 los intereses acumulados alcanzaron USD 235,5 millones y los intereses acumulados para la **Administración Descentralizada** USD 27,6 millones.

Emisión de Bonos

Para el ejercicio fiscal 2025, se cuenta con una autorización legal de USD 714,5 millones⁵ aprobado mediante la Ley N° 7408/2024 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”, cabe resaltar que la Ley contempla que estos recursos pueden ser captados tanto con emisión de títulos de deuda del Tesoro Público y/o contratación de préstamos autorizados a suscribir.

A marzo del 2025, la República del Paraguay llevo a delante dos emisiones significativas. En primer lugar, se lanzó la segunda emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 600 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 8,5% con un plazo de vencimiento de 10 años. Además, se emitió un bono soberano adicional en dólares por un valor equivalente a USD 600 millones, con una tasa del 6,65% y un plazo de 30 años.

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional en marzo 2025

BONO	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de marzo (en millones de USD.)
BONO 2055	6,65%	600
*BONO 2035	8,50%	600
TOTAL		1.200

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

*Bono PYG

De la misma manera, en el mes de marzo del 2025 en el marco de la Ley N° 7408/2024 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”. El Ministerio de Economía y Finanzas llevo a cabo la primera subasta del año en el mercado

⁵ Tipo de cambio PGN 2025, de Gs. 7.569

⁷ Tipo de cambio Ley N° 7228, de Gs. 7.569

doméstico, por valor de Gs. 262 miles de millones equivalentes a USD 34,61 millones, Reafirmando así el compromiso del MEF en seguir impulsando el desarrollo del mercado local.

Tabla 5: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a marzo 2025

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de marzo (en miles de millones de Gs.)
PYTNA02F0174	8,40%	148.5
PYTNA01F0167	8,10%	113.5
TOTAL		262

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

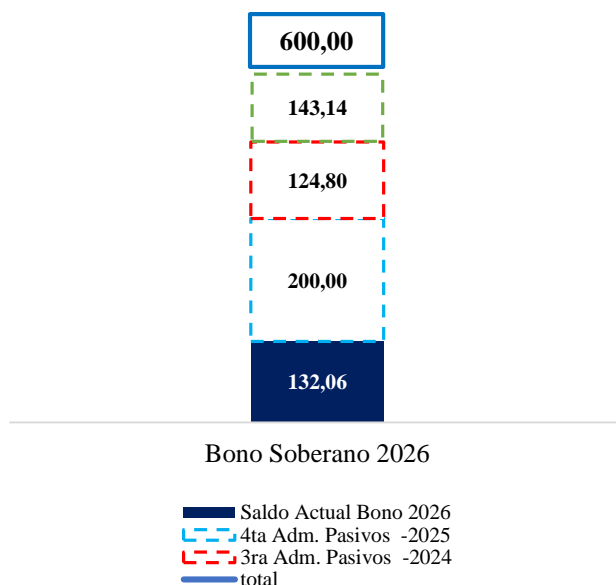
Por otro lado, se destaca que desde junio del 2023 inversionistas no residentes han podido adquirir Bonos del Tesoro emitidos en el mercado doméstico a través del mecanismo de Bancos Custodios. En este sentido, el gobierno planea continuar con las acciones necesarias para fomentar la participación de inversores extranjeros en el mercado local, y de esta manera seguir con el objetivo de profundizar el mercado interno.

Asimismo, se cuenta con la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos, que autoriza al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de administración del endeudamiento público con el fin de mantener una gestión prudente y suavizar el perfil de vencimientos de la deuda.

En este sentido, en marzo 2025, se realizó una cuarta administración de pasivos del Bono 2026, logrando así una compra de USD 200,00 millones. Por lo cual, estas cuatro operaciones suman un monto de USD 467,94 millones lo que representa el 77,9% del total del Bono 2026, quedando como saldo USD 132,06 millones. Con estas operaciones se logró extender la vida promedio de la deuda, reduciendo la concentración de pagos de amortización en el corto plazo, suavizando el perfil y disminuyendo el riesgo de refinanciamiento. De esta manera, la Ley N° 6638 se convierte en un instrumento de suma importancia

para realizar una gestión eficiente de la deuda pública del país.

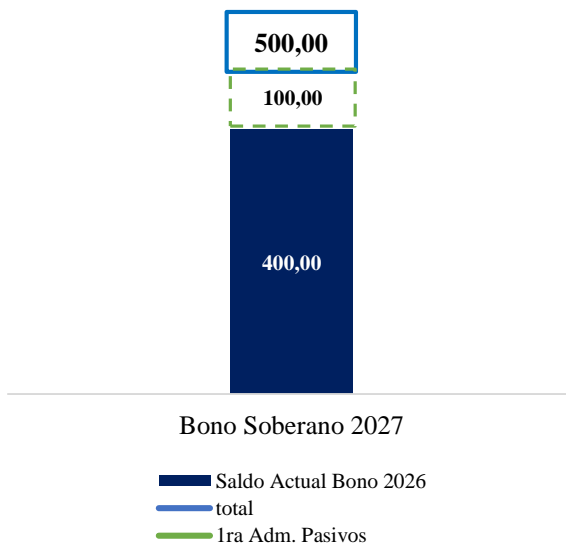
Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Adicionalmente en la subasta de marzo 2025 se llevó a cabo además la administración de pasivos del bono 2027, logrando así una compra de USD 100,00 millones, quedando como saldo USD 400,00 millones.

Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,								As of Mar 31,			
	2021		2022		2023		2024		2024		2025	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Official creditors	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1	7.631,5	53,2	8.197,2	52,1	7.560,6	50,0	8.305,4	49,7
Multilateral organizations	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7	7.477,7	52,2	8.037,1	51,1	7.416,8	49,0	8.117,4	48,6
IDB	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9	3.368,0	23,5	3.795,0	24,1	3.337,2	22,0	3.763,9	22,5
IBRD	879,9	7,4	885,4	6,6	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2	1.114,4	7,4	1.133,3	6,8
CAF	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2	2.342,7	16,3	2.414,5	15,4	2.323,9	15,4	2.521,4	15,1
FONPLATA	276,1	2,3	342,6	2,6	342,3	2,4	379,9	2,4	333,5	2,2	385,1	2,3
IFAD	23,2	0,2	23,4	0,2	22,5	0,2	22,4	0,1	23,6	0,2	22,8	0,1
AID	2,0	0,0	1,4	0,0	0,9	0,0	0,2	0,0	0,6	0,0	0,2	0,0
OPEC	60,0	0,5	67,2	0,5	169,3	1,2	164,2	1,0	169,3	1,1	165,3	1,0
BEI	107,7	0,9	104,4	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8	114,3	0,8	125,3	0,7
Bilateral organizations	217,7	1,8	182,2	1,4	153,8	1,1	160,1	1,0	143,7	0,9	188,0	1,1
JICA	171,5	1,5	135,4	1,0	108,3	0,8	115,5	0,7	96,1	0,6	143,4	0,9
KFW	7,6	0,1	5,6	0,0	4,2	0,0	3,6	0,0	4,1	0,0	3,7	0,0
USAID	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINAME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ICO	38,6	0,3	41,2	0,3	41,3	0,3	41,0	0,3	43,5	0,3	40,8	0,2
NATIXIS	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.130,9	47,1	7.987,4	47,8
Banks	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBVA Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.130,9	47,1	7.987,4	47,8
Bonds due 44/26/27/48/ 50/31/33/33_2/33_3, 31_2, 36	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.130,9	47,1	7.987,4	47,8
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	421,3	2,5
Consorcio Corredor Vial Bioceánico	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	421,3	2,5
Total external debt	11.812,0	100	13.323,1	100	14.338,3	100,0	15.722,2	100,0	15135,0	100,0	16714,1	100,0

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,						As of Mar 31,					
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Central Government...	11.153,9	94,4	12.625,3	94,8	13.335,2	93,0%	14.653,6	93,2%	14.131,0	93,4%	15.496,4	92,7%
Financial public sector ⁽¹⁾	151,5	1,3	154,7	1,2	154,4	1,1%	153,9	1,0%	154,3	1,0%	154,0	0,9%
Non-financial public sector.....	506,6	4,3	543,0	4,1	848,7	5,9%	914,7	5,8%	849,7	5,6%	1.063,7	6,4%
Total	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.135,0	100,0%	16.714,1	100,0%
Total public external debt/GDP	29,3%		31,8%		33,2%		35,4%		33,7%		36,2%	

⁽¹⁾ Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor⁽¹⁾

	Total Outstanding External Debt	Amortization Schedule for					
	as of Mar 31, 2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030 and thereafter
(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations.....	8.117,4	315,1	475,5	545,2	594,0	623,6	5.545,7
Foreign governments	188,0	8,9	13,2	13,2	12,8	12,3	120,6
Bonds	7.987,4		132,1	500,0	0,0	333,3	5.932,6
Turnkey Projects (Law 5074/13)	421,3	44,3	44,3	44,3	44,3	44,3	199,6
Total.....	16.714,1	368,3	665,1	1.102,7	651,1	1.103,6	11.798,8

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

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,								As of Mar 31,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Fixed Rate.....	7.991,7	67,7%	8.257,2	62,0%	8.425,8	58,8%	9.196,8	58,5%	9.258,2	61,2%	10.079,2	60,3%
0-3%	2.202,9	18,7	2.176,0	16,3%	2.057,3	14,3%	2.041,8	13,0%	2.031,5	13,4%	2.647,3	15,8%
More than 3%-6%	4.426,3	37,5	4.637,7	34,8%	4.822,9	33,6%	5.181,4	33,0%	5.194,5	34,3%	4.880,3	29,2%
More than 6%-9%	1.362,4	11,5	1.443,5	10,8%	1.545,7	10,8%	1.973,6	12,6%	2.032,2	13,4%	2.551,6	15,3%
Floating Rate ⁽¹⁾	3.820,3	32,3	5.065,9	38,0%	5.912,5	41,2%	6.525,4	41,5%	5.876,7	38,8%	6.634,9	39,7%
Total.....	11.812	100%	13.323,1	100,0%	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.135,0	100,0%	16.714,1	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based and SOFR-based.
Source: Ministry of Economy and 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 Mar 31,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Between 5-10 years.....	1.722,8	14,6%	1.664,1	12,5%	1.967,2	13,7%	2.153,3	13,7%	2.192,1	14,5%	2.416,9	14,5%
Between 10-15 years.....	1.495,8	12,7%	2.094,2	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,7%	2.530,0	16,7%	2.448,9	14,7%
More than 15 years	8.593,4	72,8%	9.564,8	71,8%	10.328,4	72,0%	11.107,5	70,6%	10.412,9	68,8%	11.848,2	70,9%
Total.....	11.812,0	100%	13.323,1	100%	14.338,3	100%	15.722,2	100%	15.135,0	100%	16.714,1	100%

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of Mar 31, 2024	% of Total	As of Mar 31, 2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar.....	14.427,7	95,3%	15.418,4	92,2%
Japanese Yen.....	96,1	0,6%	143,4	0,9%
Euro.....	9,1	0,1%	9,7	0,1%
Canadian Dollar.....	0,2	0,0%	0,1	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	13,2	0,1%	12,1	0,1%
British Pound.....	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona.....	-	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone.....	-	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní.....	588,8	3,9%	1.130,3	6,8%
Total.....	15.135,0	100%	16.714,1	100,0%

(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 Economy and Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of Mar 31, 2025	Amortization Schedule for					
		2025	2026	2027	2028	2029	2030 to Final Maturity ⁽³⁾
			(in millions of U.S. dollars)				
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	1.445,3	122,1	-	6,6	218,5	24,5	1.053,5
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	159,7	13,9	23,1	23,1	23,1	23,1	55,6
Subtotal	1.605,0	135,9	23,1	29,7	241,6	47,7	1.109,1
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	704,3	130,4	171,1	124,5	139,2	75,3	85,2
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	704,3	130,4	171,1	124,5	139,2	75,3	85,2
Total.....	\$2.309,3	\$266,3	\$194,3	\$154,2	\$380,8	\$123,0	\$1.194,3

(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 491,29 million as of Mar 31, 2025, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of December Mar 31 ⁽¹⁾,

Maturity (years)	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2021	Rate	2022	Rate	2023	Rate	2024	Rate	2025	Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	-	-	-	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
4-4.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
5	0.0	-	0.0	-	129.6	8,25%	26.0	7.48%	-	-
6	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
7	37.8	7.8%	4.0	7.8%	214.8	9,03%	40.0	9.03%	-	-
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	16.1	7.50%	-	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	15,0	8,10%
10	93.6	7.9%	0.3	7.8%	0.0	-	39.9	7.65%	-	-
15	43.5	8.8%	0.1	8.0%	0.0	-	76.1	8.00%	-	-
12	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	19,6	8,40%
20	61.5	9.9%	3.8	9.9%	0.0	-	-	-	-	-
Total	\$236.5		\$8.2		\$344.4		\$198,1		\$34,6	

Source: Ministry of Economy and Finance.

(3) Tipo de cambio PGN 2025: Gs. 7.569

Reporte Mensual de la Deuda Pública – Abril 2025

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.¹⁶

VII- Perspectiva general de la Deuda Pública¹⁷¹⁸

La Figura 1 muestra la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual ha crecido de forma continua desde 2011. Este incremento responde al impulso de la inversión pública promovido por el gobierno, en gran parte financiado mediante recursos provenientes del crédito público (FF20), y que se ha mantenido hasta la actualidad. Inicialmente, el crecimiento de la deuda fue moderado hasta 2019; sin embargo, debido a la situación económica internacional que se presentó en 2020, la deuda del país aumentó en una proporción mayor al promedio de los años anteriores, impulsada por los esfuerzos para mitigar los efectos negativos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado

por Eyraud y Bardella en 2016 concluye que el equilibrio estructural de las finanzas públicas paraguayas podría mantenerse con un nivel de deuda entre el 30% y el 45% del PIB.

Por su parte, el análisis de sostenibilidad fiscal de la Corporación Andina de Fomento (CAF)¹⁹, que considera distintos enfoques metodológicos, sugiere en general que el umbral de deuda para las economías emergentes puede situarse entre el 25% y el 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas institucionales de cada país. No obstante, teniendo en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral de deuda pública para Paraguay podría ubicarse entre el 50% y el 60% del PIB.

No obstante, existe el compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, haciendo que sea poco probable llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en concordancia con el avance del plan de convergencia del déficit fiscal hacia el tope del 1,5% del PIB, estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal²⁰.

Por lo tanto, el nivel de deuda en relación con el PIB, que alcanzó un 41,3% en abril de 2025, se encuentra dentro de los límites manejables para las finanzas públicas del país. Además, se sitúa entre los niveles de deuda más bajos en comparación con otros países de la región y con el promedio de deuda pública de países latinoamericanos como Brasil, Bolivia, Uruguay y Colombia, como se muestra en la figura 2.

¹⁶ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

¹⁷ Para más información ver en:
<https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-publica>

¹⁸ El dato correspondiente al Producto Interno Bruto proviene del Anexo Estadístico del Informe Económico publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP) y puede estar sujetos a modificaciones

a medida que se realizan revisiones y actualizaciones de la información.

¹⁹ Banco de Desarrollo de América Latina (2020)
<https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

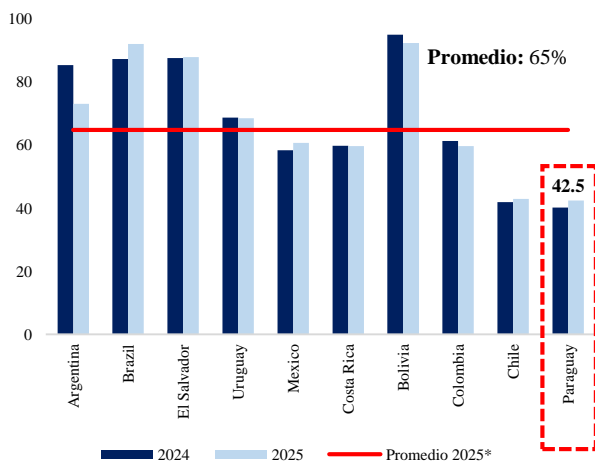
²⁰ Dirección General de Política Macro fiscal,
Viceministerio de Economía y Planificación

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Figura 2: Nivel de endeudamiento (%PIB) de países de Latinoamérica, 2024 y 2025.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

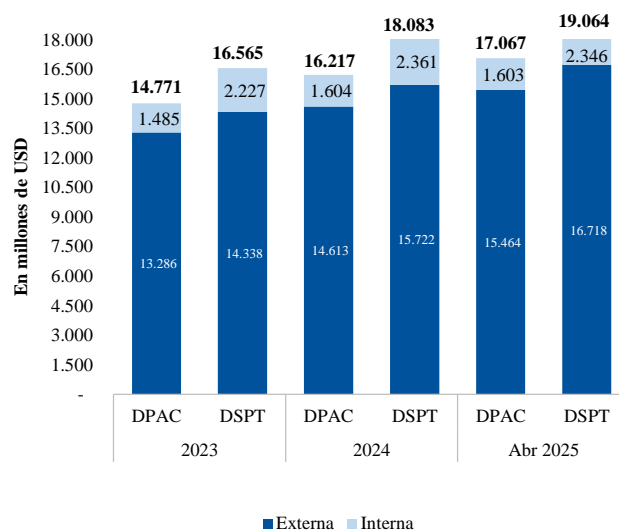
Fuente: WEO a Abril 2025 y Ministerio de Economía y Finanzas.

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A abril de 2025, el saldo la deuda pública del Sector Público Total alcanzó los USD 19.064 millones (figura 3). En cuanto a su clasificación según el

órgano pagador, el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 17.067 millones, lo que representa el 89,5% de la deuda pública total y el 37 % del PIB. Por otro lado, la deuda pública con garantía soberana ascendió a USD 1.998 millones, equivalente al 10,5% de la deuda pública total y al 4,3% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, al analizar la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observa que, a abril de 2025, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 16.718 millones, lo que representa el 87,7% de la deuda pública total y el 36,2% del PIB. En contraste, la deuda interna se situó en USD 2.346 millones, equivalente al 12,3 % de la deuda pública total y al 5,1 % del PIB.

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

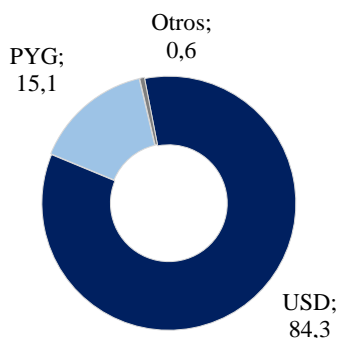
e. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (AC), un 84,3%, está denominada en dólares estadounidenses. Esto se debe a que, desde 2013, se han realizado préstamos

con Organismos Multilaterales y bilaterales y emisiones soberanas en los mercados internacionales en dicha moneda. A abril de 2025, los bonos soberanos alcanzan un total de USD 7.985,8 millones, lo cual representa aproximadamente el 47% de la deuda pública de la Administración Central. Por otro lado, gracias al impulso de las emisiones de títulos efectuadas en el mercado internacional como doméstico, aproximadamente un 15,1% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local (figura 4).

Adicionalmente, en noviembre de 2023 iniciaron las operaciones de desdolarización, primero la conversión de préstamos. En segundo lugar, en febrero del año 2024 se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes). En tercer lugar, en marzo de 2025 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos soberanos en guaraníes por un monto de USD 600 millones (equivalente en guaraníes). Logrando que aumente la porción de la deuda denominada en moneda local, lo cual disminuye el riesgo a las variaciones del tipo de cambio.

Figura 4: Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según moneda

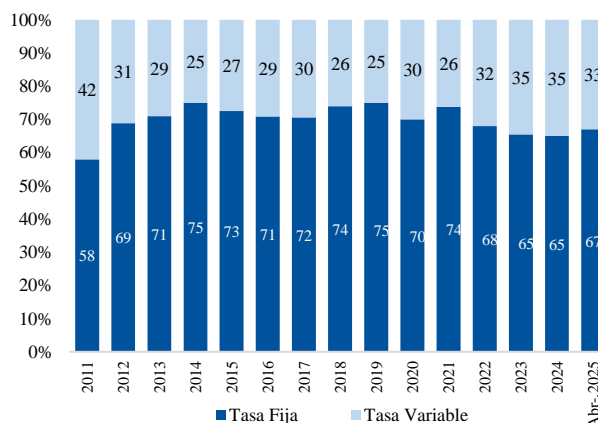


Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Tasas

En cuanto a las tasas de interés, aproximadamente el 67 % de la deuda pública (AC), equivalente a USD 11.356 millones, fue contraído a tasas fijas, mientras que el 33 %, o USD 5.710 millones, corresponde a tasas variables.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

e. Acreedores

En lo que respecta a los principales acreedores, los tenedores de bonos soberanos representan el 47% de la deuda pública, seguido por los organismos multilaterales, quienes poseen el 40%. Por otra parte, en la deuda interna destacan los bonos internos, que constituyen el 6% de la deuda total (tabla 1).

Tabla 1: Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (USD millones y % del total).

Tipo de Acreedor	2024	%	Abr-2025	%
Bonos Externos	7.103,7	44%	7.985,8	47%
Multilaterales	6.964,2	43%	6.926,6	40%
Bonos Internos	940,4	6%	952,5	6%
Ley N° 5.074/13	583,3	3%	581,0	3%
Bono BCP	501,5	3%	490,5	3%
Bilaterales	123,9	1%	130,1	1%
Totales	16.217	100%	17.067	100%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

f. Instrumentos

En cuanto a los instrumentos de deuda, los bonos tienen la mayor preponderancia, representando aproximadamente el 56% del total de la deuda, impulsado por las recientes emisiones en el mercado internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos de organismos financieros internacionales, que constituyen aproximadamente el 41% del total, dado que el gobierno optó por estos instrumentos al considerar que ofrecían condiciones financieras más favorables en comparación con los mercados internacionales. Finalmente, en tercer lugar, se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas establecida en la Ley N° 5.074/2013, conocida como “Llave en mano” con aproximadamente el 3%.

Como línea de acción futura, se busca promover e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la modalidad "Llave en mano" para aprovechar los beneficios que estas herramientas aportan. A través de estas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos de infraestructura promoviendo la participación del sector privado en las políticas de inversión pública. Esto permitirá desarrollar obras viales, aeroportuarias, energéticas y más, con mejores niveles de servicio, atracción de inversión privada, adecuada asignación y distribución de riesgos y una mayor eficiencia en la inversión pública. Estos efectos multiplicadores se traducen, finalmente, en beneficios que mejoran la calidad de vida de la sociedad.

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2024	Abril 2025
Bonos	53%	56%
Préstamos	44%	41%
Ley N° 5.074/13	3%	3%

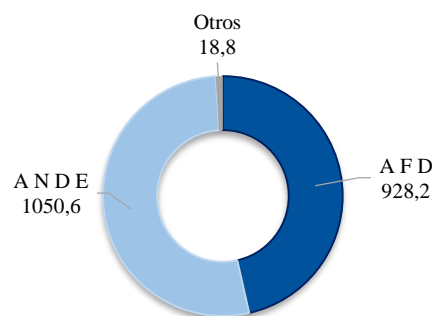
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

VIII- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno,

se destacan y la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.050,6 y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 928,2 millones.

Figura 6: Clasificación del saldo de la deuda de la Administración Descentralizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

IX- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para financiar diversos programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían según cada acreedor. El desembolso de estos préstamos se realiza en función del avance alcanzado por los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A abril de 2025, los desembolsos acumulados totalizan USD 1.534,5 millones. En particular, los desembolsos de la Administración Central sumaron USD 1.312,6 millones, de los cuales el 6,1% corresponde a financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales y el 93,9 % corresponde al financiamiento de bonos. Por otro lado, la Administración Descentralizada registró desembolsos acumulados por un total de USD 221,9 millones.

La tabla 3 presenta los montos de préstamos por cada organismo público ejecutor, junto con el porcentaje de desembolsos realizados desde su aprobación hasta abril de 2025.

Tabla 3: Monto total y Monto desembolsado de préstamos externos, en USD millones por organismo ejecutor.

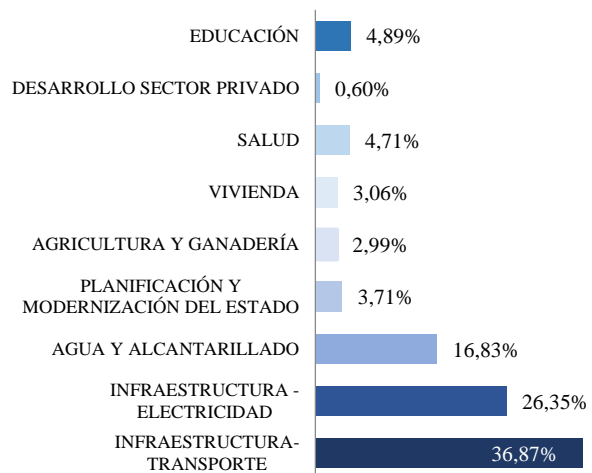
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.656	1.822	50%
MSPBS	186	78	42%
MAG	124	82	66%
MITIC	130	39	30%
SENASA	60	54	90%
MEF	55	22	40%
MUVH	30	27	91%
MEC	41	19	47%
IPTA	20	5	25%
MIC	10	10	100%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50,0	7,0	14%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.516	725	48%
INE	43	35	81%
SENACSA	15	8	48%
TOTAL	5.936	2.933	49%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos de la tabla indican que las instituciones públicas disponen de un total de USD 5.936 millones en montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos. De este total, los organismos acreedores han desembolsado USD 2.933 millones, lo que representa un 49%.

En particular, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de sus programas y proyectos.

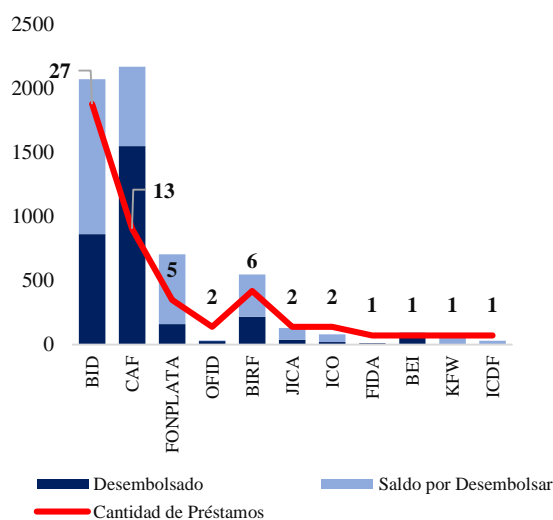
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos en ejecución por sector.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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 luego Planificación y Modernización del Estado.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar (USD millones).



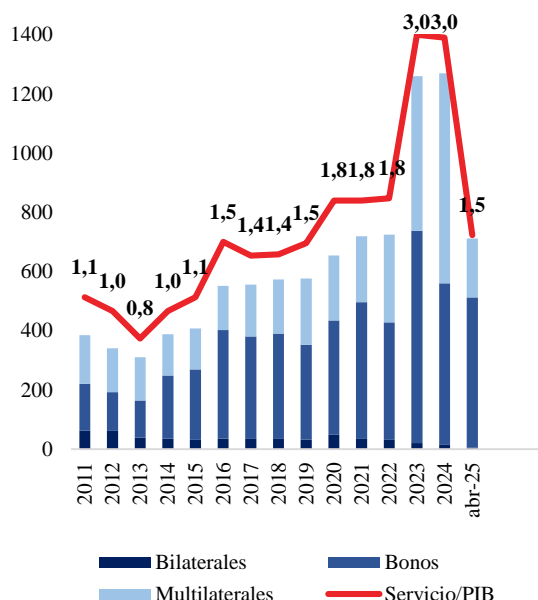
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La figura 8 revela que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Asimismo, estas entidades destacan por tener el mayor monto pendiente de desembolso, así como el mayor número de préstamos en fase de ejecución.

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 9: Servicio acumulado de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** fue de USD 1.341,7 millones y alcanzó el 3,0% del PIB a diciembre de 2024. A abril de 2025, el servicio acumulado fue de USD 715,2 millones.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 467,4 millones y alcanzó el 1,1% del PIB a diciembre de 2024. A abril de 2025, el servicio acumulado fue de USD 121,6 millones.

En cuanto a los intereses acumulados para la **Administración Central** a diciembre del 2024, estos ascienden a USD 877 millones, a abril de 2025 los intereses acumulados alcanzaron USD 292,3 millones y los intereses acumulados para la **Administración Descentralizada** USD 40,5 millones.

Emisión de Bonos

Para el ejercicio fiscal 2025, se cuenta con una autorización legal de USD 714,5 millones⁵ aprobado mediante la Ley N° 7408/2024“Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”, cabe resaltar que la Ley contempla que estos recursos pueden ser captados tanto con emisión de títulos de deuda del Tesoro Público y/o contratación de préstamos autorizados a suscribir.

La República del Paraguay llevo a delante dos emisiones significativas. En primer lugar, en marzo, se lanzó la segunda emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 600 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 8,5% con un plazo de vencimiento de 10 años. Además, se emitió un bono soberano adicional en dólares por un valor equivalente a USD 600 millones, con una tasa del 6,65% y un plazo de 30 años.

⁵ Tipo de cambio PGN 2025, de Gs. 7.569

⁷ Tipo de cambio Ley N° 7228, de Gs. 7.569

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional a abril 2025

BONO	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de abril (en millones de USD.)
BONO 2055	6,65%	600
*BONO 2035	8,50%	600
TOTAL		1.200

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

*Bono PYG

De la misma manera, en el mes de marzo del 2025 en el marco de la Ley N° 7408/2024 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”. El Ministerio de Economía y Finanzas llevo a cabo la primera subasta del año en el mercado doméstico, por valor de Gs. 262 miles de millones equivalentes a USD 34,61 millones, Reafirmando así el compromiso del MEF en seguir impulsando el desarrollo del mercado local.

Tabla 5: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a abril 2025

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de abril (en miles de millones de Gs.)
PYTNA02F0174	8,40%	148.5
PYTNA01F0167	8,10%	113.5
TOTAL		262

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

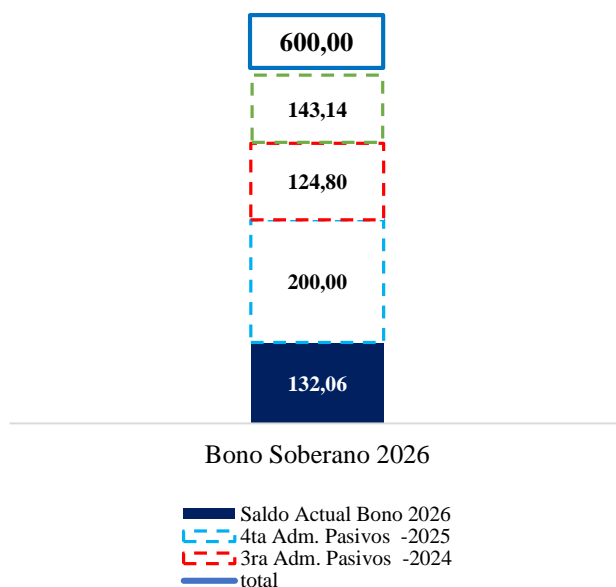
Por otro lado, se destaca que desde junio del 2023 inversionistas no residentes han podido adquirir Bonos del Tesoro emitidos en el mercado doméstico a través del mecanismo de Bancos Custodios. En este sentido, el gobierno planea continuar con las acciones necesarias para fomentar la participación de inversores extranjeros en el mercado local, y de esta manera seguir con el objetivo de profundizar el mercado interno.

Asimismo, se cuenta con la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos, que autoriza al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de

administración del endeudamiento público con el fin de mantener una gestión prudente y suavizar el perfil de vencimientos de la deuda.

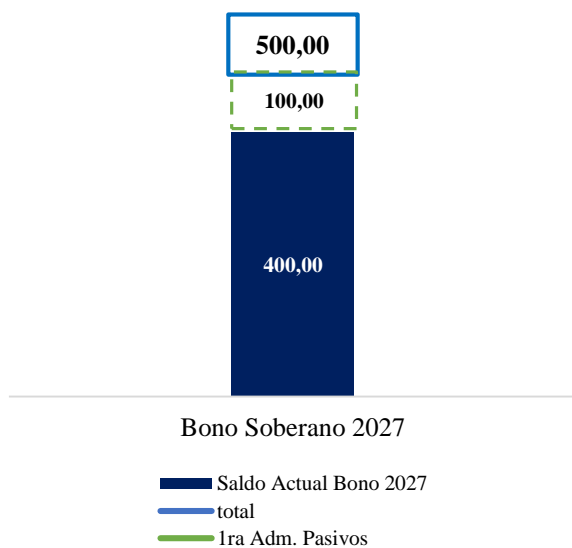
En este sentido, en marzo 2025, se realizó una cuarta administración de pasivos del Bono 2026, logrando así una compra de USD 200,00 millones. Por lo cual, estas cuatro operaciones suman un monto de USD 467,94 millones lo que representa el 77,9% del total del Bono 2026, quedando como saldo USD 132,06 millones. Con estas operaciones se logró extender la vida promedio de la deuda, reduciendo la concentración de pagos de amortización en el corto plazo, suavizando el perfil y disminuyendo el riesgo de refinanciamiento. De esta manera, la Ley N° 6638 se convierte en un instrumento de suma importancia para realizar una gestión eficiente de la deuda pública del país.

Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Adicionalmente en la subasta de marzo 2025 se llevó a cabo además la administración de pasivos del bono 2027, logrando así una compra de USD 100,00 millones, quedando como saldo USD 400,00 millones.

Figura 10: Valor nominal del Bono 2027



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,								As of April 30,			
	2021		2022		2023		2024		2024		2025	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Official creditors	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1	7.631,5	53,2	8.197,2	52,1	7.549,5	49,9	8.311,1	49,7
Multilateral organizations	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7	7.477,7	52,2	8.037,1	51,1	7.410,5	49,0	8.114,1	48,6
IDB	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9	3.368,0	23,5	3.795,0	24,1	3.322,6	22,0	3.752,8	22,4
IBRD	879,9	7,4	885,4	6,6	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2	1.109,0	7,3	1.127,5	6,7
CAF	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2	2.342,7	16,3	2.414,5	15,4	2.336,4	15,5	2.537,3	15,2
FONPLATA	276,1	2,3	342,6	2,6	342,3	2,4	379,9	2,4	338,2	2,2	385,1	2,3
IFAD	23,2	0,2	23,4	0,2	22,5	0,2	22,4	0,1	23,4	0,2	23,4	0,1
AID	2,0	0,0	1,4	0,0	0,9	0,0	0,2	0,0	0,6	0,0	0,2	0,0
OPEC	60,0	0,5	67,2	0,5	169,3	1,2	164,2	1,0	166,5	1,1	162,5	1,0
BEI	107,7	0,9	104,4	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8	113,6	0,8	125,3	0,7
Bilateral organizations	217,7	1,8	182,2	1,4	153,8	1,1	160,1	1,0	138,9	0,9	196,9	1,2
JICA	171,5	1,5	135,4	1,0	108,3	0,8	115,5	0,7	91,3	0,6	149,2	0,9
KFW	7,6	0,1	5,6	0,0	4,2	0,0	3,6	0,0	4,1	0,0	3,9	0,0
USAID	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINAME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ICO	38,6	0,3	41,2	0,3	41,3	0,3	41,0	0,3	43,5	0,3	43,8	0,3
NATIXIS	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.124,3	47,1	7.985,8	47,8
Banks	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBVA Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.124,3	47,1	7.985,8	47,8
Bonds due 44/26/27/48/ 50/31/33/33_2/33_3, 31_2, 36	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.124,3	47,1	7.987,4	47,8
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	421,3	2,5
Consorcio Corredor Vial Bioceánico	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	421,3	2,5
Total external debt	11.812,0	100	13.323,1	100	14.338,3	100,0	15.722,2	100,0	15117,2	100,0	16718,1	100,0

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,						As of April 30,					
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Central Government...	11.153,9	94,4	12.625,3	94,8	13.335,2	93,0%	14.653,6	93,2%	14.120,3	93,4%	15.503,6	92,7%
Financial public sector ⁽¹⁾	151,5	1,3	154,7	1,2	154,4	1,1%	153,9	1,0%	153,3	1,0%	153,3	0,9%
Non-financial public sector.....	506,6	4,3	543,0	4,1	848,7	5,9%	914,7	5,8%	843,6	5,6%	1.061,2	6,3%
Total	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.117,2	100,0%	16.718,1	100,0%
Total public external debt/GDP	29,3%		31,8%		33,2%		35,4%		33,6%		36,2%	

⁽¹⁾ Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor⁽¹⁾

	Total Outstanding External Debt	Amortization Schedule for					
	as of April 30, 2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030 and thereafter
(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations.....	8.114,1	175,1	479,3	551,9	609,6	636,1	5.662,1
Foreign governments	196,9	2,7	13,7	13,7	13,6	12,8	140,4
Bonds	7.985,8	0,0	132,1	400,0	0,0	333,3	7.120,4
Turnkey Projects (Law 5074/13)	421,3	44,3	44,3	44,3	44,3	44,3	199,6
Total.....	16.718,1	222,2	669,4	1.009,9	667,6	1.026,6	13.122,4

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

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,								As of April 30,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Fixed Rate.....	7.991,7	67,7%	8.257,2	62,0%	8.425,8	58,8%	9.196,8	58,5%	9.238,1	61,1%	10.077,4	60,3%
0-3%	2.202,9	18,7	2.176,0	16,3%	2.057,3	14,3%	2.041,8	13,0%	2.023,0	13,4%	2.051,0	12,3%
More than 3%-6%	4.426,3	37,5	4.637,7	34,8%	4.822,9	33,6%	5.181,4	33,0%	5.190,9	34,3%	4.876,6	29,2%
More than 6%-9%	1.362,4	11,5	1.443,5	10,8%	1.545,7	10,8%	1.973,6	12,6%	2.024,3	13,4%	3.149,8	18,8%
Floating Rate ⁽¹⁾	3.820,3	32,3	5.065,9	38,0%	5.912,5	41,2%	6.525,4	41,5%	5.879,1	38,9%	6.640,7	39,7%
Total.....	11.812	100%	13.323,1	100,0%	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.117,2	100,0%	16.718,1	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based and SOFR-based.
Source: Ministry of Economy and 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,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Between 5-10 years.....	1.722,8	14,6%	1.664,1	12,5%	1.967,2	13,7%	2.153,3	13,7%	2.185,4	14,5%	2.415,3	14,4%
Between 10-15 years.....	1.495,8	12,7%	2.094,2	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,7%	2.526,8	16,7%	2.448,9	14,6%
More than 15 years	8.593,4	72,8%	9.564,8	71,8%	10.328,4	72,0%	11.107,5	70,6%	10.405,0	68,8%	11.854,0	70,9%
Total.....	11.812,0	100%	13.323,1	100%	14.338,3	100%	15.722,2	100%	15.117,2	100%	16.718,1	100%

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of Apr 30, 2024	% of Total	As of Apr 30, 2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar	14.422,8	95,4%	15.417,7	92,2%
Japanese Yen	91,4	0,6%	149,2	0,9%
Euro	8,9	0,1%	10,2	0,1%
Canadian Dollar	0,2	0,0%	0,1	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	13,1	0,1%	12,4	0,1%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	-	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone	-	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní	580,8	3,8%	1.128,5	6,8%
Total	15.117,2	100%	16.718,1	100,0%

(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 Economy and Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of Apr 30, 2025	Amortization Schedule for					
		2025	2026	2027	2028	2029	2030 to Final Maturity ⁽³⁾
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	1.443,0	119,6	-	6,5	214,0	24,0	1.079,0
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	159,7	11,6	23,1	23,1	23,1	23,1	55,6
Subtotal	1.602,8	131,1	23,1	29,6	237,2	47,2	1.134,5
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	739,4	75,1	167,6	122,0	136,3	73,8	164,6
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	4,1						
Subtotal	743,5	75,1	167,6	122,0	136,3	73,8	168,7
Total.....	\$2.346,2	\$206,2	\$190,8	\$151,6	\$373,5	\$121,0	\$1.303,2

(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 490,5 million as of Apr 30, 2025, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of April 30 2025 ⁽¹⁾,

Maturity (years)	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2021	Rate	2022	Rate	2023	Rate	2024	Rate	2025	Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	-	-	-	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
4-4.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
5	0.0	-	0.0	-	129.6	8,25%	26.0	7.48%	-	-
6	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
7	37.8	7.8%	4.0	7.8%	214.8	9,03%	40.0	9.03%	-	-
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	16.1	7.50%	-	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	15,0	8,10%
10	93.6	7.9%	0.3	7.8%	0.0	-	39.9	7.65%	-	-
15	43.5	8.8%	0.1	8.0%	0.0	-	76.1	8.00%	-	-
12	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	19,6	8,40%
20	61.5	9.9%	3.8	9.9%	0.0	-	-	-	-	-
Total	\$236.5		\$8.2		\$344.4		\$198,1		\$34,6	

Source: Ministry of Economy and Finance.

(4) Tipo de cambio PGN 2025: Gs. 7

Reporte Mensual de la Deuda Pública – Mayo 2025

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.²¹

X- Perspectiva general de la Deuda Pública²²²³

La Figura 1 muestra la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual ha crecido de forma continua desde 2011. Este incremento responde al impulso de la inversión pública promovido por el gobierno, en gran parte financiado mediante recursos provenientes del crédito público (FF20), y que se ha mantenido hasta la actualidad. Inicialmente, el crecimiento de la deuda fue moderado hasta 2019; sin embargo, debido a la situación económica internacional que se presentó en 2020, la deuda del país aumentó en una proporción mayor al promedio de los años anteriores, impulsada por los esfuerzos para mitigar los efectos negativos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado

por Eyraud y Bardella en 2016 concluye que el equilibrio estructural de las finanzas públicas paraguayas podría mantenerse con un nivel de deuda entre el 30% y el 45% del PIB.

Por su parte, el análisis de sostenibilidad fiscal de la Corporación Andina de Fomento (CAF)²⁴, que considera distintos enfoques metodológicos, sugiere en general que el umbral de deuda para las economías emergentes puede situarse entre el 25% y el 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas institucionales de cada país. No obstante, teniendo en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral de deuda pública para Paraguay podría ubicarse entre el 50% y el 60% del PIB.

No obstante, existe el compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, haciendo que sea poco probable llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en concordancia con el avance del plan de convergencia del déficit fiscal hacia el tope del 1,5% del PIB, estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal²⁵.

Por lo tanto, el nivel de deuda en relación con el PIB, que alcanzó un 41,2% en mayo de 2025, se encuentra dentro de los límites manejables para las finanzas públicas del país. Además, se sitúa entre los niveles de deuda más bajos en comparación con otros países de la región y con el promedio de deuda pública de países latinoamericanos como Brasil, Bolivia, Uruguay y Colombia, como se muestra en la figura 2.

²¹ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

²² Para más información ver en: <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-publica>

²³ El dato correspondiente al Producto Interno Bruto proviene del Anexo Estadístico del Informe Económico publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP) y puede estar sujetos a modificaciones

a medida que se realizan revisiones y actualizaciones de la información.

²⁴ Banco de Desarrollo de América Latina (2020) <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

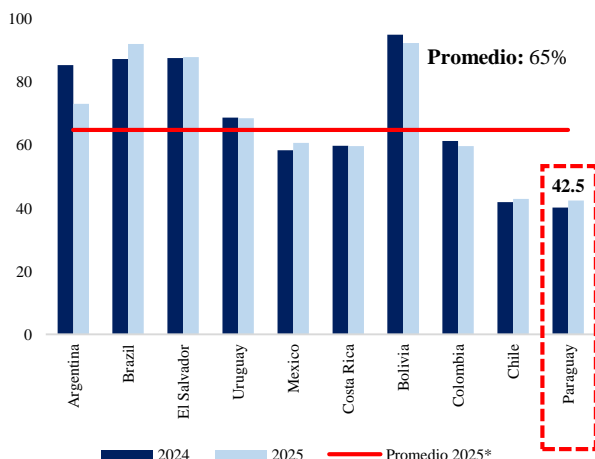
²⁵ Dirección General de Política Macro fiscal, Viceministerio de Economía y Planificación

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Figura 2: Nivel de endeudamiento (%PIB) de países de Latinoamérica, 2024 y 2025.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

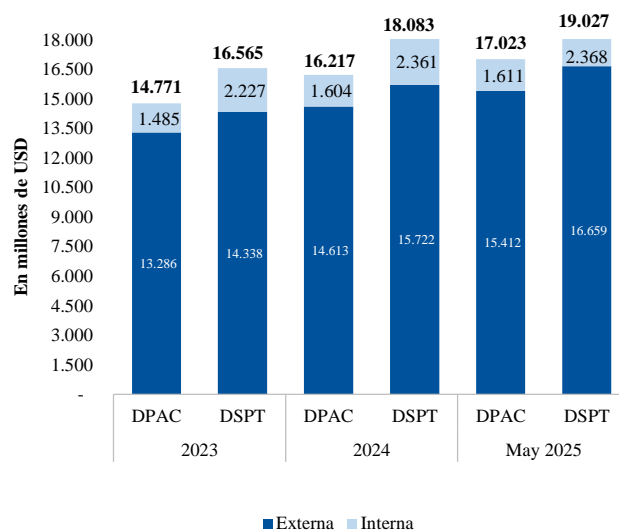
Fuente: WEO a Abril 2025 y Ministerio de Economía y Finanzas.

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A mayo de 2025, el saldo la deuda pública del Sector Público Total alcanzó los USD 19.027 millones (figura 3). En cuanto a su clasificación según el

órgano pagador, el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 17.023 millones, lo que representa el 89,5% de la deuda pública total y el 36,9 % del PIB. Por otro lado, la deuda pública con garantía soberana ascendió a USD 2.004 millones, equivalente al 10,5% de la deuda pública total y al 4,3% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, al analizar la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observa que, a mayo de 2025, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 16.659 millones, lo que representa el 87,6% de la deuda pública total y el 36,1% del PIB. En contraste, la deuda interna se situó en USD 2.368 millones, equivalente al 12,4 % de la deuda pública total y al 5,1 % del PIB.

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

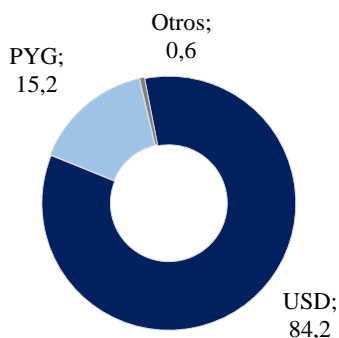
f. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (AC), un 84,2%, está denominada en dólares estadounidenses. Esto se debe a que, desde 2013, se han realizado préstamos

con Organismos Multilaterales y bilaterales y emisiones soberanas en los mercados internacionales en dicha moneda. A mayo de 2025, los bonos soberanos alcanzan un total de USD 7.992,0 millones, lo cual representa aproximadamente el 47% de la deuda pública de la Administración Central. Por otro lado, gracias al impulso de las emisiones de títulos efectuadas en el mercado internacional como doméstico, aproximadamente un 15,2% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local (figura 4).

Adicionalmente, en noviembre de 2023 iniciaron las operaciones de desdolarización, primero la conversión de préstamos. En segundo lugar, en febrero del año 2024 se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes). En tercer lugar, en marzo de 2025 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos soberanos en guaraníes por un monto de USD 600 millones (equivalente en guaraníes). Logrando que aumente la porción de la deuda denominada en moneda local, lo cual disminuye el riesgo a las variaciones del tipo de cambio.

Figura 4: Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según moneda

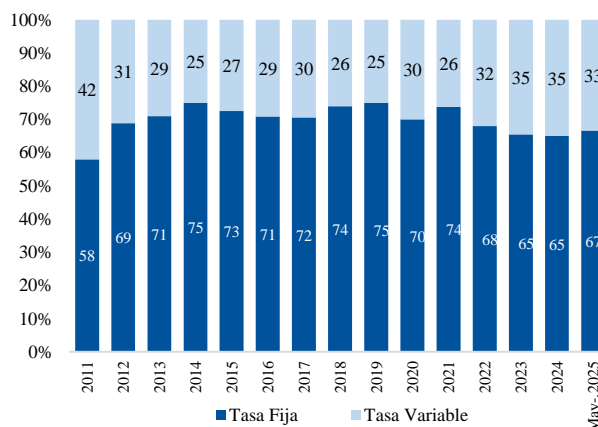


Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Tasas

En cuanto a las tasas de interés, aproximadamente el 67 % de la deuda pública (AC), equivalente a USD 11.342,9 millones, fue contraído a tasas fijas, mientras que el 33 %, o USD 5.680,2 millones, corresponde a tasas variables.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

g. Acreedores

En lo que respecta a los principales acreedores, los tenedores de bonos soberanos representan el 47% de la deuda pública, seguido por los organismos multilaterales, quienes poseen el 40%. Por otra parte, en la deuda interna destacan los bonos internos, que constituyen el 6% de la deuda total (tabla 1).

Tabla 1: Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (USD millones y % del total).

Tipo de Acreedor	2024	%	May-2025	%
Bonos Externos	7.103,7	44%	7.992,0	47%
Multilaterales	6.964,2	43%	6.891,5	40%
Bonos Internos	940,4	6%	958,2	6%
Ley N° 5.074/13	583,3	3%	558,8	3%
Bono BCP	501,5	3%	493,4	3%
Bilaterales	123,9	1%	129,1	1%
Totales	16.217	100%	17.023	100%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

h. Instrumentos

En cuanto a los instrumentos de deuda, los bonos tienen la mayor preponderancia, representando aproximadamente el 56% del total de la deuda, impulsado por las recientes emisiones en el mercado internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos de organismos financieros internacionales, que constituyen aproximadamente el 41% del total, dado que el gobierno optó por estos instrumentos al considerar que ofrecían condiciones financieras más favorables en comparación con los mercados internacionales. Finalmente, en tercer lugar, se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas establecida en la Ley N° 5.074/2013, conocida como “Llave en mano” con aproximadamente el 3%.

Como línea de acción futura, se busca promover e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la modalidad "Llave en mano" para aprovechar los beneficios que estas herramientas aportan. A través de estas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos de infraestructura promoviendo la participación del sector privado en las políticas de inversión pública. Esto permitirá desarrollar obras viales, aeroportuarias, energéticas y más, con mejores niveles de servicio, atracción de inversión privada, adecuada asignación y distribución de riesgos y una mayor eficiencia en la inversión pública. Estos efectos multiplicadores se traducen, finalmente, en beneficios que mejoran la calidad de vida de la sociedad.

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2024	Mayo 2025
Bonos	53%	56%
Préstamos	44%	41%
Ley N° 5.074/13	3%	3%

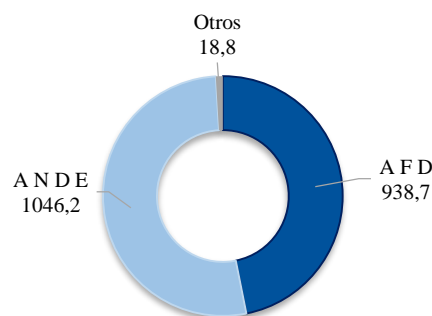
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XI- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno,

se destacan y la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.046,2 y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 938,7 millones.

Figura 6: Clasificación del saldo de la deuda de la Administración Descentralizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XII- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para financiar diversos programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían según cada acreedor. El desembolso de estos préstamos se realiza en función del avance alcanzado por los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A mayo de 2025, los desembolsos acumulados totalizan USD 1.549,1 millones. En particular, los desembolsos de la Administración Central sumaron USD 1.318,6 millones, de los cuales el 6,5% corresponde a financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales y el 93,5% corresponde al financiamiento de bonos. Por otro lado, la Administración Descentralizada registró desembolsos acumulados por un total de USD 230,6 millones.

La tabla 3 presenta los montos de préstamos por cada organismo público ejecutor, junto con el porcentaje de desembolsos realizados desde su aprobación hasta mayo de 2025.

Tabla 3: Monto total y Monto desembolsado de préstamos externos, en USD millones por organismo ejecutor.

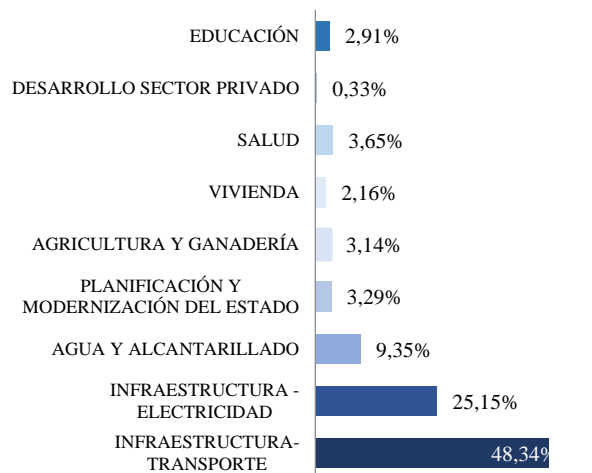
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.655	1.826	50%
MSPBS	186	78	42%
MAG	124	81	65%
MITIC	130	39	30%
SENASA	60	56	93%
MEF	55	22	40%
MUVH	30	27	91%
MEC	41	19	47%
IPTA	20	5	25%
MDN	102	0	0%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50,0	7,0	14%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.515	746	49%
INE	43	35	81%
SENACSA	15	8	54%
TOTAL	6.026	2.949	49%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos de la tabla indican que las instituciones públicas disponen de un total de USD 6.026 millones en montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos. De este total, los organismos acreedores han desembolsado USD 2.949 millones, lo que representa un 49%.

En particular, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de sus programas y proyectos.

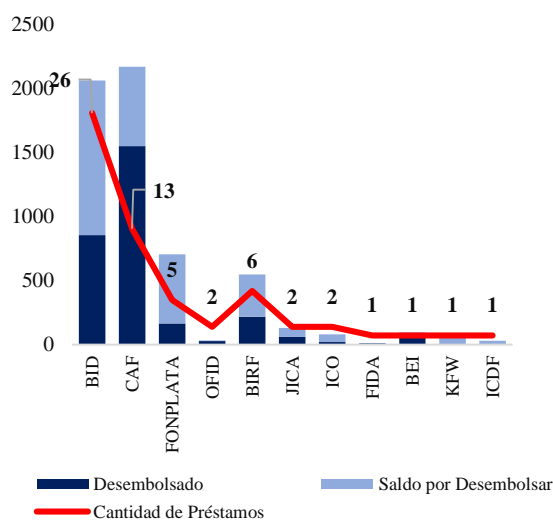
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos en ejecución por sector.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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 luego Planificación y Modernización del Estado.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar (USD millones).



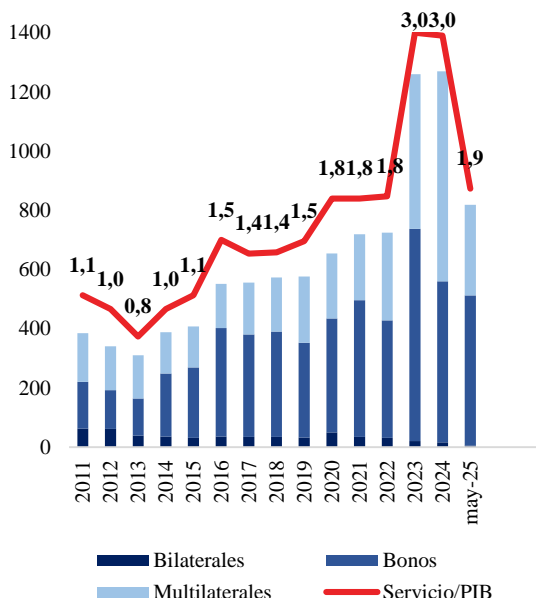
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La figura 8 revela que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Asimismo, estas entidades destacan por tener el mayor monto pendiente de desembolso, así como el mayor número de préstamos en fase de ejecución.

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 9: Servicio acumulado de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** fue de USD 1.341,7 millones y alcanzó el 3,0% del PIB a diciembre de 2024. A mayo de 2025, el servicio acumulado fue de USD 864,2 millones.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 467,4 millones y alcanzó el 1,1% del PIB a diciembre de 2024. A mayo de 2025, el servicio acumulado fue de USD 133,7 millones.

En cuanto a los intereses acumulados para la **Administración Central** a diciembre del 2024, estos ascienden a USD 877 millones, a mayo de 2025 los intereses acumulados alcanzaron USD 376,6 millones y los intereses acumulados para la **Administración Descentralizada** USD 46,9 millones.

Emisión de Bonos

Para el ejercicio fiscal 2025, se cuenta con una autorización legal de USD 714,5 millones⁵ aprobado mediante la Ley N° 7408/2024“Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”, cabe resaltar que la Ley contempla que estos recursos pueden ser captados tanto con emisión de títulos de deuda del Tesoro Público y/o contratación de préstamos autorizados a suscribir.

La República del Paraguay llevo a delante dos emisiones significativas. En primer lugar, en marzo, se lanzó la segunda emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 600 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 8,5% con un plazo de vencimiento de 10 años. Además, se emitió un bono soberano adicional en dólares por un valor equivalente a USD 600 millones, con una tasa del 6,65% y un plazo de 30 años.

⁵ Tipo de cambio PGN 2025, de Gs. 7.569

⁷ Tipo de cambio Ley N° 7228, de Gs. 7.569

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional a mayo 2025

BONO	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de mayo (en millones de USD.)
BONO 2055	6,65%	600
*BONO 2035	8,50%	600
TOTAL		1.200

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

*Bono PYG

De la misma manera, en el mes de marzo del 2025 en el marco de la Ley N° 7408/2024 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”. El Ministerio de Economía y Finanzas llevo a cabo la primera subasta del año en el mercado doméstico, por valor de Gs. 262 miles de millones equivalentes a USD 34,61 millones, Reafirmando así el compromiso del MEF en seguir impulsando el desarrollo del mercado local.

Tabla 5: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a mayo 2025

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de mayo (en miles de millones de Gs.)
PYTNA02F0174	8,40%	148.5
PYTNA01F0167	8,10%	113.5
TOTAL		262

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

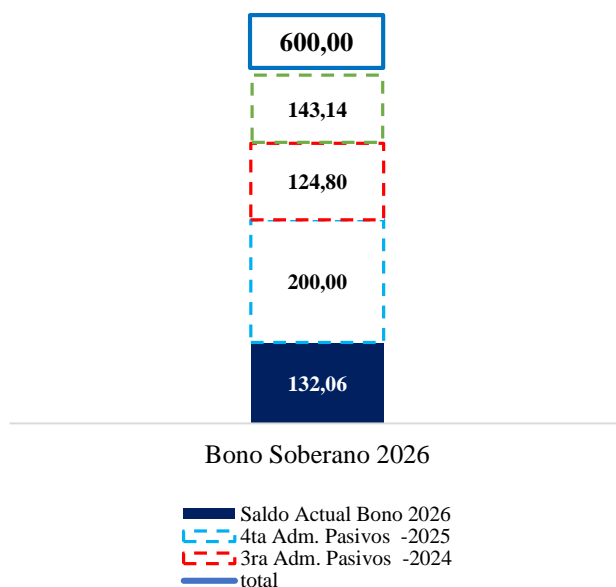
Por otro lado, se destaca que desde junio del 2023 inversionistas no residentes han podido adquirir Bonos del Tesoro emitidos en el mercado doméstico a través del mecanismo de Bancos Custodios. En este sentido, el gobierno planea continuar con las acciones necesarias para fomentar la participación de inversores extranjeros en el mercado local, y de esta manera seguir con el objetivo de profundizar el mercado interno.

Asimismo, se cuenta con la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos, que autoriza al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de

administración del endeudamiento público con el fin de mantener una gestión prudente y suavizar el perfil de vencimientos de la deuda.

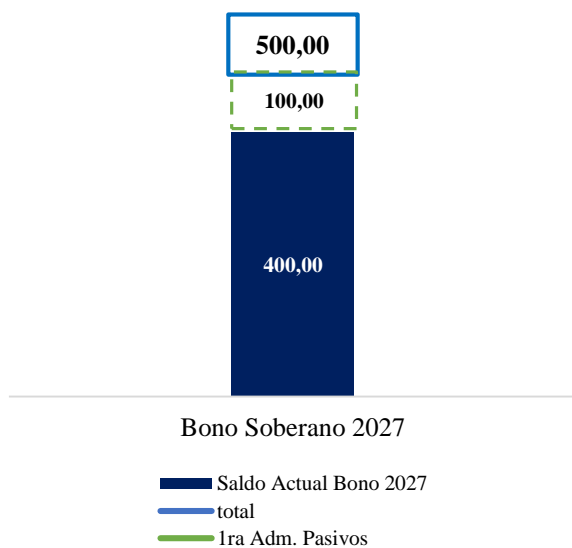
En este sentido, en marzo 2025, se realizó una cuarta administración de pasivos del Bono 2026, logrando así una compra de USD 200,00 millones. Por lo cual, estas cuatro operaciones suman un monto de USD 467,94 millones lo que representa el 77,9% del total del Bono 2026, quedando como saldo USD 132,06 millones. Con estas operaciones se logró extender la vida promedio de la deuda, reduciendo la concentración de pagos de amortización en el corto plazo, suavizando el perfil y disminuyendo el riesgo de refinanciamiento. De esta manera, la Ley N° 6638 se convierte en un instrumento de suma importancia para realizar una gestión eficiente de la deuda pública del país.

Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Adicionalmente en la subasta de marzo 2025 se llevó a cabo además la administración de pasivos del bono 2027, logrando así una compra de USD 100,00 millones, quedando como saldo USD 400,00 millones.

Figura 10: Valor nominal del Bono 2027



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas



Viceministerio de Economía y Planificación
Dirección General de Política de Endeudamiento

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,								As of May 31,			
	2021		2022		2023		2024		2024		2025	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Official creditors	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1	7.631,5	53,2	8.197,2	52,1	7.762,4	50,6	8.267,7	49,6
Multilateral organizations	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7	7.477,7	52,2	8.037,1	51,1	7.624,1	49,7	8.072,4	48,5
ID B	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9	3.368,0	23,5	3.795,0	24,1	3.559,3	23,2	3.736,8	22,4
I B R D	879,9	7,4	885,4	6,6	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2	1.102,7	7,2	1.119,8	6,7
C A F	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2	2.342,7	16,3	2.414,5	15,4	2.320,9	15,1	2.521,1	15,1
F O N P L A T A	276,1	2,3	342,6	2,6	342,3	2,4	379,9	2,4	337,4	2,2	385,3	2,3
I F A D	23,2	0,2	23,4	0,2	22,5	0,2	22,4	0,1	23,6	0,2	22,8	0,1
A I D	2,0	0,0	1,4	0,0	0,9	0,0	0,2	0,0	0,6	0,0	0,2	0,0
O P E C	60,0	0,5	67,2	0,5	169,3	1,2	164,2	1,0	166,8	1,1	162,5	1,0
B E I	107,7	0,9	104,4	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8	112,9	0,7	123,9	0,7
Bilateral organizations	217,7	1,8	182,2	1,4	153,8	1,1	160,1	1,0	138,3	0,9	195,3	1,2
J I C A	171,5	1,5	135,4	1,0	108,3	0,8	115,5	0,7	90,7	0,6	147,6	0,9
K F W	7,6	0,1	5,6	0,0	4,2	0,0	3,6	0,0	4,1	0,0	3,9	0,0
U S A I D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINAME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I C O	38,6	0,3	41,2	0,3	41,3	0,3	41,0	0,3	43,5	0,3	43,8	0,3
NATIXIS	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.122,4	46,5	7.992,0	48,0
Banks	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B B V A Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.122,4	46,5	7.992,0	48,0
Bonds due 44/26/27/48/ 50/31/33/33_2/33_3, 31_2, 36	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.122,4	46,5	7.992,0	48,0
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	399,1	2,4
Consortio Corredor Vial Bioceánico	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	399,1	2,4
Total external debt	11.812,0	100	13.323,1	100	14.338,3	100,0	15.722,2	100,0	15.328,3	100,0	16.658,8	100,0

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,						As of May 31,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Central Government...	11.153,9	94,4	12.625,3	94,8	13.335,2	93,0%	14.653,6	93,2%	15.451,3	92,8%
Financial public sector ⁽¹⁾	151,5	1,3	154,7	1,2	154,4	1,1%	153,9	1,0%	150,7	0,9%
Non-financial public sector.....	506,6	4,3	543,0	4,1	848,7	5,9%	914,7	5,8%	1.056,8	6,3%
Total	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	16.658,8	100,0%
Total public external debt/GDP	29,3%		31,8%		33,2%		35,4%		36,1%	

⁽¹⁾ Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor⁽¹⁾

	Total Outstanding External Debt	Amortization Schedule for					
	as of May 31, 2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030 and thereafter
	(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations.....	8.072,4	128,5	479,3	551,9	609,6	636,1	5.662,1
Foreign governments.....	195,3	2,7	13,7	13,7	13,6	12,8	140,4
Bonds	7.992,0		132,1	400,0	0,0	333,3	7.120,4
Turnkey Projects (Law 5074/13)	399,1	22,2	44,3	44,3	44,3	44,3	199,6
Total.....	16.658,8	153,3	669,4	1.009,9	667,6	1.026,6	13.122,4

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

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,								As of May 31,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Fixed Rate.....	7.991,7	67,7%	8.257,2	62,0%	8.425,8	58,8%	9.196,8	58,5%	9.228,4	60,2%	10.052,1	60,3%
0-3%	2.202,9	18,7	2.176,0	16,3%	2.057,3	14,3%	2.041,8	13,0%	2.015,3	13,1%	2.041,1	12,3%
More than 3%-6%	4.426,3	37,5	4.637,7	34,8%	4.822,9	33,6%	5.181,4	33,0%	5.191,1	33,9%	4.876,6	29,3%
More than 6%-9%	1.362,4	11,5	1.443,5	10,8%	1.545,7	10,8%	1.973,6	12,6%	2.022,0	13,2%	3.134,4	18,8%
Floating Rate ⁽¹⁾	3.820,3	32,3	5.065,9	38,0%	5.912,5	41,2%	6.525,4	41,5%	6.099,9	39,8%	6.606,7	39,7%
Total.....	11.812	100%	13.323,1	100,0%	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.328,3	100,0%	16.658,8	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based and SOFR-based.
Source: Ministry of Economy and 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,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Between 5-10 years.....	1.722,8	14,6%	1.664,1	12,5%	1.967,2	13,7%	2.153,3	13,7%	2.183,5	14,2%	2.421,5	14,5%
Between 10-15 years.....	1.495,8	12,7%	2.094,2	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,7%	2.512,8	16,4%	2.410,5	14,5%
More than 15 years	8.593,4	72,8%	9.564,8	71,8%	10.328,4	72,0%	11.107,5	70,6%	10.632,0	69,4%	11.826,8	71,0%
Total.....	11.812,0	100%	13.323,1	100%	14.338,3	100%	15.722,2	100%	15.328,3	100%	16.658,8	100%

Source: Ministry of Economy and Finance.

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of May 31, 2024	% of Total	As of May 31, 2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar	14.636,6	95,5%	15.353,3	92,2%
Japanese Yen	90,7	0,6%	147,6	0,9%
Euro	9,1	0,1%	10,1	0,1%
Canadian Dollar	0,2	0,0%	0,1	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	13,2	0,1%	12,4	0,1%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	-	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone	-	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní	578,6	3,8%	1.135,3	6,8%
Total	15.328,3	100%	16.658,8	100,0%

(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 Economy and Finance.



Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of May 31, 2025	Amortization Schedule for					
		2025	2026	2027	2028	2029	2030 to Final Maturity ⁽³⁾
			(in millions of U.S. dollars)				
Central Government							
Guarani-denominated ⁽¹⁾	1.451,6	119,6	-	6,5	214,0	24,0	1.087,6
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	159,7	11,6	23,1	23,1	23,1	23,1	55,6
Subtotal	1.611,4	131,1	23,1	29,6	237,2	47,2	1.143,1
AFD							
Guarani-denominated ⁽¹⁾	749,4	87,6	167,6	122,0	136,3	73,8	162,1
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	7,1						7,1
Subtotal	756,6	87,6	167,6	122,0	136,3	73,8	169,3
Total	\$2.367,9	\$218,7	\$190,8	\$151,6	\$373,5	\$121,0	\$1.312,4

(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 493,4 million as of May 31, 2025, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of May 31, 2025 ⁽¹⁾

Maturity (years)	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2021	Rate	2022	Rate	2023	Rate	2024	Rate	2025	Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	-	-	-	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
4-4.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
5	0.0	-	0.0	-	129.6	8,25%	26.0	7.48%	-	-
6	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
7	37.8	7.8%	4.0	7.8%	214.8	9,03%	40.0	9.03%	-	-
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	16.1	7.50%	-	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	15,0	8,10%
10	93.6	7.9%	0.3	7.8%	0.0	-	39.9	7.65%	-	-
15	43.5	8.8%	0.1	8.0%	0.0	-	76.1	8.00%	-	-
12	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	19,6	8,40%
20	61.5	9.9%	3.8	9.9%	0.0	-	-	-	-	-
Total	\$236.5		\$8.2		\$344.4		\$198,1		\$34,6	

Source: Ministry of Economy and Finance.

(5) Tipo de cambio PGN 2025: Gs. 7.569

Reporte Mensual de la Deuda Pública – Junio 2025

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.²⁶

XIII- Perspectiva general de la Deuda Pública²⁷²⁸

La Figura 1 muestra la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual ha crecido de forma continua desde 2011. Este incremento responde al impulso de la inversión pública promovido por el gobierno, en gran parte financiado mediante recursos provenientes del crédito público (FF20), y que se ha mantenido hasta la actualidad. Inicialmente, el crecimiento de la deuda fue moderado hasta 2019; sin embargo, debido a la situación económica internacional que se presentó en 2020, la deuda del país aumentó en una proporción mayor al promedio de los años anteriores, impulsada por los esfuerzos para mitigar los efectos negativos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado por Eyraud y Bardella en 2016 concluye que el equilibrio estructural de las finanzas públicas

paraguayas podría mantenerse con un nivel de deuda entre el 30% y el 45% del PIB.

Por su parte, el análisis de sostenibilidad fiscal de la Corporación Andina de Fomento (CAF)²⁹, que considera distintos enfoques metodológicos, sugiere en general que el umbral de deuda para las economías emergentes puede situarse entre el 25% y el 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas institucionales de cada país. No obstante, teniendo en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral de deuda pública para Paraguay podría ubicarse entre el 50% y el 60% del PIB.

No obstante, existe el compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, haciendo que sea poco probable llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en concordancia con el avance del plan de convergencia del déficit fiscal hacia el tope del 1,5% del PIB, estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal³⁰.

Por lo tanto, el nivel de deuda en relación con el PIB, que alcanzó un 40,9% en junio de 2025, se encuentra dentro de los límites manejables para las finanzas públicas del país. Además, se sitúa entre los niveles de deuda más bajos en comparación con otros países de la región y con el promedio de deuda pública de países latinoamericanos como Brasil, Bolivia, Uruguay y Colombia, como se muestra en la figura 2.

²⁶ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

²⁷ Para más información ver en: <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-publica>

²⁸ El dato correspondiente al Producto Interno Bruto proviene del Anexo Estadístico del Informe Económico publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP) y puede estar sujetos a modificaciones

a medida que se realizan revisiones y actualizaciones de la información.

²⁹ Banco de Desarrollo de América Latina (2020) <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

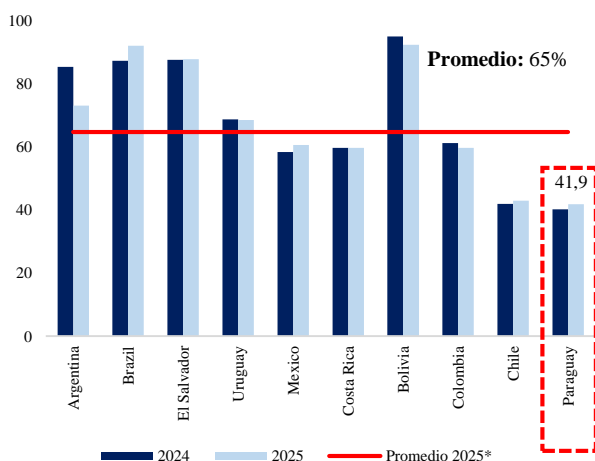
³⁰ Dirección General de Política Macro fiscal, Viceministerio de Economía y Planificación

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Figura 2: Nivel de endeudamiento (%PIB) de países de Latinoamérica, 2024 y 2025.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

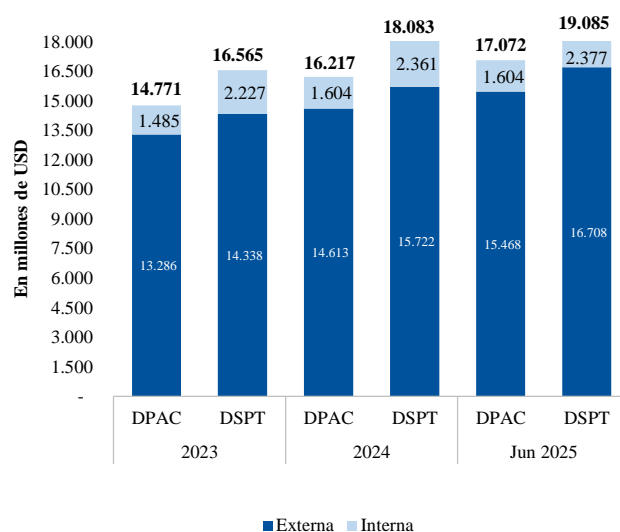
Fuente: WEO a Abril 2025 y Ministerio de Economía y Finanzas.

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A junio de 2025, el saldo la deuda pública del Sector Público Total alcanzó los USD 19.085 millones (figura 3). En cuanto a su clasificación según el órgano pagador, el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 17.072

millones, lo que representa el 89,5% de la deuda pública total y el 36,6 % del PIB. Por otro lado, la deuda pública con garantía soberana ascendió a USD 2.013 millones, equivalente al 10,5% de la deuda pública total y al 4,3% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, al analizar la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observa que, a junio de 2025, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 16.708 millones, lo que representa el 87,5% de la deuda pública total y el 35,8% del PIB. En contraste, la deuda interna se situó en USD 2.377 millones, equivalente al 12,5 % de la deuda pública total y al 5,1 % del PIB.

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

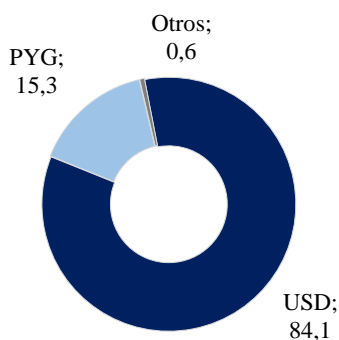
g. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (AC), un 84,1%, está denominada en dólares estadounidenses. Esto se debe a que, desde 2013, se han realizado préstamos con Organismos Multilaterales y bilaterales y emisiones soberanas en los mercados internacionales en dicha moneda. A junio de 2025, los bonos soberanos alcanzan un total de USD 8.015,7 millones,

lo cual representa aproximadamente el 47% de la deuda pública de la Administración Central. Por otro lado, gracias al impulso de las emisiones de títulos efectuadas en el mercado internacional como doméstico, aproximadamente un 15,3% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local (figura 4).

Adicionalmente, en noviembre de 2023 iniciaron las operaciones de desdolarización, primero la conversión de préstamos. En segundo lugar, en febrero del año 2024 se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanza un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes). En tercer lugar, en marzo de 2025 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos soberanos en guaraníes por un monto de USD 600 millones (equivalente en guaraníes). Logrando que aumente la porción de la deuda denominada en moneda local, lo cual disminuye el riesgo a las variaciones del tipo de cambio.

Figura 4: Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según moneda



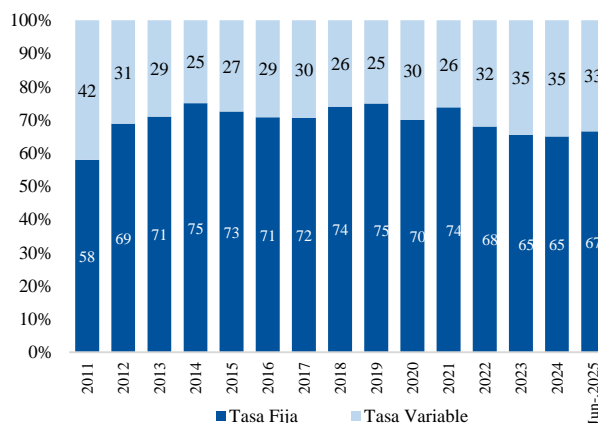
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Tasas

En cuanto a las tasas de interés, aproximadamente el 67 % de la deuda pública (AC), equivalente a USD 11.359,4 millones, fue contraído a tasas fijas,

mientras que el 33 %, o USD 5.712,6 millones, corresponde a tasas variables.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

i. Acreedores

En lo que respecta a los principales acreedores, los tenedores de bonos soberanos representan el 47% de la deuda pública, seguido por los organismos multilaterales, quienes poseen el 40%. Por otra parte, en la deuda interna destacan los bonos internos, que constituyen el 6% de la deuda total (tabla 1).

Tabla 1: Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (USD millones y % del total).

Tipo de Acreedor	2024	%	Jun-2025	%
Bonos Externos	7.103,7	44%	8.015,7	47%
Multilaterales	6.964,2	43%	6.924,6	40%
Bonos Internos	940,4	6%	939,3	6%
Ley N° 5.074/13	583,3	3%	558,8	3%
Bono BCP	501,5	3%	504,5	3%
Bilaterales	123,9	1%	129,1	1%
Totales	16.217	100%	17.072	100%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

j. Instrumentos

En cuanto a los instrumentos de deuda, los bonos tienen la mayor preponderancia, representando aproximadamente el 56% del total de la deuda, impulsado por las recientes emisiones en el mercado

internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos de organismos financieros internacionales, que constituyen aproximadamente el 41% del total. Finalmente, en tercer lugar, se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas establecida en la Ley N° 5.074/2013, conocida como “Llave en mano” con aproximadamente el 3%.

Como línea de acción futura, se busca promover e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la modalidad "Llave en mano" para aprovechar los beneficios que estas herramientas aportan. A través de estas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos de infraestructura promoviendo la participación del sector privado en las políticas de inversión pública. Esto permitirá desarrollar obras viales, aeroportuarias, energéticas y más, con mejores niveles de servicio, atracción de inversión privada, adecuada asignación y distribución de riesgos y una mayor eficiencia en la inversión pública. Estos efectos multiplicadores se traducen, finalmente, en beneficios que mejoran la calidad de vida de la sociedad.

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

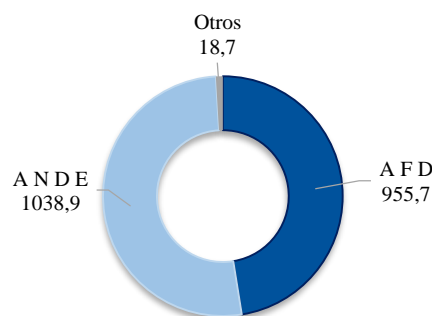
Instrumentos	2024	Junio 2025
Bonos	53%	56%
Préstamos	44%	41%
Ley N° 5.074/13	3%	3%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XIV- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se destacan y la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.038,9 y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 955,7 millones.

Figura 6: Clasificación del saldo de la deuda de la Administración Descentralizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XV- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para financiar diversos programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían según cada acreedor. El desembolso de estos préstamos se realiza en función del avance alcanzado por los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A junio de 2025, los desembolsos acumulados totalizan USD 1.664,9 millones. En particular, los desembolsos de la Administración Central sumaron USD 1.434,3 millones, de los cuales el 8,4% corresponde a financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales y el 91,6% corresponde al financiamiento de bonos. Por otro lado, la Administración Descentralizada registró desembolsos acumulados por un total de USD 230,6 millones.

La tabla 3 presenta los montos de préstamos por cada organismo público ejecutor, junto con el porcentaje de desembolsos realizados desde su aprobación hasta junio de 2025.

Tabla 3: Monto total y Monto desembolsado de préstamos externos, en USD millones por organismo ejecutor.

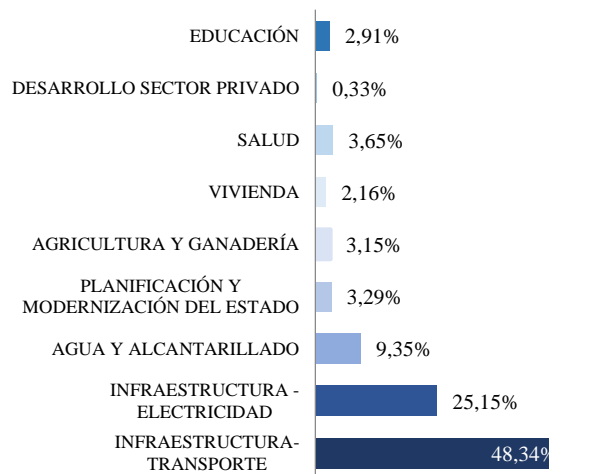
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.654	1.858	51%
MSPBS	186	79	42%
MAG	125	81	65%
MITIC	130	39	30%
SENASA	60	56	93%
MEF	55	22	40%
MUVH	30	27	91%
MEC	41	19	47%
IPTA	20	5	25%
MDN	102	0	0%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50,0	7,0	14%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.515	746	49%
INE	43	37	81%
SENACSA	15	8	54%
TOTAL	6.026	2.984	49%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos de la tabla indican que las instituciones públicas disponen de un total de USD 6.026 millones en montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos. De este total, los organismos acreedores han desembolsado USD 2.984 millones, lo que representa un 49%.

En particular, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de sus programas y proyectos.

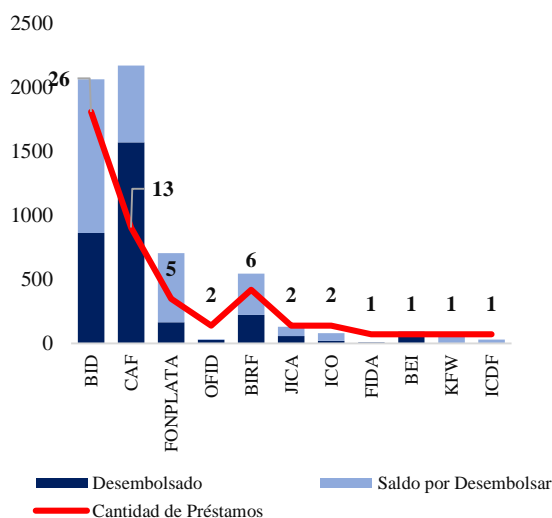
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos en ejecución por sector.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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 luego Planificación y Modernización del Estado.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar (USD millones).



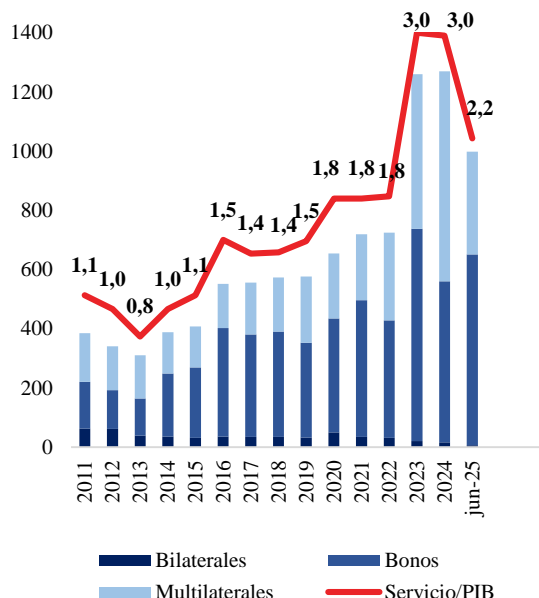
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La figura 8 revela que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Asimismo, estas entidades destacan por tener el mayor monto pendiente de desembolso, así como el mayor número de préstamos en fase de ejecución.

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 9: Servicio acumulado de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

A junio de 2025, El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** fue de USD 1.043,6 millones y alcanzó el 2,2% del PIB.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 148,7 millones y alcanzó el 0,3% del PIB.

En cuanto a los intereses acumulados para la **Administración Central** a junio del 2025, alcanzaron USD 430,7 millones y los intereses acumulados para la **Administración Descentralizada** USD 54,6 millones.

Emisión de Bonos

Para el ejercicio fiscal 2025, se cuenta con una autorización legal de USD 714,5 millones⁵ aprobado mediante la Ley N° 7408/2024“Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”, cabe resaltar que la Ley contempla que estos recursos pueden ser captados tanto con emisión de títulos de deuda del Tesoro Público y/o contratación de préstamos autorizados a suscribir.

La República del Paraguay llevó a delante emisiones significativas. En primer lugar, en marzo, se lanzó la segunda emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 600 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 8,5% con un plazo de vencimiento de 10 años. Además, se emitió un bono soberano adicional en dólares por un valor equivalente a USD 600 millones, con una tasa del 6,65% y un plazo de 30 años.

⁵ Tipo de cambio PGN 2025, de Gs. 7.569

⁷ Tipo de cambio Ley N° 7228, de Gs. 7.569

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional a junio 2025

BONO	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de junio (en millones de USD.)
BONO 2055	6,65%	600
*BONO 2035	8,50%	600
TOTAL		1.200

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

*Bono PYG

Por otra parte, el Ministerio de Economía y Finanzas llevo a cabo la segunda subasta del año en el mercado doméstico, por valor de Gs. 640,8 miles de millones equivalentes a USD 84,66 millones, reafirmando así el compromiso del MEF en seguir impulsando el desarrollo del mercado local. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a junio del 2025 los montos adjudicados ascienden a Gs. 902,8 miles de millones equivalente a USD 119,3 millones, distribuidos en la siguiente tabla:

Tabla 5: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a junio 2025

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de junio(en miles de millones de Gs.)
PYTNA02F0174	8,40%	148,5
PYTNA01F0167	8,10%	113,5
PYTNA03F1064	9,1%	6,5
PYTNA01F0886	9,5%	634,3
TOTAL		902,8

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

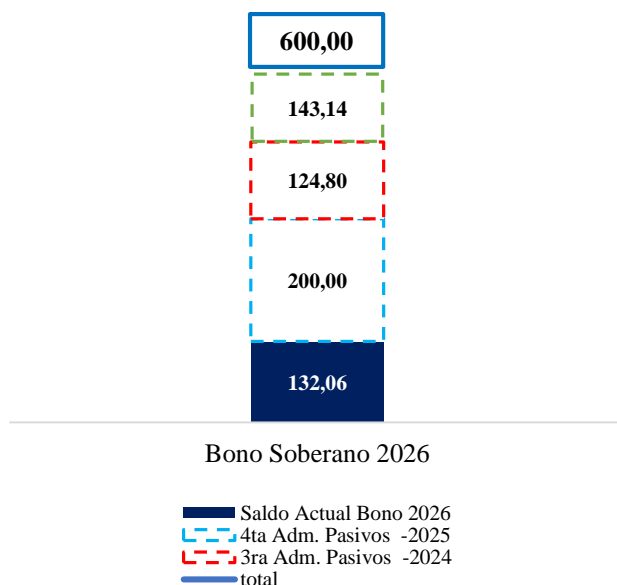
Por otro lado, se destaca que desde junio del 2023 inversionistas no residentes han podido adquirir Bonos del Tesoro emitidos en el mercado doméstico a través del mecanismo de Bancos Custodios. En este sentido, el gobierno planea continuar con las acciones necesarias para fomentar la participación de inversores extranjeros en el mercado local, y de esta

manera seguir con el objetivo de profundizar el mercado interno.

Asimismo, se cuenta con la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos, que autoriza al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de administración del endeudamiento público con el fin de mantener una gestión prudente y suavizar el perfil de vencimientos de la deuda.

En este sentido, en marzo 2025, se realizó una cuarta administración de pasivos del Bono 2026, logrando así una compra de USD 200,00 millones. Por lo cual, estas cuatro operaciones suman un monto de USD 467,94 millones lo que representa el 77,9% del total del Bono 2026, quedando como saldo USD 132,06 millones. Con estas operaciones se logró extender la vida promedio de la deuda, reduciendo la concentración de pagos de amortización en el corto plazo, suavizando el perfil y disminuyendo el riesgo de refinanciamiento. De esta manera, la Ley N° 6638 se convierte en un instrumento de suma importancia para realizar una gestión eficiente de la deuda pública del país.

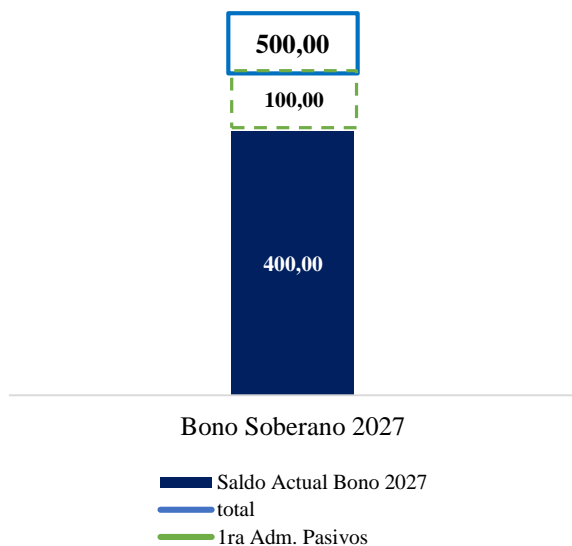
Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Adicionalmente en la subasta de marzo 2025 se llevó a cabo además la administración de pasivos del bono 2027, logrando así una compra de USD 100,00

millones, quedando como saldo USD 400,00 millones.

Figura 10: Valor nominal del Bono 2027



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas



Viceministerio de Economía y Planificación
Dirección General de Política de Endeudamiento

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,								As of June 30,			
	2021		2022		2023		2024		2024		2025	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Official creditors	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1	7.631,5	53,2	8.197,2	52,1	7.829,4	50,9	8.293,5	49,6
Multilateral organizations	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7	7.477,7	52,2	8.037,1	51,1	7.663,6	49,8	8.098,2	48,5
ID B	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9	3.368,0	23,5	3.795,0	24,1	3.572,4	23,2	3.743,0	22,4
I B R D	879,9	7,4	885,4	6,6	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2	1.131,9	7,4	1.126,4	6,7
C A F	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2	2.342,7	16,3	2.414,5	15,4	2.314,3	15,0	2.536,3	15,2
F O N P L A T A	276,1	2,3	342,6	2,6	342,3	2,4	379,9	2,4	343,1	2,2	385,3	2,3
I F A D	23,2	0,2	23,4	0,2	22,5	0,2	22,4	0,1	22,3	0,1	22,0	0,1
A I D	2,0	0,0	1,4	0,0	0,9	0,0	0,2	0,0	0,6	0,0	0,2	0,0
O P E C	60,0	0,5	67,2	0,5	169,3	1,2	164,2	1,0	167,5	1,1	162,5	1,0
B E I	107,7	0,9	104,4	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8	111,6	0,7	122,6	0,7
Bilateral organizations	217,7	1,8	182,2	1,4	153,8	1,1	160,1	1,0	165,7	1,1	195,3	1,2
J I C A	171,5	1,5	135,4	1,0	108,3	0,8	115,5	0,7	118,4	0,8	147,5	0,9
K F W	7,6	0,1	5,6	0,0	4,2	0,0	3,6	0,0	3,9	0,0	4,0	0,0
U S A I D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINAME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I C O	38,6	0,3	41,2	0,3	41,3	0,3	41,0	0,3	43,5	0,3	43,8	0,3
NATIXIS	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.121,7	46,3	8.015,7	48,0
Banks	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B B V A Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.121,7	46,3	8.015,7	48,0
Bonds due 44/26/27/48/ 50/31/33/33_2/33_3, 31_2, 36	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.121,7	46,3	8.015,7	48,0
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	399,1	2,4
Consortio Corredor Vial Bioceánico	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	399,1	2,4
Total external debt	11.812,0	100	13.323,1	100	14.338,3	100,0	15.722,2	100,0	15328,3	100,0	16708,4	100,0

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,								As of June 30,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Central Government...	11.153,9	94,4	12.625,3	94,8	13,335.2	93.0%	14,653.6	93.2%	14.383,4	93,4%	15.508,0	92,8%
Financial public sector ⁽¹⁾	151,5	1,3	154,7	1,2	154.4	1.1%	153.9	1.0%	150,6	1,0%	150,8	0,9%
Non-financial public sector.....	506,6	4,3	543,0	4,1	848.7	5.9%	914.7	5.8%	860,6	5,6%	1.049,5	6,3%
Total	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0	14,338.3	100.0%	15,722.2	100.0%	15.394,6	100,0%	16.708,4	100,0%
Total public external debt/GDP	29.3%		31.8%		33.2%		35.4%		34.3%		35.8%	

⁽¹⁾ Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor⁽¹⁾

	Total Outstanding External Debt	Amortization Schedule for					
	as of June 30, 2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030 and thereafter
(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations.....	8.098,2	117,5	479,3	551,9	609,6	636,1	5.662,1
Foreign governments.....	195,3	2,6	13,7	13,7	13,6	12,8	140,4
Bonds.....	8.015,7		132,1	400,0	0,0	333,3	7.120,4
Turnkey Projects (Law 5074/13)	399,1	22,2	44,3	44,3	44,3	44,3	199,6
Total.....	16.708,4	142,3	669,4	1.009,9	667,6	1.026,6	13.122,4

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

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,								As of June 30,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Fixed Rate.....	7.991,7	67,7%	8.257,2	62,0%	8.425,8	58,8%	9.196,8	58,5%	9.251,4	60,1%	10.075,5	60,3%
0-3%	2.202,9	18,7	2.176,0	16,3%	2.057,3	14,3%	2.041,8	13,0%	2.039,1	13,2%	2.039,7	12,2%
More than 3%-6%	4.426,3	37,5	4.637,7	34,8%	4.822,9	33,6%	5.181,4	33,0%	5.191,1	33,7%	4.875,9	29,2%
More than 6%-9%	1.362,4	11,5	1.443,5	10,8%	1.545,7	10,8%	1.973,6	12,6%	2.021,2	13,1%	3.159,9	18,9%
Floating Rate ⁽¹⁾	3.820,3	32,3	5.065,9	38,0%	5.912,5	41,2%	6.525,4	41,5%	6.143,2	39,9%	6.632,8	39,7%
Total.....	11.812	100%	13.323,1	100,0%	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.394,6	100,0%	16.708,4	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based and SOFR-based.
Source: Ministry of Economy and 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,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Between 5-10 years.....	1.722,8	14,6%	1.664,1	12,5%	1.967,2	13,7%	2.153,3	13,7%	2.182,8	14,2%	2.450,9	14,7%
Between 10-15 years.....	1.495,8	12,7%	2.094,2	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,7%	2.510,2	16,3%	2.412,6	14,4%
More than 15 years	8.593,4	72,8%	9.564,8	71,8%	10.328,4	72,0%	11.107,5	70,6%	10.701,6	69,5%	11.844,9	70,9%
Total.....	11.812,0	100%	13.323,1	100%	14.338,3	100%	15.722,2	100%	15.394,6	100%	16.708,4	100%

Source: Ministry of Economy and Finance.

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of June 30, 2024	% of Total	As of June 30, 2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar	14.677,2	95,3%	15.377,8	92,0%
Japanese Yen	118,4	0,8%	147,5	0,9%
Euro	8,5	0,1%	10,1	0,1%
Canadian Dollar	0,2	0,0%	0,1	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	12,5	0,1%	12,0	0,1%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	-	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone	-	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní	577,8	3,8%	1.160,8	6,9%
Total	15.394,6	100%	16.708,4	100,0%

(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 Economy and Finance.



Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of June 30, 2025	Amortization Schedule for					2030 to Final Maturity ⁽³⁾
		2025	2026	2027	2028	2029	
			(in millions of U.S. dollars)				
Central Government							
Guarani-denominated ⁽¹⁾	1.361,5	119,6	-	6,5	214,0	24,0	1.079,0
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	159,7	11,6	23,1	23,1	23,1	23,1	55,6
Subtotal	1.521,2	131,1	23,1	29,6	237,2	47,2	1.134,5
AFD							
Guarani-denominated ⁽¹⁾	848,6	87,6	167,6	122,0	136,3	73,8	164,6
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	7,1						
Subtotal	855,8	87,6	167,6	122,0	136,3	73,8	168,7
Total	\$2.377,0	\$218,7	\$190,8	\$151,6	\$373,5	\$121,0	\$1.303,2

(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 504,55 million as of June 31, 2025, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of JUNE 30, 2025 ⁽¹⁾,

Maturity (years)	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2021	Rate	2022	Rate	2023	Rate	2024	Rate	2025	Rate
1-2.7	\$0,0	-	\$0,0	-	\$0,0	-	-	-	-	-
3-3.7	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
4-4.7	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
5	0,0	-	0,0	-	129,6	8,25%	26,0	7,48%	-	-
6	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
7	37,8	7,8%	4,0	7,8%	214,8	9,03%	40,0	9,03%	-	-
8	0,0	-	0,0	-	0,0	-	16,1	7,50%	-	-
9	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	15,0	8,10%
10	93,6	7,9%	0,3	7,8%	0,0	-	39,9	7,65%	-	-
12	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	20,5	8,75%
15	43,5	8,8%	0,1	8,0%	0,0	-	76,1	8,00%	83,8	9,50%
20	61,5	9,9%	3,8	9,9%	0,0	-	-	-	-	-
Total	\$236,5		\$8,2		\$344,4		\$198,1		\$ 119,3	

Source: Ministry of Economy and Finance.

(6) Tipo de cambio PGN 2025: Gs. 7.569

Reporte Mensual de la Deuda Pública – Julio 2025

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 Baa3 (grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 82,4% 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.³¹

XVI- Perspectiva general de la Deuda Pública³²³³

La Figura 1 muestra la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual ha crecido de forma continua desde 2011. Este incremento responde al impulso de la inversión pública promovido por el gobierno, en gran parte financiado mediante recursos provenientes del crédito público (FF20), y que se ha mantenido hasta la actualidad. Inicialmente, el crecimiento de la deuda fue moderado hasta 2019; sin embargo, debido a la situación económica internacional que se presentó en 2020, la deuda del país aumentó en una proporción mayor al promedio de los años anteriores, impulsada por los esfuerzos para mitigar los efectos negativos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado por Eyraud y Bardella en 2016 concluye que el equilibrio estructural de las finanzas públicas

paraguayas podría mantenerse con un nivel de deuda entre el 30% y el 45% del PIB.

Por su parte, el análisis de sostenibilidad fiscal de la Corporación Andina de Fomento (CAF)³⁴, que considera distintos enfoques metodológicos, sugiere en general que el umbral de deuda para las economías emergentes puede situarse entre el 25% y el 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas institucionales de cada país. No obstante, teniendo en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral de deuda pública para Paraguay podría ubicarse entre el 50% y el 60% del PIB.

No obstante, existe el compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, haciendo que sea poco probable llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en concordancia con el avance del plan de convergencia del déficit fiscal hacia el tope del 1,5% del PIB, estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal³⁵.

Por lo tanto, el nivel de deuda en relación con el PIB, que alcanzó un 41,9% en julio de 2025, se encuentra dentro de los límites manejables para las finanzas públicas del país. Además, se sitúa entre los niveles de deuda más bajos en comparación con otros países de la región y con el promedio de deuda pública de países latinoamericanos como Brasil, Bolivia, Uruguay y Colombia, como se muestra en la figura 2.

³¹ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

³² Para más información ver en: <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-publica>

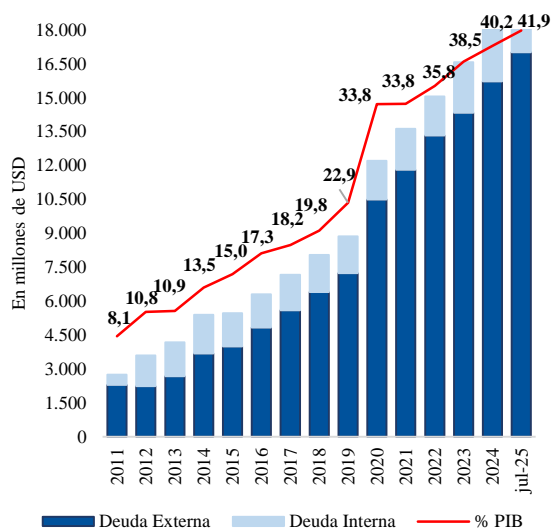
³³ El dato correspondiente al Producto Interno Bruto proviene del Anexo Estadístico del Informe Económico publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP) y puede estar sujetos a modificaciones

a medida que se realizan revisiones y actualizaciones de la información.

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

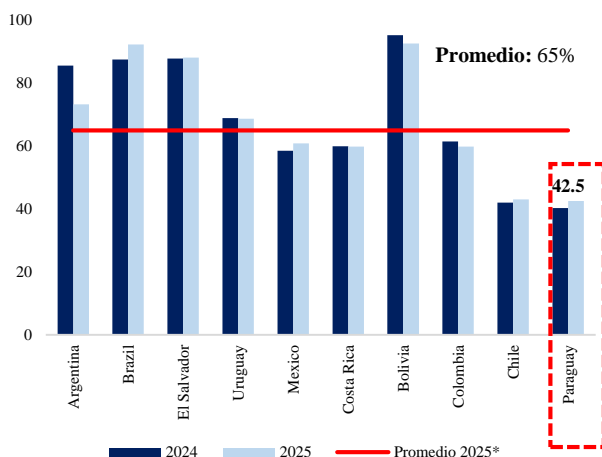
³⁵ Dirección General de Política Macro fiscal, Viceministerio de Economía y Planificación

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Figura 2: Nivel de endeudamiento (%PIB) de países de Latinoamérica, 2024 y 2025.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

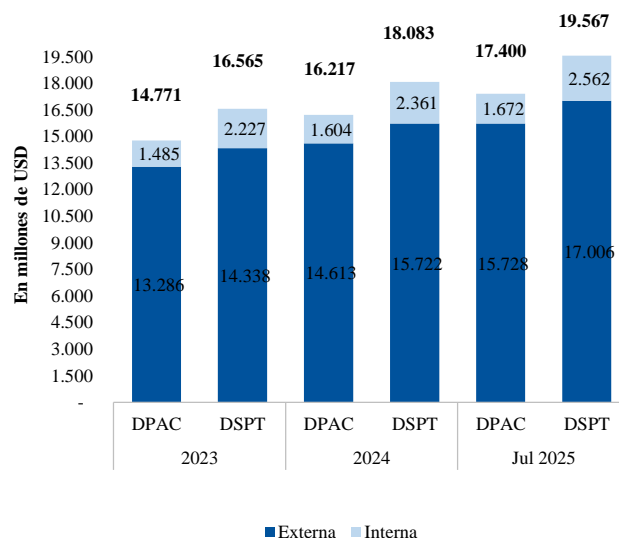
Fuente: WEO a Abril 2025 y Ministerio de Economía y Finanzas.

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A julio de 2025, el saldo la deuda pública del Sector Público Total alcanzó los USD 19.567 millones (figura 3). En cuanto a su clasificación según el órgano pagador, el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 17.400

millones, lo que representa el 88,9% de la deuda pública total y el 37,3 % del PIB. Por otro lado, la deuda pública con garantía soberana ascendió a USD 2.167 millones, equivalente al 11,1% de la deuda pública total y al 4,6% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, al analizar la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observa que, a julio de 2025, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 17.006 millones, lo que representa el 86,9% de la deuda pública total y el 36,4% del PIB. En contraste, la deuda interna se situó en USD 2.561 millones, equivalente al 13,1 % de la deuda pública total y al 5,5 % del PIB.

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

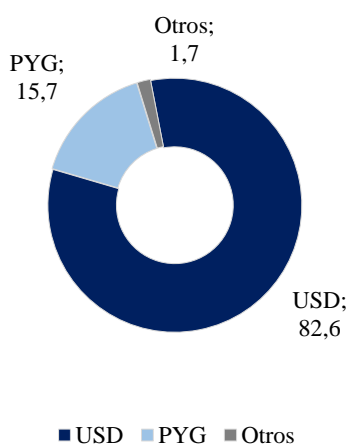
h. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (AC), un 82,6%, está denominada en dólares estadounidenses. Esto se debe a que, desde 2013, se han realizado préstamos con Organismos Multilaterales – Bilaterales y emisiones soberanas en los mercados internacionales

en dicha moneda. A julio de 2025, los bonos soberanos alcanzan un total de USD 8.066,9 millones, lo cual representa aproximadamente el 46% de la deuda pública de la Administración Central. Por otro lado, gracias al impulso de las emisiones de títulos efectuadas en el mercado internacional como doméstico denominados en PYG, aproximadamente un 15,7% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local (figura 4).

Adicionalmente, en noviembre de 2023 iniciaron las operaciones de desdolarización con la primera operación de conversión de préstamos. En segundo lugar, en febrero del año 2024 se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanza un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes). En tercer lugar, en marzo de 2025 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos soberanos en guaraníes por un monto de USD 600 millones (equivalente en guaraníes). Logrando que aumente la porción de la deuda denominada en moneda local, lo cual disminuye el riesgo a las variaciones del tipo de cambio.

Figura 4: Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según moneda



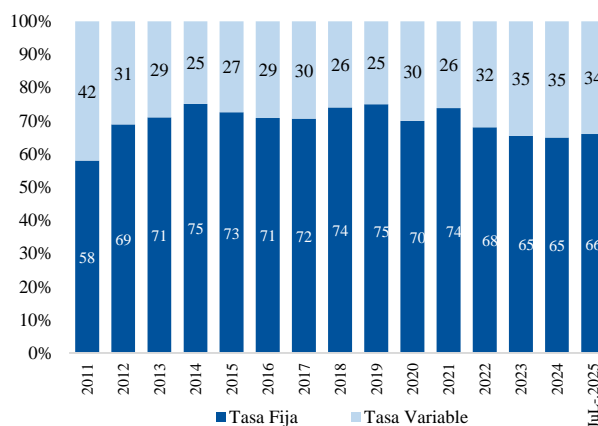
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Tasas

En cuanto a las tasas de interés, aproximadamente el 66% de la deuda pública (AC), equivalente a USD

11.481 millones, fue contraído a tasas fijas, mientras que el 34 %, o USD 5.919 millones, corresponde a tasas variables.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

k. Acreedores

En lo que respecta a los principales acreedores, los tenedores de bonos soberanos representan el 46% de la deuda pública, seguido por los organismos multilaterales, quienes poseen el 41%. Por otra parte, en la deuda interna destacan los bonos internos, que constituyen el 6% de la deuda total (tabla 1).

Tabla 1: Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (USD millones y % del total).

Tipo de Acreedor	2024	%	Jul-2025	%
Bonos Externos	7.103,7	44%	8.066,9	46%
Multilaterales	6.964,2	43%	7.135,8	41%
Bonos Internos	940,4	6%	984,0	6%
Ley N° 5.074/13	583,3	3%	558,8	3%
Bono BCP	501,5	3%	528,5	3%
Bilaterales	123,9	1%	125,9	1%
Totales	16.217,0	100%	17.399,9	100%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

l. Instrumentos

En cuanto a los instrumentos de deuda de la Administración Central, los bonos tienen la mayor preponderancia, representando aproximadamente el

55% del total de la deuda, impulsado por las recientes emisiones en el mercado internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos de organismos financieros internacionales, que constituyen aproximadamente el 42% del total, dado que el gobierno optó por estos instrumentos al considerar que ofrecían condiciones financieras más favorables en comparación con los mercados internacionales. Finalmente, en tercer lugar, se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas establecida en la Ley N° 5.074/2013, conocida como “Llave en mano” con aproximadamente el 3%.

Como línea de acción futura, se busca promover e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la modalidad "Llave en mano" para aprovechar los beneficios que estas herramientas aportan. A través de estas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos de infraestructura promoviendo la participación del sector privado en las políticas de inversión pública. Esto permitirá desarrollar obras viales, aeroportuarias, energéticas y más, con mejores niveles de servicio, atracción de inversión privada, adecuada asignación y distribución de riesgos y una mayor eficiencia en la inversión pública. Estos efectos multiplicadores se traducen, finalmente, en beneficios que mejoran la calidad de vida de la sociedad.

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2024	Julio 2025
Bonos	53%	55%
Préstamos	44%	42%
Ley N° 5.074/13	3%	3%

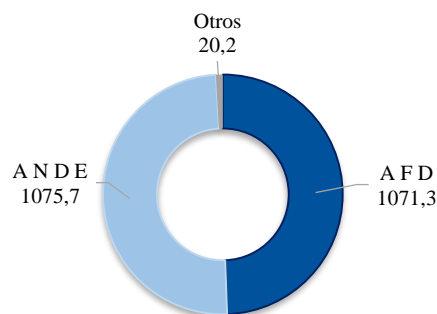
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XVII- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se destacan la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.075,3 y la Agencia

Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 1.071,3 millones.

Figura 6: Clasificación del saldo de la deuda de la Administración Descentralizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XVIII- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para financiar diversos programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían según cada acreedor. El desembolso de estos préstamos se realiza en función del avance alcanzado por los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A julio de 2025, los desembolsos acumulados totalizan USD 1.999,0 millones. En particular, los desembolsos de la Administración Central sumaron USD 1.647,7 millones, de los cuales el 20,3% corresponde a financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales y el 79,7% corresponde al financiamiento de bonos. Por otro lado, la Administración Descentralizada registró desembolsos acumulados por un total de USD 351,3 millones.

La tabla 3 presenta los montos de préstamos por cada organismo público ejecutor, junto con el porcentaje de desembolsos realizados desde su aprobación hasta julio de 2025.

Tabla 3: Monto total y Monto desembolsado de préstamos externos, en USD millones por organismo ejecutor.

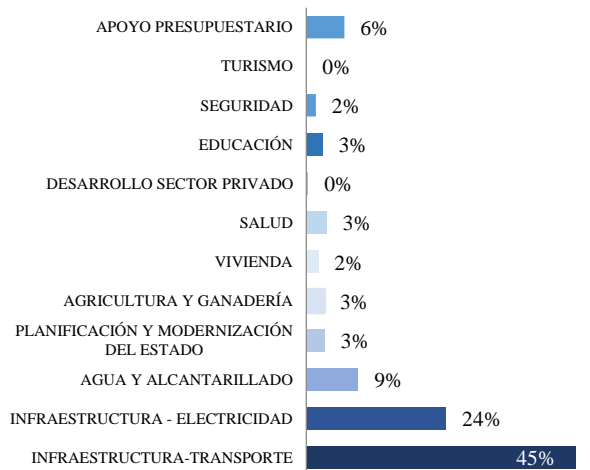
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.652	1.869	51%
MSPBS	186	79	42%
MAG	124	82	66%
MITIC	130	39	30%
SENASA	60	56	93%
MEF	464	220	47%
MUVH	30	29	99%
MEC	41	19	47%
IPTA	20	5	25%
MDN	102	0	0%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50	7	14%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.513	786	52%
INE	43	37	86%
SENACSA	15	9	64%
TOTAL	6.430	3.237	50%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos de la tabla indican que las instituciones públicas disponen de un total de USD 6.430 millones en montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos. De este total, los organismos acreedores han desembolsado USD 3.237 millones, lo que representa un 50%.

En particular, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de sus programas y proyectos.

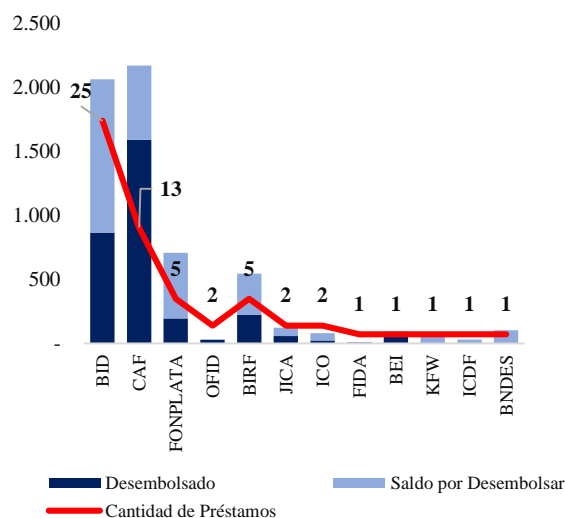
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos en ejecución por sector.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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 luego Planificación y Modernización del Estado.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar (USD millones).



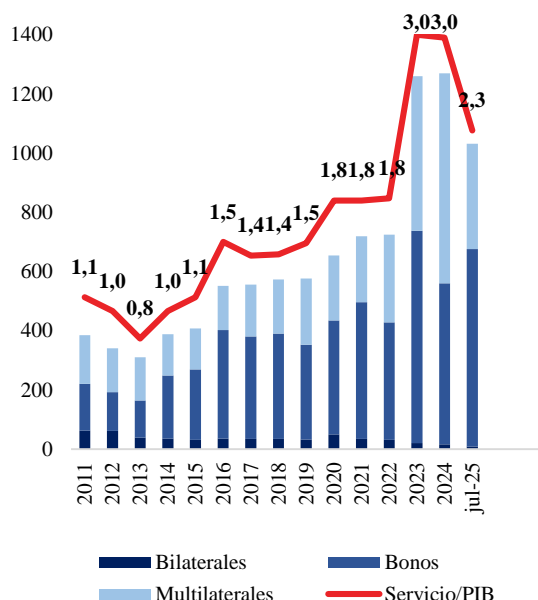
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La figura 8 revela que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Asimismo, estas entidades destacan por tener el mayor monto pendiente de desembolso, así como el mayor número de préstamos en fase de ejecución.

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 9: Servicio acumulado de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** a julio del 2025 fue de USD 1.076,7 millones y alcanzó el 2,3% del PIB.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 151,1 millones y alcanzó el 0,3% del PIB a julio del 2025.

En cuanto a los intereses acumulados para la **Administración Central** a julio del 2025, ascienden a USD 461,0 millones y los intereses acumulados para la **Administración Descentralizada** USD 56,9 millones.

Emisión de Bonos

Para el ejercicio fiscal 2025, se cuenta con una autorización legal de USD 714,5 millones⁵ aprobado mediante la Ley N° 7408/2024“Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”, cabe resaltar que la Ley contempla que estos recursos pueden ser captados tanto con emisión de títulos de deuda del Tesoro Público y/o contratación de préstamos autorizados a suscribir.

La República del Paraguay llevo a delante dos emisiones significativas. En primer lugar, en marzo, se lanzó la segunda emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 600 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 8,5% con un plazo de vencimiento de 10 años. Además, se emitió un bono soberano adicional en dólares por un valor equivalente a USD 600 millones, con una tasa del 6,65% y un plazo de 30 años.

⁵ Tipo de cambio PGN 2025, de Gs. 7.569

⁷ Tipo de cambio Ley N° 7228, de Gs. 7.569

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional a julio 2025

BONO	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de julio (en millones de USD.)
BONO 2055	6,65%	600
*BONO 2035	8,50%	600
TOTAL		1.200

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

*Bono PYG

De la misma manera, en el mes de junio del 2025 en el marco de la Ley N° 7408/2024 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”. El Ministerio de Economía y Finanzas llevo a cabo la segunda subasta del año en el mercado doméstico, por valor de Gs. 640,8 miles de millones equivalentes a USD 84,7 millones, reafirmando así el compromiso del MEF en seguir impulsando el desarrollo del mercado local.

Totalizando así un monto total colocado en el mercado doméstico por un valor de Gs. 902,8 miles de millones equivalentes a USD 119,3 millones.

Tabla 5: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a julio 2025

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de julio (en miles de millones de Gs.)
PYTNA01F0167	8,10%	113,5
PYTNA02F0174	8,40%	148,5
PYTNA03F1064	9,10%	6,5
PYTNA01F0886	9,50%	634,3
TOTAL		902,8

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

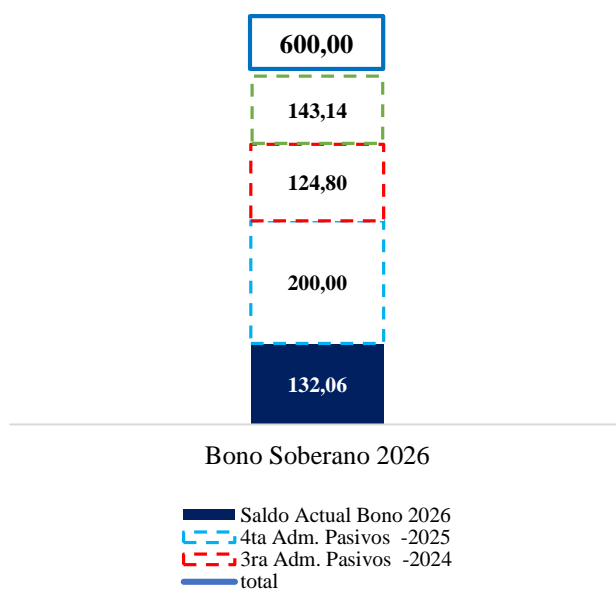
Por otro lado, se destaca que desde junio del 2023 inversionistas no residentes han podido adquirir Bonos del Tesoro emitidos en el mercado doméstico a través del mecanismo de Bancos Custodios. En este sentido, el gobierno planea continuar con las acciones necesarias para fomentar la participación de inversores extranjeros en el mercado local, y de esta

manera seguir con el objetivo de profundizar el mercado interno.

Asimismo, se cuenta con la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos, que autoriza al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de administración del endeudamiento público con el fin de mantener una gestión prudente y suavizar el perfil de vencimientos de la deuda.

En este sentido, en marzo 2025, se realizó una cuarta administración de pasivos del Bono 2026, logrando así una compra de USD 200,00 millones. Por lo cual, estas cuatro operaciones suman un monto de USD 467,94 millones lo que representa el 77,9% del total del Bono 2026, quedando como saldo USD 132,06 millones. Con estas operaciones se logró extender la vida promedio de la deuda, reduciendo la concentración de pagos de amortización en el corto plazo, suavizando el perfil y disminuyendo el riesgo de refinanciamiento. De esta manera, la Ley N° 6638 se convierte en un instrumento de suma importancia para realizar una gestión eficiente de la deuda pública del país.

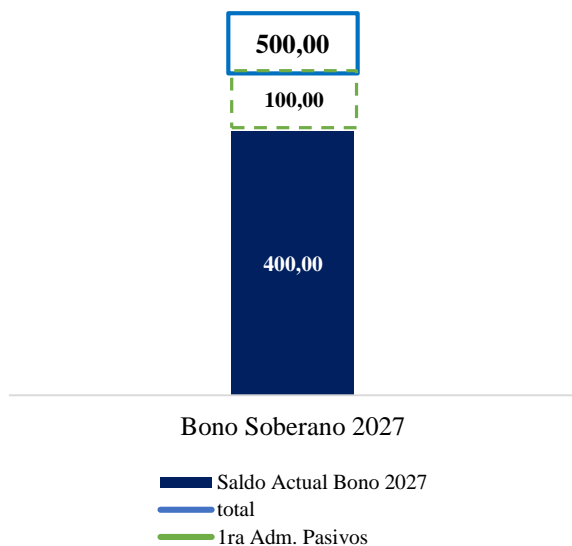
Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Adicionalmente en la subasta de marzo 2025 se llevó a cabo además la administración de pasivos del bono 2027, logrando así una compra de USD 100,00

millones, quedando como saldo USD 400,00 millones.

Figura 10: Valor nominal del Bono 2027



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,								As of July 31,			
	2021		2022		2023		2024		2024		2025	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Official creditors	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1	7.631,5	53,2	8.197,2	52,1	7.862,8	51,0	8.539,7	50,2
Multilateral organizations	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7	7.477,7	52,2	8.037,1	51,1	7.689,8	49,9	8.350,3	49,1
IDB	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9	3.368,0	23,5	3.795,0	24,1	3.589,8	23,3	3.749,7	22,0
IBRD	879,9	7,4	885,4	6,6	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2	1.131,9	7,3	1.126,4	6,6
CAF	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2	2.342,7	16,3	2.414,5	15,4	2.320,6	15,0	2.553,9	15,0
FONPLATA	276,1	2,3	342,6	2,6	342,3	2,4	379,9	2,4	345,4	2,2	415,1	2,4
IFAD	23,2	0,2	23,4	0,2	22,5	0,2	22,4	0,1	22,5	0,1	22,0	0,1
AID	2,0	0,0	1,4	0,0	0,9	0,0	0,2	0,0	0,5	0,0	0,1	0,0
OPEC	60,0	0,5	67,2	0,5	169,3	1,2	164,2	1,0	167,5	1,1	162,7	1,0
BEI	107,7	0,9	104,4	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8	111,6	0,7	122,6	0,7
FMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	197,8	1,2
Bilateral organizations	217,7	1,8	182,2	1,4	153,8	1,1	160,1	1,0	173,0	1,1	189,4	1,1
JICA	171,5	1,5	135,4	1,0	108,3	0,8	115,5	0,7	126,6	0,8	141,5	0,8
KFW	7,6	0,1	5,6	0,0	4,2	0,0	3,6	0,0	3,9	0,0	3,7	0,0
USAID	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINAME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ICO	38,6	0,3	41,2	0,3	41,3	0,3	41,0	0,3	42,5	0,3	44,2	0,3
NATIXIS	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.119,0	46,2	8.066,9	47,4
Banks	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBVA Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.119,0	46,2	8.066,9	47,4
Bonds due 44/26/27/48/ 50/31/33/33_2/33_3, 31_2, 36	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	45,2	7.119,0	46,2	8.066,9	47,4
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	399,1	2,3
Consorcio Corredor Vial Bioceánico	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,7	443,5	2,9	399,1	2,3
Total external debt	11.812,0	100	13.323,1	100	14.338,3	100,0	15.722,2	100,0	15.425,3	100,0	17.005,7	100,0

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,								As of July 31,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Central Government...	11.153,9	94,4	12.625,3	94,8	13,335.2	93.0%	14,653.6	93.2%	14.411,9	93,4%	15.768,9	92,7%
Financial public sector ⁽¹⁾	151,5	1,3	154,7	1,2	154.4	1.1%	153.9	1.0%	150,6	1,0%	150,6	0,9%
Non-financial public sector.....	506,6	4,3	543,0	4,1	848.7	5.9%	914.7	5.8%	862,7	5,6%	1.086,3	6,4%
Total	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0	14,338.3	100.0%	15,722.2	100.0%	15.425,3	100,0%	17.005,7	100,0%
Total public external debt/GDP	29.3%		31.8%		33.2%		35.4%		34.3%		36.4%	

⁽¹⁾ Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor⁽¹⁾

	Total Outstanding External Debt	Amortization Schedule for					
	as of July 31, 2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030 and thereafter
(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations.....	8.350,3	218,3	479,0	553,4	611,1	639,6	5.848,8
Foreign governments	189,4	6,0	13,7	13,7	13,7	12,9	129,3
Bonds	8.066,9		132,1	400,0	0,0	333,3	7.201,5
Turnkey Projects (Law 5074/13)	399,1	22,2	44,3	44,3	44,3	44,3	199,6
Total.....	17.005,7	246,5	669,2	1.011,5	669,1	1.030,1	13.379,3

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

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,								As of July 31,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Fixed Rate.....	7.991,7	67,7%	8.257,2	62,0%	8.425,8	58,8%	9.196,8	58,5%	9.267,6	60,1%	10.125,8	59,5%
0-3%	2.202,9	18,7	2.176,0	16,3%	2.057,3	14,3%	2.041,8	13,0%	2.059,9	13,4%	2.036,0	12,0%
More than 3%-6%	4.426,3	37,5	4.637,7	34,8%	4.822,9	33,6%	5.181,4	33,0%	5.189,8	33,6%	4.874,7	28,7%
More than 6%-9%	1.362,4	11,5	1.443,5	10,8%	1.545,7	10,8%	1.973,6	12,6%	2.017,9	13,1%	3.215,1	18,9%
Floating Rate ⁽¹⁾	3.820,3	32,3	5.065,9	38,0%	5.912,5	41,2%	6.525,4	41,5%	6.157,7	39,9%	6.879,9	40,5%
Total.....	11.812	100%	13.323,1	100,0%	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.425,3	100,0%	17.005,7	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based and SOFR-based.
Source: Ministry of Economy and 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,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Between 5-10 years.....	1.722,8	14,6%	1.664,1	12,5%	1.967,2	13,7%	2.153,3	13,7%	2.180,0	14,1%	2.502,1	14,7%
Between 10-15 years.....	1.495,8	12,7%	2.094,2	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,7%	2.511,7	16,3%	2.411,6	14,2%
More than 15 years	8.593,4	72,8%	9.564,8	71,8%	10.328,4	72,0%	11.107,5	70,6%	10.733,6	69,6%	12.092,0	71,1%
Total.....	11.812,0	100%	13.323,1	100%	14.338,3	100%	15.722,2	100%	15.425,3	100%	17.005,7	100%

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of July 31, 2024	% of Total	As of July 31, 2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar	14.702,8	95,3%	15.428,4	90,7%
Japanese Yen	126,6	0,8%	141,5	0,8%
Euro	8,6	0,1%	10,1	0,1%
Canadian Dollar	0,2	0,0%	0,1	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	12,7	0,1%	209,6	1,2%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	-	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone	-	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní	574,4	3,7%	1.216,0	7,2%
Total	15.425,3	100%	17.005,7	100,0%

(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 Economy and Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of July 31, 2025	Amortization Schedule for					2030 to Final Maturity ⁽³⁾
		2025	2026	2027	2028	2029	
		(in millions of U.S. dollars)					
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	1.512,5	-	-	7,0	230,3	25,8	1.249,5
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	159,7	11,6	23,1	23,1	23,1	23,1	55,6
Subtotal	1.672,2	11,6	23,1	30,1	253,4	49,0	1.305,0
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	882,2	94,2	207,2	204,6	146,7	79,4	150,1
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	7,1			-	3,0	-	
Subtotal	889,3	94,2	207,2	204,6	149,7	79,4	154,2
Total.....	\$2.561,5	\$105,8	\$230,4	\$234,7	\$403,1	\$128,4	\$1.459,2

(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 524,54 million as of July 31, 2025, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of July 31, 2025 ⁽¹⁾

Maturity (years)	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2021	Rate	2022	Rate	2023	Rate	2024	Rate	2025	Rate
1-2.7	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
3-3.7	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
4-4.7	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
5	0,0	-	0,0	-	129,6	8,25%	26,0	7,5%	-	-
6	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
7	37,8	7,8%	4,0	7,8%	214,8	9,03%	40,0	9,0%	-	-
8	0,0	-	0,0	-	0,0	-	16,1	7,5%	-	-
9	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	15,0	8,1
10	93,6	7,9%	0,3	7,8%	0,0	-	39,9	7,7%	83,8	9,5
15	43,5	8,8%	0,1	8,0%	0,0	-	76,1	8,0%	-	-
12	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-	-	-	20,5	8,8
20	61,5	9,9%	3,8	9,9%	0,0	-	-	-	-	-
Total	<u>\$236,5</u>		<u>\$8,2</u>		<u>\$344,4</u>		<u>\$198,1</u>		<u>\$ 119,3</u>	

Source: Ministry of Economy and Finance.

(7) Tipo de cambio PGN 2025: Gs. 7.569

Reporte Mensual de la Deuda Pública – Agosto 2025

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 65% 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.³⁶

XIX- Perspectiva general de la Deuda Pública³⁷³⁸

La Figura 1 muestra la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual ha crecido de forma continua desde 2011. Este incremento responde al impulso de la inversión pública promovido por el gobierno, en gran parte financiado mediante recursos provenientes del crédito público (FF20), y que se ha mantenido hasta la actualidad. Inicialmente, el crecimiento de la deuda fue moderado hasta 2019; sin embargo, debido a la situación económica internacional que se presentó en 2020, la deuda del país aumentó en una proporción mayor al promedio de los años anteriores, impulsada por los esfuerzos para mitigar los efectos negativos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado por Eyraud y Bardella en 2016 concluye que el equilibrio estructural de las finanzas públicas

paraguayas podría mantenerse con un nivel de deuda entre el 30% y el 45% del PIB.

Por su parte, el análisis de sostenibilidad fiscal de la Corporación Andina de Fomento (CAF)³⁹, que considera distintos enfoques metodológicos, sugiere en general que el umbral de deuda para las economías emergentes puede situarse entre el 25% y el 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas institucionales de cada país. No obstante, teniendo en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral de deuda pública para Paraguay podría ubicarse entre el 50% y el 60% del PIB.

No obstante, existe el compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, haciendo que sea poco probable llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en concordancia con el avance del plan de convergencia del déficit fiscal hacia el tope del 1,5% del PIB, estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal⁴⁰.

Por lo tanto, el nivel de deuda en relación con el PIB, que alcanzó un 42,3% en agosto de 2025, se encuentra dentro de los límites manejables para las finanzas públicas del país. Además, se sitúa entre los niveles de deuda más bajos en comparación con otros países de la región y con el promedio de deuda pública de países latinoamericanos como Brasil, Bolivia, Uruguay y Colombia, como se muestra en la figura 2.

³⁶ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

³⁷ Para más información ver en: <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-publica>

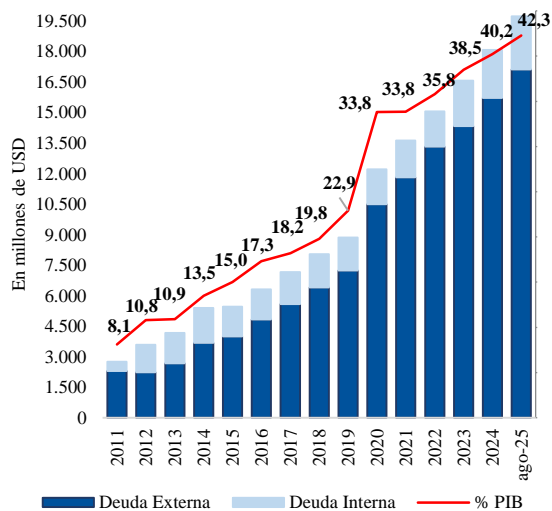
³⁸ El dato correspondiente al Producto Interno Bruto proviene del Anexo Estadístico del Informe Económico publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP) y puede estar sujetos a modificaciones

a medida que se realizan revisiones y actualizaciones de la información.

³⁹ Banco de Desarrollo de América Latina (2020) <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

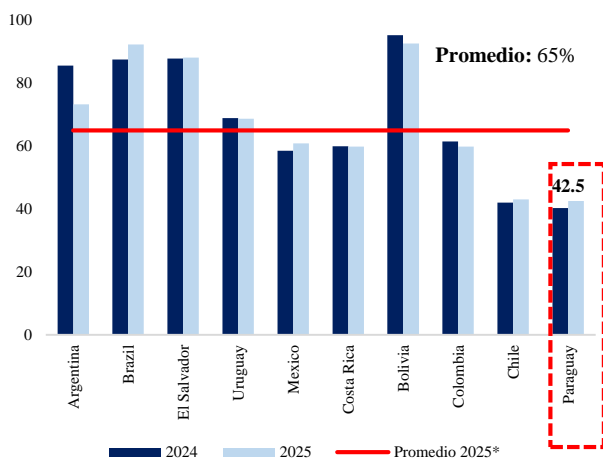
⁴⁰ Dirección General de Política Macro fiscal, Viceministerio de Economía y Planificación

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Figura 2: Nivel de endeudamiento (% PIB) de países de Latinoamérica, 2024 y 2025.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

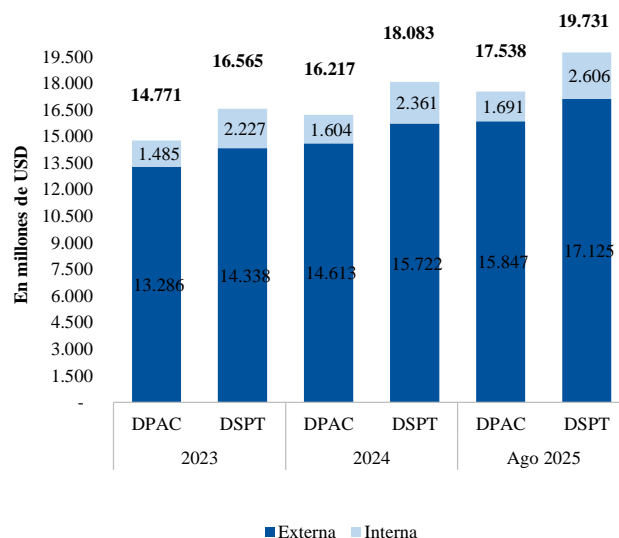
Fuente: WEO a Abril 2025 y Ministerio de Economía y Finanzas.

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A agosto de 2025, el saldo la deuda pública del Sector Público Total alcanzó los USD 19.731 millones (figura 3). En cuanto a su clasificación según el órgano pagador, el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 17.538 millones,

lo que representa el 88,9% de la deuda pública total y el 37,6 % del PIB. Por otro lado, la deuda pública con garantía soberana ascendió a USD 2.193,9 millones, equivalente al 11,1% de la deuda pública total y al 4,7% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, al analizar la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observa que, a agosto de 2025, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 17.125 millones, lo que representa el 86,8% de la deuda pública total y el 36,7% del PIB. En contraste, la deuda interna se situó en USD 2.606 millones, equivalente al 13,2 % de la deuda pública total y al 5,6 % del PIB.

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

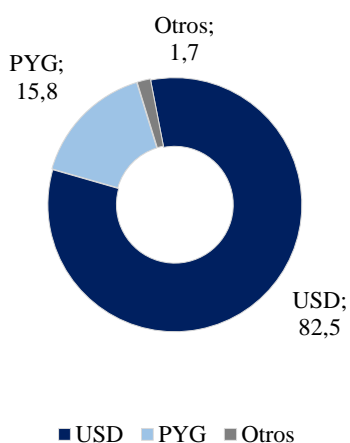
i. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (AC), un 82,5%, está denominada en dólares estadounidenses. Esto se debe a que, desde 2013, se han realizado préstamos con Organismos Multilaterales – Bilaterales y emisiones soberanas en los mercados internacionales en dicha moneda.

A agosto de 2025, los bonos soberanos alcanzan un total de USD 8.082,9 millones, lo cual representa aproximadamente el 46,1% de la deuda pública de la Administración Central. Por otro lado, gracias al impulso de las emisiones de títulos efectuadas en el mercado internacional como doméstico, aproximadamente un 15,8% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local (figura 4).

Adicionalmente, en noviembre de 2023 iniciaron las operaciones de desdolarización, primero la conversión de préstamos. En segundo lugar, en febrero del año 2024 se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes). En tercer lugar, en marzo de 2025 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos soberanos en guaraníes por un monto de USD 600 millones (equivalente en guaraníes). Logrando que aumente la porción de la deuda denominada en moneda local, lo cual disminuye el riesgo a las variaciones del tipo de cambio.

Figura 4: Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según moneda



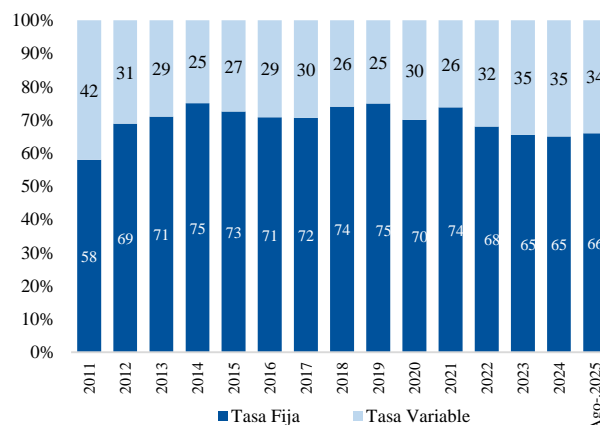
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

j. Tasas

En cuanto a las tasas de interés, aproximadamente el 66% de la deuda pública (AC), equivalente a USD 11.590,1 millones, fue contraído a tasas fijas,

mientras que el 34 %, o USD 5.948,0 millones, corresponde a tasas variables.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

k. Acreedores

En lo que respecta a los principales acreedores, los tenedores de bonos soberanos representan el 46% de la deuda pública, seguido por los organismos multilaterales, quienes poseen el 41%. Por otra parte, en la deuda interna destacan los bonos internos, que constituyen el 6% de la deuda total (tabla 1).

Tabla 1: Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (USD millones y % del total).

Tipo de Acreedor	2024	%	Ago-2025	%
Bonos Externos	7.103,7	44%	8.082,9	46%
Multilaterales	6.964,2	43%	7.167,8	41%
Bonos Internos	940,4	6%	997,8	6%
Ley N° 5.074/13	583,3	3%	556,6	3%
Bono BCP	501,5	3%	536,0	3%
Bilaterales	123,9	1%	197,1	1%
Totales	16.217,0	100%	17.538,1	100%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

l. Instrumentos

En cuanto a los instrumentos de deuda de la Administración Central, los bonos tienen la mayor preponderancia, representando aproximadamente el 55% del total de la deuda, impulsado por las recientes

emisiones en el mercado internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos de organismos financieros internacionales, que constituyen aproximadamente el 42% del total, dado que el gobierno optó por estos instrumentos al considerar que ofrecían condiciones financieras más favorables en comparación con los mercados internacionales. Finalmente, en tercer lugar, se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas establecida en la Ley N° 5.074/2013, conocida como “Llave en mano” con aproximadamente el 3%.

Como línea de acción futura, se busca promover e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la modalidad "Llave en mano" para aprovechar los beneficios que estas herramientas aportan. A través de estas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos de infraestructura promoviendo la participación del sector privado en las políticas de inversión pública. Esto permitirá desarrollar obras viales, aeroportuarias, energéticas y más, con mejores niveles de servicio, atracción de inversión privada, adecuada asignación y distribución de riesgos y una mayor eficiencia en la inversión pública. Estos efectos multiplicadores se traducen, finalmente, en beneficios que mejoran la calidad de vida de la sociedad.

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2024	Agosto 2025
Bonos	53%	55%
Préstamos	44%	42%
Ley N° 5.074/13	3%	3%

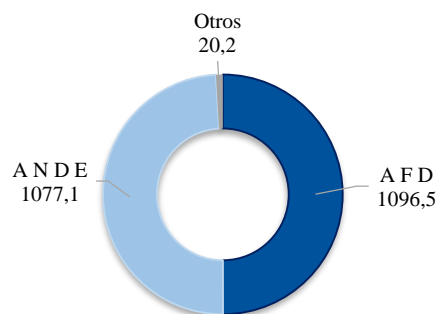
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XX- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se destacan la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.077,1 y la Agencia

Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 1.096,5 millones.

Figura 6: Clasificación del saldo de la deuda de la Administración Descentralizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XXI- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para financiar diversos programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían según cada acreedor. El desembolso de estos préstamos se realiza en función del avance alcanzado por los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A agosto de 2025, los desembolsos acumulados totalizan USD 2.110,7 millones. En particular, los desembolsos de la Administración Central sumaron USD 1.746,0 millones, de los cuales el 24,7% corresponde a financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales y el 75,3% corresponde al financiamiento de bonos. Por otro lado, la Administración Descentralizada registró desembolsos acumulados por un total de USD 364,7 millones.

La tabla 3 presenta los montos de préstamos por cada organismo público ejecutor, junto con el porcentaje de desembolsos realizados desde su aprobación hasta agosto de 2025.

Tabla 3: Monto total y Monto desembolsado de préstamos externos, en USD millones por organismo ejecutor.

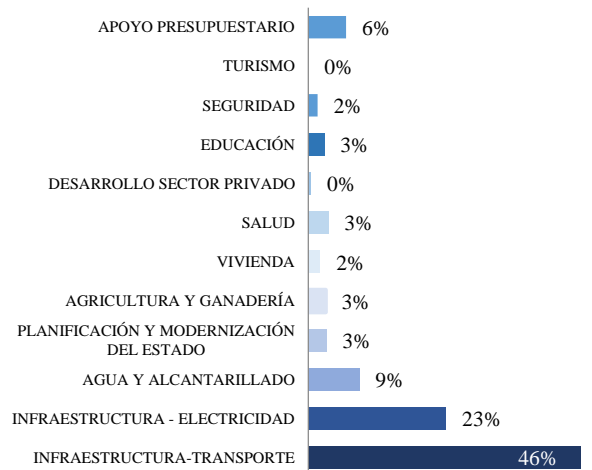
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.739	1.794	48%
MSPBS	186	86	46%
MAG	125	82	66%
MITIC	130	39	30%
SENASA	60	56	93%
MEF	468	220	47%
MUVH	30	29	99%
MEC	41	19	47%
IPTA	20	5	25%
MDN	102	66	65%
MIC	10	10	100%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50	7	14%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.514	787	52%
INE	43	37	86%
SENACSA	15	10	64%
TOTAL	6.533	3.246	50%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos de la tabla indican que las instituciones públicas disponen de un total de USD 6.533 millones en montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos. De este total, los organismos acreedores han desembolsado USD 3.246 millones, lo que representa un 50%.

En particular, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de sus programas y proyectos.

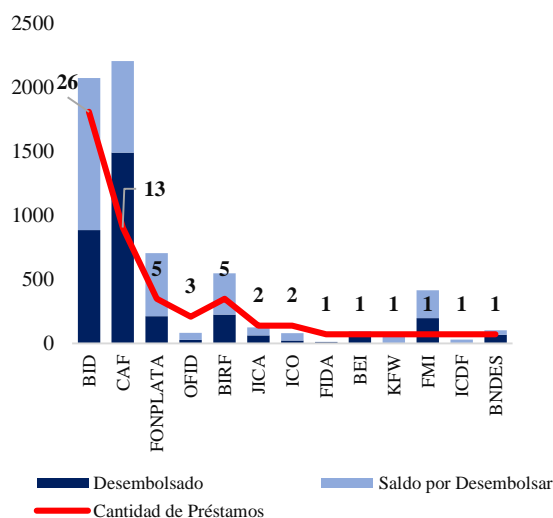
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos en ejecución por sector.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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 luego Apoyo Presupuestario.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar (USD millones).



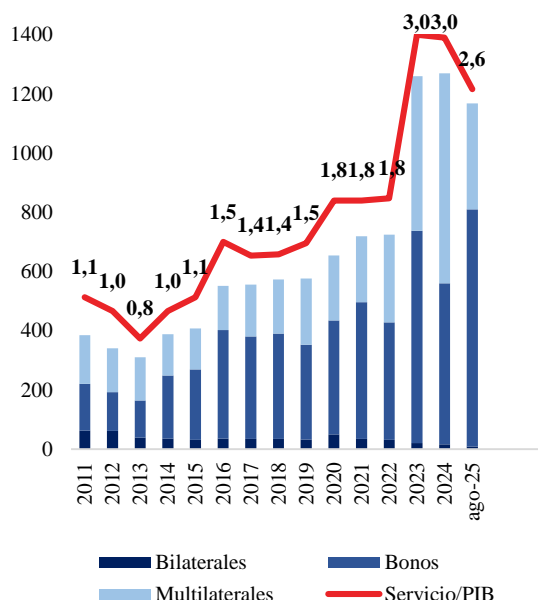
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La figura 8 revela que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Asimismo, estas entidades destacan por tener el mayor monto pendiente de desembolso, así como el mayor número de préstamos en fase de ejecución.

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 9: Servicio acumulado de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** a agosto del 2025 fue de USD 1.216,8 millones y alcanzó el 2,6% del PIB.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 163,2 millones y alcanzó el 0,3% del PIB a agosto del 2025.

En cuanto a los intereses acumulados para la **Administración Central** a agosto del 2025, ascienden a USD 596,9 millones y los intereses acumulados para la **Administración Descentralizada** USD 65,2 millones.

Emisión de Bonos

Para el ejercicio fiscal 2025, se cuenta con una autorización legal de USD 714,5 millones⁵ aprobado mediante la Ley N° 7408/2024“Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”, cabe resaltar que la Ley contempla que estos recursos pueden ser captados tanto con emisión de títulos de deuda del Tesoro Público y/o contratación de préstamos autorizados a suscribir.

La República del Paraguay llevo a delante dos emisiones significativas. En primer lugar, en marzo, se lanzó la segunda emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 600 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 8,5% con un plazo de vencimiento de 10 años. Además, se emitió un bono soberano adicional en dólares por un valor equivalente a USD 600 millones, con una tasa del 6,65% y un plazo de 30 años.

⁵ Tipo de cambio PGN 2025, de Gs. 7.569

⁷ Tipo de cambio Ley N° 7228, de Gs. 7.569

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional a agosto 2025

BONO	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de agosto (en millones de USD.)
BONO 2055	6,65%	600
*BONO 2035	8,50%	600
TOTAL		1.200

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

*Bono PYG

De la misma manera, en el mes de junio del 2025 en el marco de la Ley N° 7408/2024 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”. El Ministerio de Economía y Finanzas llevo a cabo la segunda subasta del año en el mercado doméstico, por valor de Gs. 640,8 miles de millones equivalentes a USD 84,7 millones, reafirmando así el compromiso del MEF en seguir impulsando el desarrollo del mercado local.

Tabla 5: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a agosto 2025

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de agosto (en miles de millones de Gs.)
PYTNA01F0167	8,10%	113,5
PYTNA02F0174	8,40%	148,5
PYTNA03F1064	9,10%	6,5
PYTNA01F0886	9,50%	634,3
TOTAL		902,8

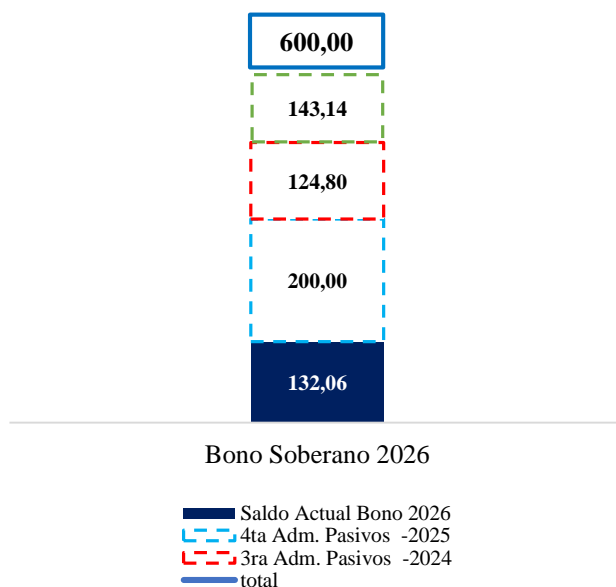
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Por otro lado, se destaca que desde junio del 2023 inversionistas no residentes han podido adquirir Bonos del Tesoro emitidos en el mercado doméstico a través del mecanismo de Bancos Custodios. En este sentido, el gobierno planea continuar con las acciones necesarias para fomentar la participación de inversores extranjeros en el mercado local, y de esta manera seguir con el objetivo de profundizar el mercado interno.

Asimismo, se cuenta con la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos, que autoriza al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de administración del endeudamiento público con el fin de mantener una gestión prudente y suavizar el perfil de vencimientos de la deuda.

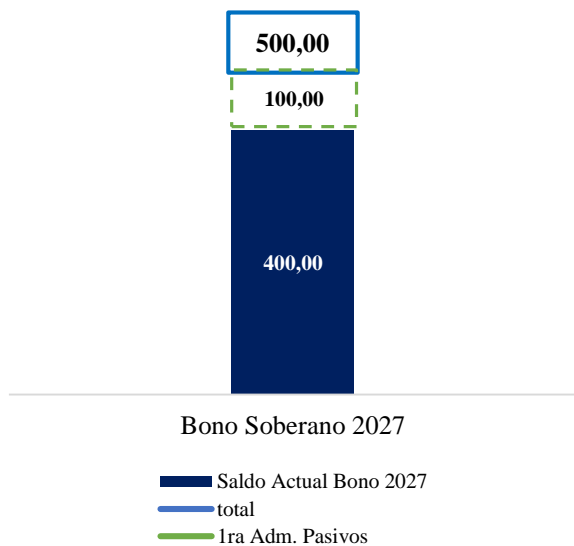
En este sentido, en marzo 2025, se realizó una cuarta administración de pasivos del Bono 2026, logrando así una compra de USD 200,00 millones. Por lo cual, estas cuatro operaciones suman un monto de USD 467,94 millones lo que representa el 77,9% del total del Bono 2026, quedando como saldo USD 132,06 millones. Con estas operaciones se logró extender la vida promedio de la deuda, reduciendo la concentración de pagos de amortización en el corto plazo, suavizando el perfil y disminuyendo el riesgo de refinanciamiento. De esta manera, la Ley N° 6638 se convierte en un instrumento de suma importancia para realizar una gestión eficiente de la deuda pública del país.

Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Adicionalmente en la subasta de marzo 2025 se llevó a cabo además la administración de pasivos del bono 2027, logrando así una compra de USD 100,00 millones, quedando como saldo USD 400,00 millones.

Figura 11: Valor nominal del Bono 2027



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,								As of August 31,			
	2021		2022		2023		2024		2024		2025	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1	7.631,5	53,2	8.197,2	52,1	7.912,5	51,2	8.643,5	50,5
Multilateral organizations	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7	7.477,7	52,2	8.037,1	51,1	7.735,5	50,0	8.381,4	48,9
ID B	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9	3.368,0	23,5	3.795,0	24,1	3.593,6	23,2	3.759,0	22,0
IB R D	879,9	7,4	885,4	6,6	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2	1.137,0	7,4	1.127,9	6,6
C A F	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2	2.342,7	16,3	2.414,5	15,4	2.340,9	15,1	2.553,9	14,9
F O N P L A T A	276,1	2,3	342,6	2,6	342,3	2,4	379,9	2,4	354,4	2,3	433,1	2,5
I F A D	23,2	0,2	23,4	0,2	22,5	0,2	22,4	0,1	22,7	0,1	22,3	0,1
A I D	2,0	0,0	1,4	0,0	0,9	0,0	0,2	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0
O P E C	60,0	0,5	67,2	0,5	169,3	1,2	164,2	1,0	174,9	1,1	162,7	0,9
B E I	107,7	0,9	104,4	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8	111,6	0,7	122,6	0,7
F M I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	199,8	1,2
Bilateral organizations	217,7	1,8	182,2	1,4	153,8	1,1	160,1	1,1	177,0	1,1	262,1	1,5
J I C A	171,5	1,5	135,4	1,0	108,3	0,8	115,5	1,0	130,5	0,8	148,4	0,9
K F W	7,6	0,1	5,6	0,0	4,2	0,0	3,6	0,0	4,0	0,0	3,8	0,0
U S A I D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F I N A M E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I C O	38,6	0,3	41,2	0,3	41,3	0,3	41,0	0,3	42,5	0,3	44,2	0,3
N A T I X I S	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
B N D E S	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,6	0,4
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	44,0	7.112,7	46,0	8.082,9	47,2
Banks	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B B V A Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	44,0	7.112,7	46,0	8.082,9	47,2
Bonds due 44/26/27/48/ 50/31/33/33_2/33_3, 31_2, 36	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	44,0	7.112,7	46,0	8.082,9	47,2
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,9	443,5	2,9	399,1	2,3
Consortio Corredor Vial Bioceánico	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	2,9	443,5	2,9	399,1	2,3
Total external debt	11.812,0	100	13.323,1	100	14.338,3	100,0	15.722,2	15468,6	15468,6	100,0	17125,5	100,0

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,						As of August 31,					
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Central Government...	11.153,9	94,4	12.625,3	94,8	13.335,2	93,0%	14.653,6	93,2%	14.441,8	93,4%	15.887,1	92,8%
Financial public sector ⁽¹⁾	151,5	1,3	154,7	1,2	154,4	1,1%	153,9	1,0%	150,7	1,0%	150,7	0,9%
Non-financial public sector.....	506,6	4,3	543,0	4,1	848,7	5,9%	914,7	5,8%	876,1	5,7%	1.087,7	6,4%
Total	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.468,6	100,0%	17.125,5	100,0%
Total public external debt/GDP	29,3%		31,8%		33,2%		35,4%		34,4%		36,7%	

⁽¹⁾ Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor⁽¹⁾

	Total Outstanding External Debt	Amortization Schedule for					
	as of August 31, 2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030 and thereafter
(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations.....	8.381,4	216,7	479,0	553,4	611,1	639,6	5.881,6
Foreign governments.....	262,1	6,0	13,7	13,7	13,7	12,9	202,0
Bonds	8.082,9		132,1	400,0	0,0	333,3	7.217,5
Turnkey Projects (Law 5074/13)	399,1	22,2	44,3	44,3	44,3	44,3	199,6
Total.....	17.125,5	244,9	669,2	1.011,5	669,1	1.030,1	13.500,6

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

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,								As of August 31,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Fixed Rate.....	7.991,7	67,7%	8.257,2	62,0%	8.425,8	58,8%	9.196,8	58,5%	9.269,9	59,9%	10.216,6	59,7%
0-3%	2.202,9	18,7	2.176,0	16,3%	2.057,3	14,3%	2.041,8	13,0%	2.063,8	13,3%	2.045,5	11,9%
More than 3%-6%	4.426,3	37,5	4.637,7	34,8%	4.822,9	33,6%	5.181,4	33,0%	5.195,7	33,6%	4.938,8	28,8%
More than 6%-9%	1.362,4	11,5	1.443,5	10,8%	1.545,7	10,8%	1.973,6	12,6%	2.010,4	13,0%	3.232,3	18,9%
Floating Rate ⁽¹⁾	3.820,3	32,3	5.065,9	38,0%	5.912,5	41,2%	6.525,4	41,5%	6.198,8	40,1%	6.908,8	40,3%
Total.....	11.812	100%	13.323,1	100,0%	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.468,6	100,0%	17.125,5	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based and SOFR-based.
Source: Ministry of Economy and 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,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Between 5-10 years.....	1.722,8	14,6%	1.664,1	12,5%	1.967,2	13,7%	2.153,3	13,7%	2.176,1	14,1%	2.518,0	14,7%
Between 10-15 years.....	1.495,8	12,7%	2.094,2	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,7%	2.519,1	16,3%	2.477,2	14,5%
More than 15 years	8.593,4	72,8%	9.564,8	71,8%	10.328,4	72,0%	11.107,5	70,6%	10.773,5	69,6%	12.130,2	70,8%
Total.....	11.812,0	100%	13.323,1	100%	14.338,3	100%	15.722,2	100%	15.468,6	100%	17.125,5	100%

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of August 31, 2024	% of Total	As of August 31, 2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar	14.749,4	95,4%	15.521,6	90,6%
Japanese Yen	130,5	0,8%	148,5	0,9%
Euro	8,8	0,1%	10,3	0,1%
Canadian Dollar	0,2	0,0%	0,1	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	12,8	0,1%	211,7	1,2%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	-	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone	-	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní	566,9	3,7%	1.233,2	7,2%
Total	15.468,6	100%	17.125,5	100,0%

(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 Economy and Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of August 31, 2025	Amortization Schedule for					2030 to Final Maturity ⁽³⁾
		2025	2026	2027	2028	2029	
		(in millions of U.S. dollars)					
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	1.533,8	-	-	7,0	230,3	25,8	1.270,8
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	157,4	9,3	23,1	23,1	23,1	23,1	55,6
Subtotal	1.691,3	9,3	23,1	30,1	253,4	49,0	1.326,3
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	908,1	94,2	207,2	204,6	146,7	79,4	176,0
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	7,1			-	3,0	-	4,1
Subtotal	915,2	94,2	207,2	204,6	149,7	79,4	180,1
Total	\$2.606,5	\$103,5	\$230,4	\$234,7	\$403,1	\$128,4	\$1.506,5

(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 535,99 million as of August 31, 2025, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of August 31, 2025 ⁽¹⁾

Maturity (years)	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2021	Rate	2022	Rate	2023	Rate	2024	Rate	2025	Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	-	-	-	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
4-4.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
5	0.0	-	0.0	-	129.6	8,25%	26.0	7.48%	15,0	98,8
6	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
7	37.8	7.8%	4.0	7.8%	214.8	9,03%	40.0	9.03%	20,5	19,6
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	16.1	7.50%	-	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
10	93.6	7.9%	0.3	7.8%	0.0	-	39.9	7.65%	83,8	-
15	43.5	8.8%	0.1	8.0%	0.0	-	76.1	8.00%	-	0,9
12	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-
20	61.5	9.9%	3.8	9.9%	0.0	-	-	-	-	-
Total	<u>\$236.5</u>		<u>\$8.2</u>		<u>\$344.4</u>		<u>\$198,1</u>		<u>\$ 119,3</u>	

Source: Ministry of Economy and Finance.

(8) Tipo de cambio PGN 2025: Gs. 7.569

Reporte Mensual de la Deuda Pública – Septiembre 2025

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 65% 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.⁴¹

XXII- Perspectiva general de la Deuda Pública^{42,43}

La Figura 1 muestra la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual ha crecido de forma continua desde 2011. Este incremento responde al impulso de la inversión pública promovido por el gobierno, en gran parte financiado mediante recursos provenientes del crédito público (FF20), y que se ha mantenido hasta la actualidad. Inicialmente, el crecimiento de la deuda fue moderado hasta 2019; sin embargo, debido a la situación económica internacional que se presentó en 2020, la deuda del país aumentó en una proporción mayor al promedio de los años anteriores, impulsada por los esfuerzos para mitigar los efectos negativos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado por Eyraud y Bardella en 2016 concluye que el equilibrio estructural de las finanzas públicas

paraguayas podría mantenerse con un nivel de deuda entre el 30% y el 45% del PIB.

Por su parte, el análisis de sostenibilidad fiscal de la Corporación Andina de Fomento (CAF)⁴⁴, que considera distintos enfoques metodológicos, sugiere en general que el umbral de deuda para las economías emergentes puede situarse entre el 25% y el 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas institucionales de cada país. No obstante, teniendo en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral de deuda pública para Paraguay podría ubicarse entre el 50% y el 60% del PIB.

No obstante, existe el compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, haciendo que sea poco probable llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en concordancia con el avance del plan de convergencia del déficit fiscal hacia el tope del 1,5% del PIB, estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal⁴⁵.

Por lo tanto, el nivel de deuda en relación con el PIB, que alcanzó un 41,1% en septiembre de 2025, se encuentra dentro de los límites manejables para las finanzas públicas del país. Además, se sitúa entre los niveles de deuda más bajos en comparación con otros países de la región y con el promedio de deuda pública de países latinoamericanos como Brasil, Bolivia, Uruguay y Colombia, como se muestra en la figura 2.

⁴¹ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

⁴² Para más información ver en: <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-publica>

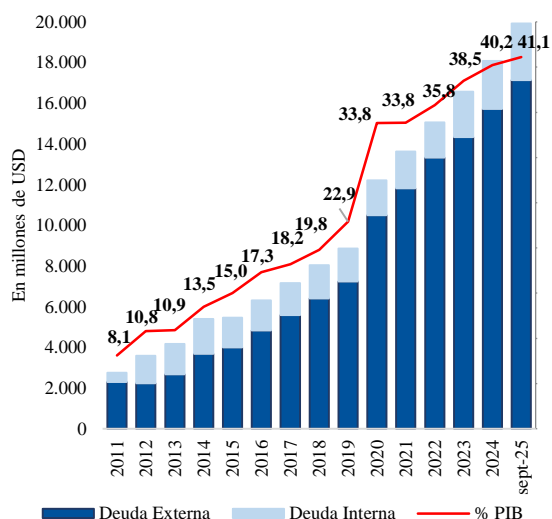
⁴³ El dato correspondiente al Producto Interno Bruto proviene del Anexo Estadístico del Informe Económico publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP) y puede estar sujetos a modificaciones

a medida que se realizan revisiones y actualizaciones de la información.

⁴⁴ Banco de Desarrollo de América Latina (2020) <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

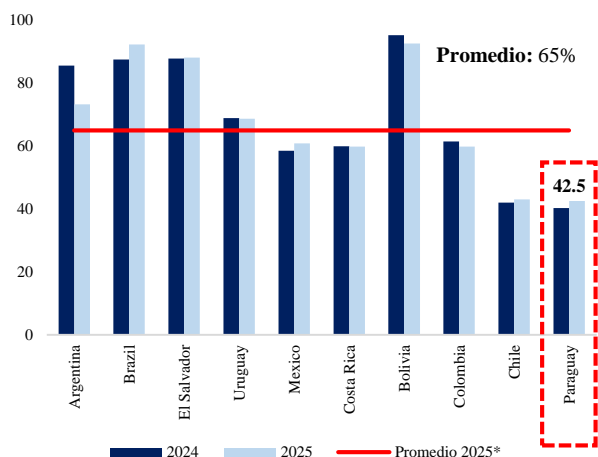
⁴⁵ Dirección General de Política Macro fiscal, Viceministerio de Economía y Planificación

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Figura 2: Nivel de endeudamiento (% PIB) de países de Latinoamérica, 2024 y 2025.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

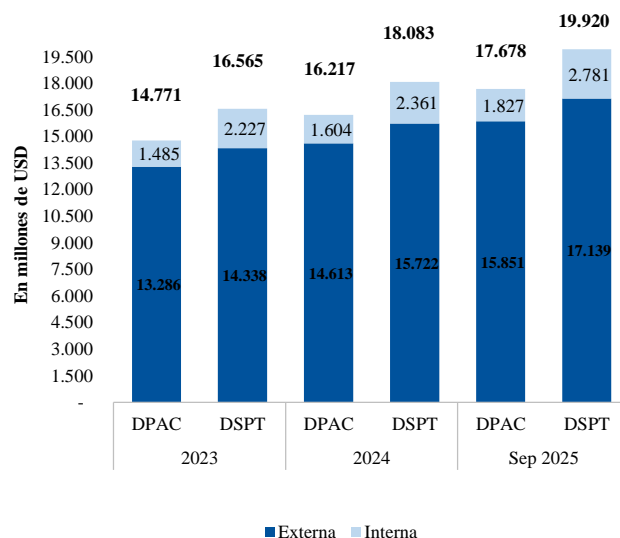
Fuente: WEO a Abril 2025 y Ministerio de Economía y Finanzas.

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A septiembre de 2025, el saldo la deuda pública del Sector Público Total alcanzó los USD 19.919,8 millones (figura 3 redondeada). En cuanto a su clasificación según el órgano pagador, el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de

USD 17.677,8 millones, lo que representa el 88,7% de la deuda pública total y el 36,5 % del PIB. Por otro lado, la deuda pública con garantía soberana ascendió a USD 2.242,0 millones, equivalente al 11,3% de la deuda pública total y al 4,6% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, al analizar la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observa que, a septiembre de 2025, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 17.138,6 millones, lo que representa el 86,0% de la deuda pública total y el 35,4% del PIB. En contraste, la deuda interna se situó en USD 2.781,2 millones, equivalente al 14,0% de la deuda pública total y al 5,7 % del PIB.

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

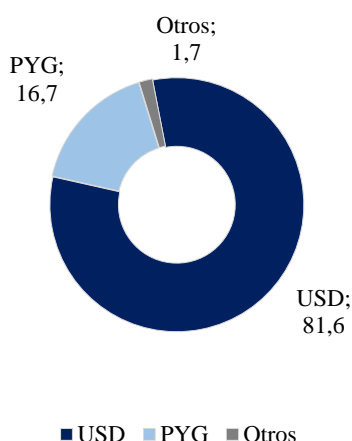
m. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (AC), un 81,6%, está denominada en dólares estadounidenses. Esto se debe a que, desde 2013, se han realizado préstamos con Organismos Multilaterales – Bilaterales y emisiones soberanas en los mercados internacionales en dicha moneda.

A septiembre de 2025, los bonos soberanos alcanzan un total de USD 8.136,0 millones, lo cual representa aproximadamente el 46,0% de la deuda pública de la Administración Central. Por otro lado, gracias al impulso de las emisiones de títulos efectuadas en el mercado internacional como doméstico, aproximadamente un 16,7% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local (figura 4).

Adicionalmente, en noviembre de 2023 iniciaron las operaciones de desdolarización, primero la conversión de préstamos. En segundo lugar, en febrero del año 2024 se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanza un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes). En tercer lugar, en marzo de 2025 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos soberanos en guaraníes por un monto de USD 600 millones (equivalente en guaraníes). Logrando que aumente la porción de la deuda denominada en moneda local, lo cual disminuye el riesgo a las variaciones del tipo de cambio.

Figura 4: Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según moneda



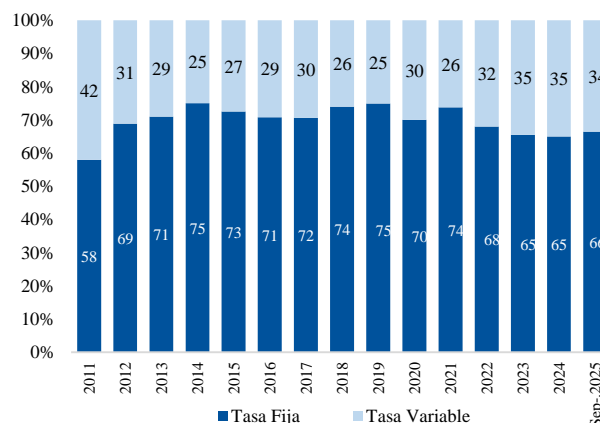
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

n. Tasas

En cuanto a las tasas de interés, aproximadamente el 66,5% de la deuda pública (AC), equivalente a USD 11.748,1 millones, fue contraído a tasas fijas,

mientras que el 33,5%, o USD 5.929,7 millones, corresponde a tasas variables.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

o. Acreedores

En lo que respecta a los principales acreedores, los tenedores de bonos soberanos representan el 46,0% de la deuda pública, seguido por los organismos multilaterales, quienes poseen el 41,4%. Por otra parte, en la deuda interna destacan los bonos internos, que constituyen el 6,3% de la deuda total (tabla 1).

Tabla 1: Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (USD millones y % del total).

Tipo de Acreedor	2024	%	Ago-2025	%
Bonos Externos	7.103,7	44%	8.136,0	46%
Multilaterales	6.964,2	43%	7.123,6	41%
Bonos Internos	940,4	6%	1.108,4	6%
Ley N° 5.074/13	583,3	3%	556,6	3%
Bono BCP	501,5	3%	560,8	3%
Bilaterales	123,9	1%	192,4	1%
Totales	16.217,0	100%	17.677,8	100%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

p. Instrumentos

En cuanto a los instrumentos de deuda de la Administración Central, los bonos tienen la mayor preponderancia, representando aproximadamente el 55,5% del total de la deuda, impulsado por las

recientes emisiones en el mercado internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos de organismos financieros internacionales, que constituyen aproximadamente el 41,4% del total, dado que el gobierno optó por estos instrumentos al considerar que ofrecían condiciones financieras más favorables en comparación con los mercados internacionales. Finalmente, en tercer lugar, se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas establecida en la Ley N° 5.074/2013, conocida como “Llave en mano” con aproximadamente el 3,1%.

Como línea de acción futura, se busca promover e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la modalidad “Llave en mano” para aprovechar los beneficios que estas herramientas aportan. A través de estas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos de infraestructura promoviendo la participación del sector privado en las políticas de inversión pública. Esto permitirá desarrollar obras viales, aeroportuarias, energéticas y más, con mejores niveles de servicio, atracción de inversión privada, adecuada asignación y distribución de riesgos y una mayor eficiencia en la inversión pública. Estos efectos multiplicadores se traducen, finalmente, en beneficios que mejoran la calidad de vida de la sociedad.

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2024	Sep 2025
Bonos	53%	55%
Préstamos	44%	42%
Ley N° 5.074/13	3%	3%

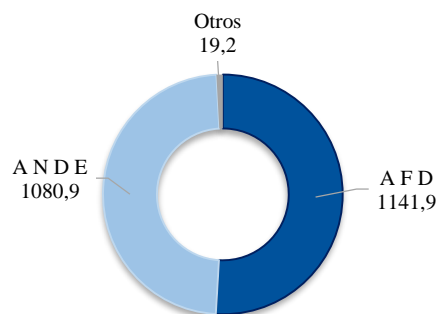
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XXIII- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se destacan la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.080,9 y la Agencia

Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 1.141,9 millones.

Figura 6: Clasificación del saldo de la deuda de la Administración Descentralizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XXIV- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para financiar diversos programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían según cada acreedor. El desembolso de estos préstamos se realiza en función del avance alcanzado por los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A septiembre de 2025, los desembolsos acumulados totalizan USD 2.254,0 millones. En particular, los desembolsos de la Administración Central sumaron USD 1.857,9 millones, de los cuales el 25,9% corresponde a financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales y el 74,1% corresponde al financiamiento de bonos. Por otro lado, la Administración Descentralizada registró desembolsos acumulados por un total de USD 396,1 millones.

La tabla 3 presenta los montos de préstamos por cada organismo público ejecutor, junto con el porcentaje de desembolsos realizados desde su aprobación hasta septiembre de 2025.

Tabla 3: Monto total y Monto desembolsado de préstamos externos, en USD millones por organismo ejecutor.

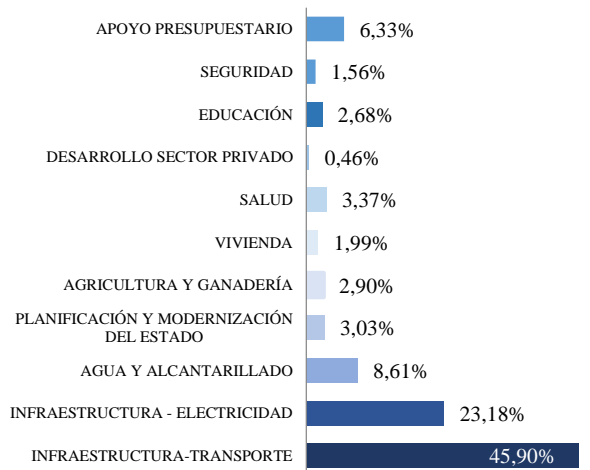
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.738	1.842	49%
MSPBS	186	86	46%
MAG	125	82	66%
MITIC	130	39	30%
SENASA	60	56	93%
MEF	469	222	47%
MUVH	30	29	99%
MEC	41	19	47%
IPTA	20	5	25%
MDN	102	66	65%
MIC	10	10	100%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50	14	29%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.514	811	54%
INE	43	37	86%
SENACSA	15	10	64%
TOTAL	6.533	3.328	51%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos de la tabla indican que las instituciones públicas disponen de un total de USD 6.533 millones en montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos. De este total, los organismos acreedores han desembolsado USD 3.328 millones, lo que representa un 51%.

En particular, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de sus programas y proyectos.

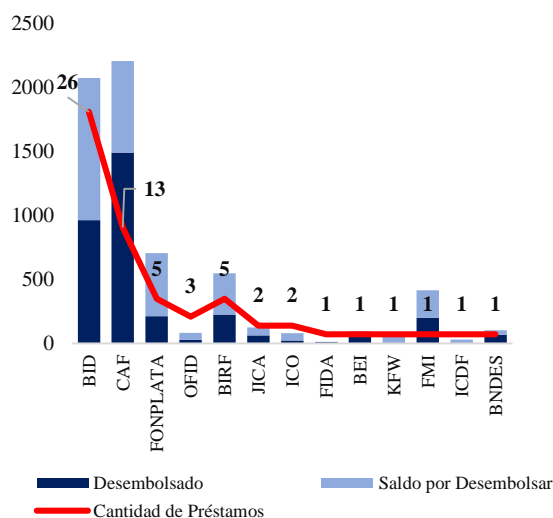
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos en ejecución por sector.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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 luego Apoyo Presupuestario.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar (USD millones).



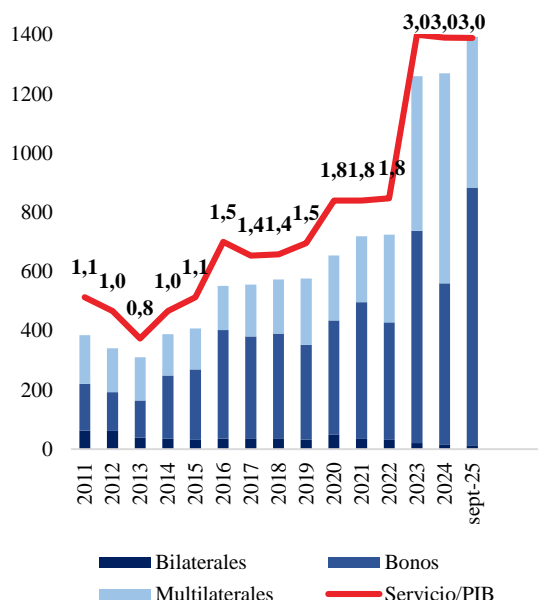
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La figura 8 revela que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Asimismo, estas entidades destacan por tener el mayor monto pendiente de desembolso, así como el mayor número de préstamos en fase de ejecución.

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 9: Servicio acumulado de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** a septiembre del 2025 fue de USD 1.441,5 millones y alcanzó el 3,0% del PIB.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 205,8 millones y alcanzó el 0,4% del PIB a septiembre del 2025.

En cuanto a los intereses acumulados para la **Administración Central** a septiembre del 2025, ascienden a USD 720,0 millones y los intereses acumulados para la **Administración Descentralizada** USD 82,6 millones.

Emisión de Bonos

Para el ejercicio fiscal 2025, se cuenta con una autorización legal de USD 714,5 millones⁵ aprobado mediante la Ley N° 7408/2024“Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”, cabe resaltar que la Ley contempla que estos recursos pueden ser captados tanto con emisión de títulos de deuda del Tesoro Público y/o contratación de préstamos autorizados a suscribir.

La República del Paraguay llevo a delante dos emisiones significativas. En primer lugar, en marzo, se lanzó la segunda emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 600 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 8,5% con un plazo de vencimiento de 10 años. Además, se emitió un bono soberano adicional en dólares por un valor equivalente a USD 600 millones, con una tasa del 6,65% y un plazo de 30 años.

⁵ Tipo de cambio PGN 2025, de Gs. 7.569

⁷ Tipo de cambio Ley N° 7228, de Gs. 7.569

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional a septiembre 2025

BONO	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de septiembre (en millones de USD.)
BONO 2055	6,65%	600
*BONO 2035	8,50%	600
TOTAL		1.200

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

*Bono PYG

De la misma manera, en el mes de septiembre del 2025 en el marco de la Ley N° 7408/2024 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”. El Ministerio de Economía y Finanzas llevo a cabo la tercera subasta del año en el mercado doméstico, por valor de GS. 450,0 miles de millones equivalentes a USD 59,5 millones, reafirmando así el compromiso del MEF en seguir impulsando el desarrollo del mercado local.

De esa manera, septiembre del 2025, los montos adjudicados ascienden a Gs. 1.352,8 miles de millones equivalentes a USD 178,7 millones

Tabla 5: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a septiembre 2025

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de septiembre (en miles de millones de Gs.)
PYTNA01F0167	8,10%	113,5
PYTNA02F0174	8,40%	148,5
PYTNA03F1064	9,10%	6,5
PYTNA01F0886	9,50%	1.084,3
TOTAL		1.352,8

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

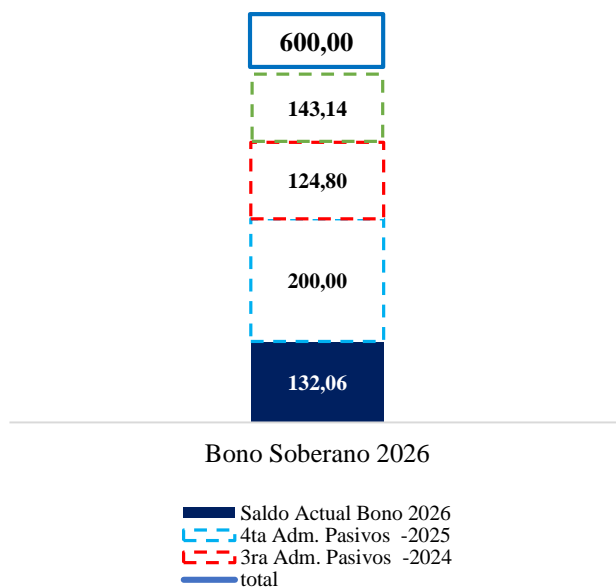
Por otro lado, se destaca que desde junio de 2023 inversionistas no residentes han podido adquirir Bonos del Tesoro emitidos en el mercado doméstico a través del mecanismo de Bancos Custodios. En este sentido, el gobierno planea continuar con las acciones necesarias para fomentar la participación de inversores extranjeros en el mercado local, y de esta

manera seguir con el objetivo de profundizar el mercado interno.

Asimismo, se cuenta con la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos, que autoriza al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de administración del endeudamiento público con el fin de mantener una gestión prudente y suavizar el perfil de vencimientos de la deuda.

En este sentido, en marzo 2025, se realizó una cuarta administración de pasivos del Bono 2026, logrando así una compra de USD 200,00 millones. Por lo cual, estas cuatro operaciones suman un monto de USD 467,94 millones lo que representa el 77,9% del total del Bono 2026, quedando como saldo USD 132,06 millones. Con estas operaciones se logró extender la vida promedio de la deuda, reduciendo la concentración de pagos de amortización en el corto plazo, suavizando el perfil y disminuyendo el riesgo de refinanciamiento. De esta manera, la Ley N° 6638 se convierte en un instrumento de suma importancia para realizar una gestión eficiente de la deuda pública del país.

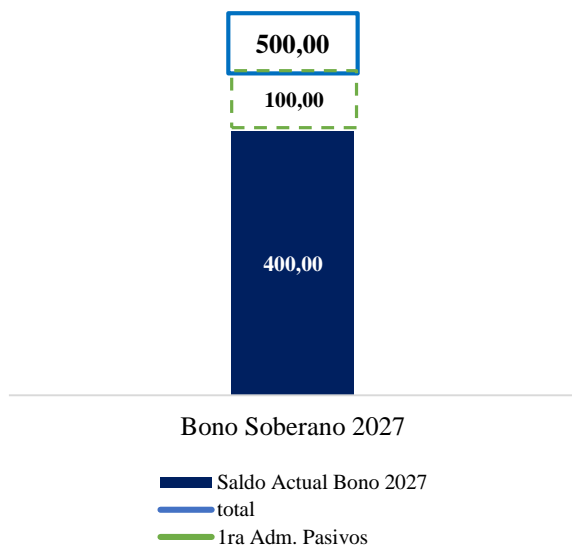
Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Adicionalmente en la subasta de marzo 2025 se llevó a cabo además la administración de pasivos del bono 2027, logrando así una compra de USD 100,00

millones, quedando como saldo USD 400,00 millones.

Figura 11: Valor nominal del Bono 2027



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,								As of September 30,			
	2021		2022		2023		2024		2024		2025	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1	7.631,5	53,2	8.197,2	52,1	7.873,2	51,1	8.603,5	50,2
Multilateral organizations	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7	7.477,7	52,2	8.037,1	51,1	7.697,5	49,9	8.346,5	48,7
ID B	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9	3.368,0	23,5	3.795,0	24,1	3.581,4	23,2	3.790,5	22,1
IB R D	879,9	7,4	885,4	6,6	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2	1.133,3	7,3	1.124,1	6,6
C A F	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2	2.342,7	16,3	2.414,5	15,4	2.309,0	15,0	2.508,1	14,6
F O N P L A T A	276,1	2,3	342,6	2,6	342,3	2,4	379,9	2,4	364,9	2,4	416,8	2,4
I F A D	23,2	0,2	23,4	0,2	22,5	0,2	22,4	0,1	22,9	0,1	22,4	0,1
A I D	2,0	0,0	1,4	0,0	0,9	0,0	0,2	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0
O P E C	60,0	0,5	67,2	0,5	169,3	1,2	164,2	1,0	174,1	1,1	161,7	0,9
B E I	107,7	0,9	104,4	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8	111,6	0,7	122,6	0,7
F M I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200,2	1,2
Bilateral organizations	217,7	1,8	182,2	1,4	153,8	1,1	160,1	1,1	175,7	1,1	257,0	1,5
J I C A	171,5	1,5	135,4	1,0	108,3	0,8	115,5	1,0	129,2	0,8	143,5	0,8
K F W	7,6	0,1	5,6	0,0	4,2	0,0	3,6	0,0	4,0	0,0	3,8	0,0
U S A I D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F I N A M E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I C O	38,6	0,3	41,2	0,3	41,3	0,3	41,0	0,3	42,4	0,3	44,0	0,3
N A T I X I S	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
B N D E S	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,6	0,4
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	44,0	7.105,6	46,1	8.136,0	47,5
Banks	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B B V A Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	44,0	7.105,6	46,1	8.136,0	47,5
Bonds due 44/26/27/48/ 50/31/33/33_2/33_3, 31_2, 36	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	44,0	7.105,6	46,1	8.136,0	47,5
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	3,1	443,5	2,9	399,1	2,3
Consortio Corredor Vial Bioceánico	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	3,1	443,5	2,9	399,1	2,3
Total external debt	11.812,0	100	13.323,1	100	14.338,3	100,0	15.722,2	15468,6	15422,3	100,0	17138,6	100,0

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,						As of September 30,					
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Central Government...	11.153,9	94,4	12.625,3	94,8	13.335,2	93,0%	14.653,6	93,2%	14.403,1	93,4%	15.891,1	92,7%
Financial public sector ⁽¹⁾	151,5	1,3	154,7	1,2	154,4	1,1%	153,9	1,0%	150,8	1,0%	156,9	0,9%
Non-financial public sector.....	506,6	4,3	543,0	4,1	848,7	5,9%	914,7	5,8%	868,5	5,6%	1.090,7	6,4%
Total	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.422,3	100,0%	17.138,6	100,0%
Total public external debt/GDP	29,3%		31,8%		33,2%		35,4%		34,3%		35,3%	

⁽¹⁾ Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor⁽¹⁾

	Total Outstanding External Debt	Amortization Schedule for					
	as of September 30, 2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030 and thereafter
(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations.....	8.346,5	98,0	479,3	555,5	614,6	645,2	5.953,9
Foreign governments.....	257,0	1,2	14,0	14,0	20,9	20,1	186,7
Bonds	8.136,0		132,1	400,0	0,0	333,3	7.270,6
Turnkey Projects (Law 5074/13)	399,1	22,2	44,3	44,3	44,3	44,3	199,6
Total.....	17.138,6	121,4	669,8	1.013,9	679,9	1.043,0	13.610,7

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

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,								As of September 30,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Fixed Rate.....	7.991,7	67,7%	8.257,2	62,0%	8.425,8	58,8%	9.196,8	58,5%	9.233,3	59,9%	10.236,9	59,7%
0-3%	2.202,9	18,7	2.176,0	16,3%	2.057,3	14,3%	2.041,8	13,0%	2.041,2	13,2%	2.014,7	11,8%
More than 3%-6%	4.426,3	37,5	4.637,7	34,8%	4.822,9	33,6%	5.181,4	33,0%	5.194,1	33,7%	4.937,2	28,8%
More than 6%-9%	1.362,4	11,5	1.443,5	10,8%	1.545,7	10,8%	1.973,6	12,6%	1.998,0	13,0%	3.285,1	19,2%
Floating Rate ⁽¹⁾	3.820,3	32,3	5.065,9	38,0%	5.912,5	41,2%	6.525,4	41,5%	6.188,9	40,1%	6.901,6	40,3%
Total.....	11.812	100%	13.323,1	100,0%	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.422,3	100,0%	17.138,6	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based and SOFR-based.
Source: Ministry of Economy and 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,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Between 5-10 years.....	1.722,8	14,6%	1.664,1	12,5%	1.967,2	13,7%	2.153,3	13,7%	2.155,3	14,0%	2.551,0	14,9%
Between 10-15 years.....	1.495,8	12,7%	2.094,2	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,7%	2.503,3	16,2%	2.459,9	14,4%
More than 15 years	8.593,4	72,8%	9.564,8	71,8%	10.328,4	72,0%	11.107,5	70,6%	10.763,7	69,8%	12.127,7	70,8%
Total.....	11.812,0	100%	13.323,1	100%	14.338,3	100%	15.722,2	100%	15.422,3	100%	17.138,6	100%

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of Sep 30, 2024	% of Total	As of Sep 30, 2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar	14.716,5	95,4%	15.486,5	90,4%
Japanese Yen	129,3	0,8%	143,5	0,8%
Euro	8,9	0,1%	10,4	0,1%
Canadian Dollar	0,2	0,0%	0,1	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	12,9	0,1%	212,1	1,2%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	-	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone	-	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní	554,6	3,6%	1.286,0	7,5%
Total	15.422,3	100%	17.138,6	100,0%

(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 Economy and Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of Sep 30, 2025	Amortization Schedule for					2030 to Final Maturity ⁽³⁾
		2025	2026	2027	2028	2029	
			(in millions of U.S. dollars)				
Central Government							
	1.669,3	-	-	7,1	233,5	-	1.428,7
Guaraní-denominated ⁽¹⁾							
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	157,4	9,3	18,6	18,6	18,6	18,6	73,9
Subtotal	1.826,7	9,3	18,6	25,6	252,1	18,6	1.502,6
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	947,4	59,9	152,8	180,0	109,2	80,5	364,9
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	7,1			-	3,0	-	4,1
Subtotal	954,5	59,9	152,8	180,0	112,2	80,5	369,0
Total.....	\$2.781,2	\$69,2	\$171,4	\$205,6	\$364,3	\$99,1	\$1.871,7

(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 560,87 million as of September 30, 2025, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of September 30th, 2025 ⁽¹⁾

Maturity (years)	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2021	Rate	2022	Rate	2023	Rate	2024	Rate	2025	Rate
1-2.7	\$0,0	-	\$0,0	-	\$0,0	-	-	-	-	-
3-3.7	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
4-4.7	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
5	0,0	-	0,0	-	129,6	8,25%	26,0	7,48%	15,0	8,10%
6	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
7	37,8	7,8%	4,0	7,8%	214,8	9,03%	40,0	9,03%	20,5	8,75%
8	0,0	-	0,0	-	0,0	-	16,1	7,50%	-	-
9	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
10	93,6	7,9%	0,3	7,8%	0,0	-	39,9	7,65%	143,3	9,50%
15	43,5	8,8%	0,1	8,0%	0,0	-	76,1	8,00%	-	-
12	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
20	61,5	9,9%	3,8	9,9%	0,0	-	-	-	-	-
Total	<u>\$236,5</u>		<u>\$8,2</u>		<u>\$344,4</u>		<u>\$198,1</u>		<u>\$ 178,7</u>	

Source: Ministry of Economy and Finance.

(9) Tipo de cambio PGN 2025: Gs. 7.569

Reporte Mensual de la Deuda Pública – Octubre 2025

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 65% 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.⁴⁶

XXV- Perspectiva general de la Deuda Pública⁴⁷⁴⁸

La Figura 1 muestra la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual ha crecido de forma continua desde 2011. Este incremento responde al impulso de la inversión pública promovido por el gobierno, en gran parte financiado mediante recursos provenientes del crédito público (FF20), y que se ha mantenido hasta la actualidad. Inicialmente, el crecimiento de la deuda fue moderado hasta 2019; sin embargo, debido a la situación económica internacional que se presentó en 2020, la deuda del país aumentó en una proporción mayor al promedio de los años anteriores, impulsada por los esfuerzos para mitigar los efectos negativos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado por Eyraud y Bardella en 2016 concluye que el equilibrio estructural de las finanzas públicas

paraguayas podría mantenerse con un nivel de deuda entre el 30% y el 45% del PIB.

Por su parte, el análisis de sostenibilidad fiscal de la Corporación Andina de Fomento (CAF)⁴⁹, que considera distintos enfoques metodológicos, sugiere en general que el umbral de deuda para las economías emergentes puede situarse entre el 25% y el 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas institucionales de cada país. No obstante, teniendo en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral de deuda pública para Paraguay podría ubicarse entre el 50% y el 60% del PIB.

No obstante, existe el compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, haciendo que sea poco probable llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en concordancia con el avance del plan de convergencia del déficit fiscal hacia el tope del 1,5% del PIB, estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal⁵⁰.

Por lo tanto, el nivel de deuda en relación con el PIB, que alcanzó un 41,1% a octubre de 2025, se encuentra dentro de los límites manejables para las finanzas públicas del país. Además, se sitúa entre los niveles de deuda más bajos en comparación con otros países de la región y con el promedio de deuda pública de países latinoamericanos como Brasil, Bolivia, Uruguay y Colombia, como se muestra en la figura 2.

⁴⁶ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

⁴⁷ Para más información ver en: <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-publica>

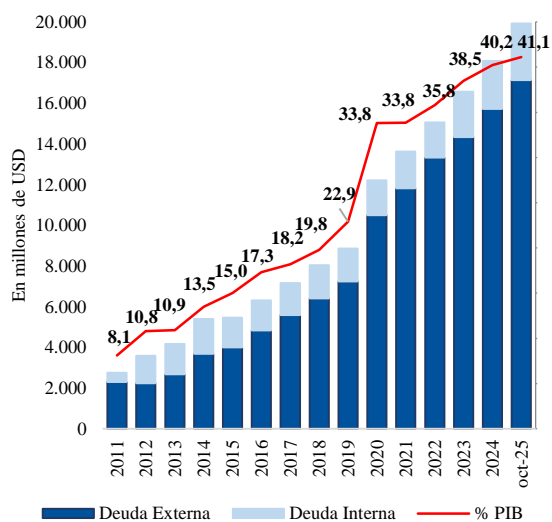
⁴⁸ El dato correspondiente al Producto Interno Bruto proviene del Anexo Estadístico del Informe Económico publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP) y puede estar sujetos a modificaciones

a medida que se realizan revisiones y actualizaciones de la información.

⁴⁹ Banco de Desarrollo de América Latina (2020) <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

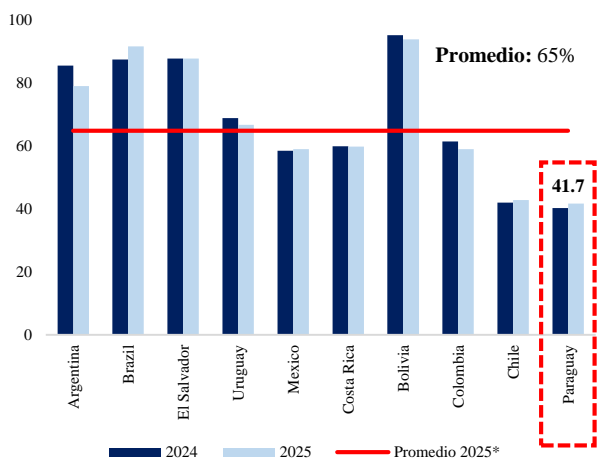
⁵⁰ Dirección General de Política Macro fiscal, Viceministerio de Economía y Planificación

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Figura 2: Nivel de endeudamiento (% PIB) de países de Latinoamérica, 2024 y 2025.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

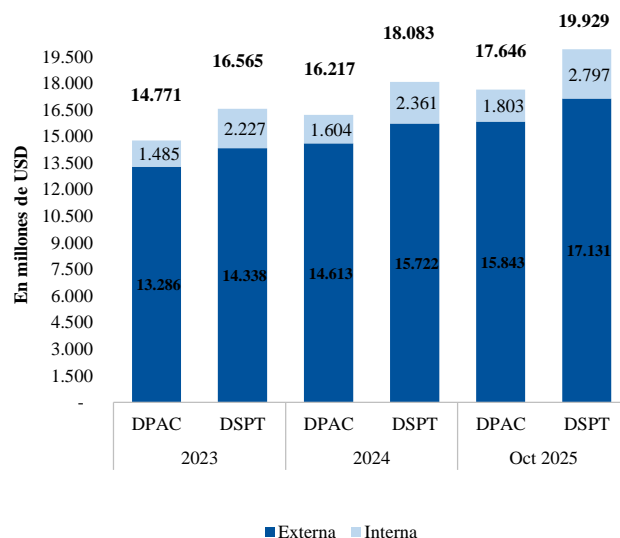
Fuente: WEO a Octubre 2025 y Ministerio de Economía y Finanzas.

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A octubre de 2025, el saldo la deuda pública del Sector Público Total alcanzó los USD 19.928,6 millones (figura 3 redondeada). En cuanto a su clasificación según el órgano pagador, el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de

USD 17.645,7 millones, lo que representa el 88,5% de la deuda pública total y el 36,4 % del PIB. Por otro lado, la deuda pública con garantía soberana ascendió a USD 2.282,9 millones, equivalente al 11,5% de la deuda pública total y al 4,7% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, al analizar la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observa que, a octubre de 2025, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 17.131,5 millones, lo que representa el 86,0% de la deuda pública total y el 35,4% del PIB. En contraste, la deuda interna se situó en USD 2.797,1 millones, equivalente al 14,0% de la deuda pública total y al 5,8 % del PIB.

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

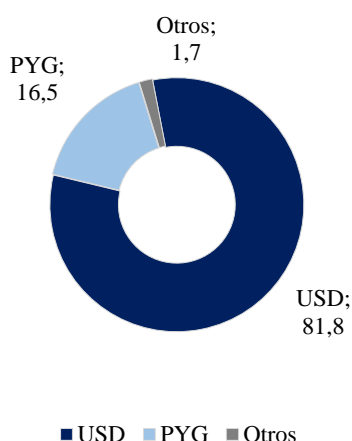
q. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (AC), un 81,8%, está denominada en dólares estadounidenses. Esto se debe a que, desde 2013, se han realizado préstamos con Organismos Multilaterales – Bilaterales y emisiones soberanas en los mercados internacionales en dicha moneda.

A octubre de 2025, los bonos soberanos alcanzan un total de USD 8.118,7 millones, lo cual representa aproximadamente el 46,0% de la deuda pública de la Administración Central. Por otro lado, gracias al impulso de las emisiones de títulos efectuadas en el mercado internacional como doméstico, aproximadamente un 16,5% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local (figura 4).

Adicionalmente, en noviembre de 2023 iniciaron las operaciones de desdolarización, primero la conversión de préstamos. En segundo lugar, en febrero del año 2024 se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanza un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes). En tercer lugar, en marzo de 2025 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos soberanos en guaraníes por un monto de USD 600 millones (equivalente en guaraníes). Logrando que aumente la porción de la deuda denominada en moneda local, lo cual disminuye el riesgo a las variaciones del tipo de cambio.

Figura 4: Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según moneda



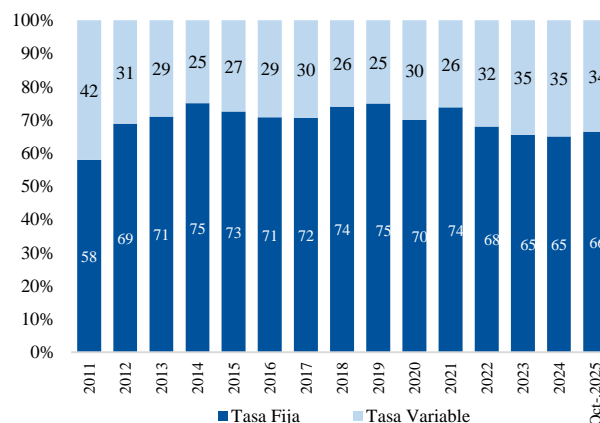
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

r. Tasas

En cuanto a las tasas de interés, aproximadamente el 66,3% de la deuda pública (AC), equivalente a USD 11.691,3 millones, fue contraído a tasas fijas,

mientras que el 33,7%, o USD 5.954,5 millones, corresponde a tasas variables.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

s. Acreedores

En lo que respecta a los principales acreedores, los tenedores de bonos soberanos representan el 46,0% de la deuda pública, seguido por los organismos multilaterales, quienes poseen el 40,4%. Por otra parte, en la deuda interna destacan los bonos internos, que constituyen el 6,2% de la deuda total (tabla 1).

Tabla 1: Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (USD millones y % del total).

Tipo de Acreedor	2024	%	Oct-2025	%
Bonos Externos	7.103,7	43,8%	8.118,7	46,0%
Multilaterales	6.964,2	42,9%	7.137,4	40,4%
Bonos Internos	940,4	5,8%	1.092,4	6,2%
Ley N° 5.074/13	583,3	3,6%	556,6	3,2%
Bono BCP	501,5	3,1%	552,8	3,1%
Bilaterales	123,9	0,8%	188,0	1,1%
Totales	16.217,0	100%	17.645,8	100%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

t. Instrumentos

En cuanto a los instrumentos de deuda de la Administración Central, los bonos tienen la mayor preponderancia, representando aproximadamente el 55,3% del total de la deuda, impulsado por las

recientes emisiones en el mercado internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos de organismos financieros internacionales, que constituyen aproximadamente el 41,5% del total, dado que el gobierno optó por estos instrumentos al considerar que ofrecían condiciones financieras más favorables en comparación con los mercados internacionales. Finalmente, en tercer lugar, se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas establecida en la Ley N° 5.074/2013, conocida como “Llave en mano” con aproximadamente el 3,2%.

Como línea de acción futura, se busca promover e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la modalidad “Llave en mano” para aprovechar los beneficios que estas herramientas aportan. A través de estas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos de infraestructura promoviendo la participación del sector privado en las políticas de inversión pública. Esto permitirá desarrollar obras viales, aeroportuarias, energéticas y más, con mejores niveles de servicio, atracción de inversión privada, adecuada asignación y distribución de riesgos y una mayor eficiencia en la inversión pública. Estos efectos multiplicadores se traducen, finalmente, en beneficios que mejoran la calidad de vida de la sociedad.

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2024	Oct 2025
Bonos	52,7%	55,3%
Préstamos	43,7%	41,5%
Ley N° 5.074/13	3,6%	3,2%

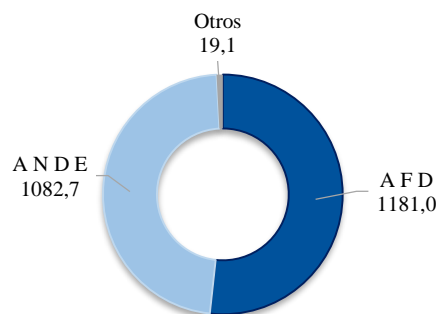
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XXVI- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se destacan la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.082,7 y la Agencia

Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 1.181,0 millones.

Figura 6: Clasificación del saldo de la deuda de la Administración Descentralizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XXVII- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para financiar diversos programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían según cada acreedor. El desembolso de estos préstamos se realiza en función del avance alcanzado por los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A octubre de 2025, los desembolsos acumulados totalizan USD 2.400,4 millones. En particular, los desembolsos de la Administración Central sumaron USD 1.903,3 millones, de los cuales el 27,6% corresponde a financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales y el 72,4% corresponde al financiamiento de bonos. Por otro lado, la Administración Descentralizada registró desembolsos acumulados por un total de USD 497,1 millones.

La tabla 3 presenta los montos de préstamos por cada organismo público ejecutor, junto con el porcentaje de desembolsos realizados desde su aprobación hasta octubre de 2025.

Tabla 3: Monto total y Monto desembolsado de préstamos externos, en USD millones por organismo ejecutor.

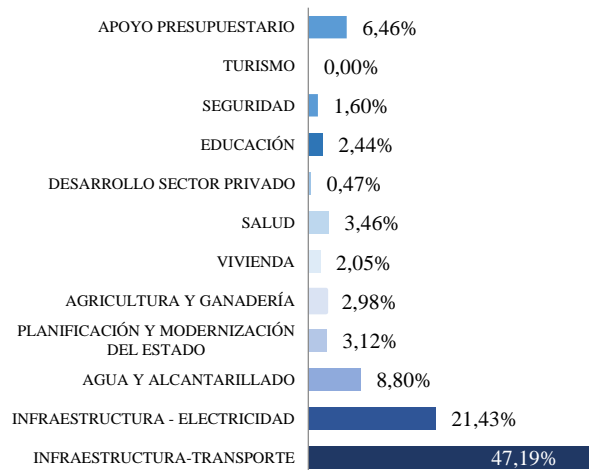
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.736	1.884	50%
MSPBS	186	90	48%
MAG	125	82	66%
MITIC	130	39	30%
SENASA	60	56	93%
MEF	465	220	47%
MUVH	30	29	99%
MEC	21	0	0%
IPTA	20	5	25%
MDN	102	66	65%
MIC	10	10	100%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50	14	29%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.361	670	54%
INE	43	37	86%
SENACSA	15	10	64%
TOTAL	6.354	3.212	51%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos de la tabla indican que las instituciones públicas disponen de un total de USD 6.354 millones en montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos. De este total, los organismos acreedores han desembolsado USD 3.212 millones, lo que representa un 51%.

En particular, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de sus programas y proyectos.

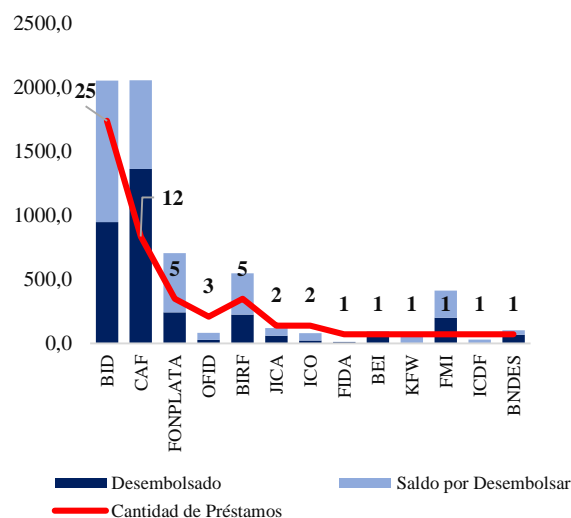
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos en ejecución por sector.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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 luego Apoyo Presupuestario.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar (USD millones).



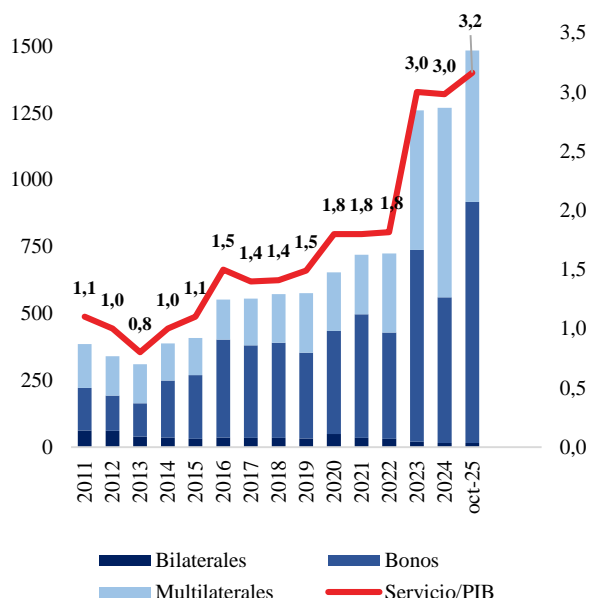
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La figura 8 revela que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Asimismo, estas entidades destacan por tener el mayor monto pendiente de desembolso, así como el mayor número de préstamos en fase de ejecución.

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 9: Servicio acumulado de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** a octubre del 2025 fue de USD 1.532,0 millones y alcanzó el 3,2% del PIB.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 267,6 millones y alcanzó el 0,6% del PIB a octubre del 2025.

En cuanto a los intereses acumulados para la **Administración Central** a octubre del 2025, ascienden a USD 780,5 millones y los intereses acumulados para la **Administración Descentralizada** USD 100,5 millones.

Emisión de Bonos

Para el ejercicio fiscal 2025, se cuenta con una autorización legal de USD 714,5 millones⁵ aprobado mediante la Ley N° 7408/2024“Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”, cabe resaltar que la Ley contempla que estos recursos pueden ser captados tanto con emisión de títulos de deuda del Tesoro Público y/o contratación de préstamos autorizados a suscribir.

La República del Paraguay llevo a delante dos emisiones significativas. En primer lugar, en marzo, se lanzó la segunda emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzo un monto total de USD 600 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 8,5% con un plazo de vencimiento de 10 años. Además, se emitió un bono soberano adicional en dólares por un valor equivalente a USD 600 millones, con una tasa del 6,65% y un plazo de 30 años.

⁵ Tipo de cambio PGN 2025, de Gs. 7.569

⁷ Tipo de cambio Ley N° 7228, de Gs. 7.569

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional a octubre 2025

BONO	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de octubre (en millones de USD.)
BONO 2055	6,65%	600
*BONO 2035	8,50%	600
TOTAL		1.200

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

*Bono PYG

De la misma manera, en el mes de septiembre del 2025 en el marco de la Ley N° 7408/2024 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”. El Ministerio de Economía y Finanzas llevo a cabo la tercera subasta del año en el mercado doméstico, por valor de GS. 450,0 miles de millones equivalentes a USD 59,5 millones, reafirmando así el compromiso del MEF en seguir impulsando el desarrollo del mercado local. De esa manera, octubre del 2025, los montos adjudicados ascienden a Gs. 1.352,8 miles de millones equivalentes a USD 178,7 millones

Tabla 5: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a octubre 2025

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de octubre (en miles de millones de Gs.)
PYTNA01F0167	8,10%	113,5
PYTNA02F0174	8,40%	148,5
PYTNA03F1064	9,10%	6,5
PYTNA01F0886	9,50%	1.084,3
TOTAL		1.352,8

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

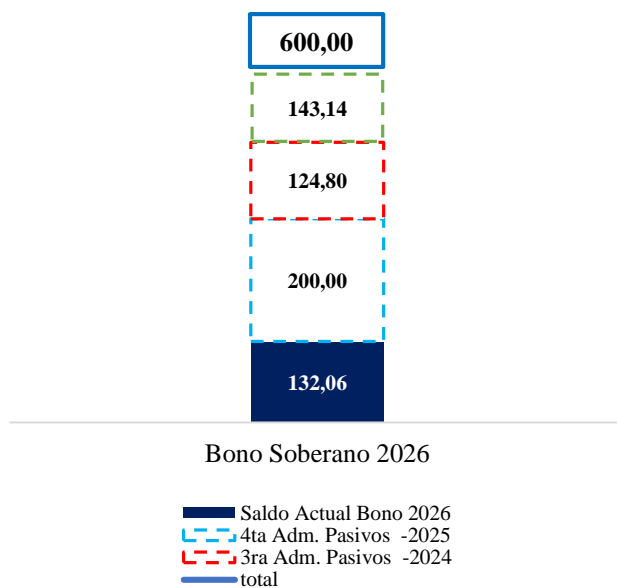
Por otro lado, se destaca que desde junio de 2023 inversionistas no residentes han podido adquirir Bonos del Tesoro emitidos en el mercado doméstico a través del mecanismo de Bancos Custodios. En este sentido, el gobierno planea continuar con las acciones necesarias para fomentar la participación de inversores extranjeros en el mercado local, y de esta

manera seguir con el objetivo de profundizar el mercado interno.

Asimismo, se cuenta con la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos, que autoriza al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de administración del endeudamiento público con el fin de mantener una gestión prudente y suavizar el perfil de vencimientos de la deuda.

En este sentido, en marzo 2025, se realizó una cuarta administración de pasivos del Bono 2026, logrando así una compra de USD 200,00 millones. Por lo cual, estas cuatro operaciones suman un monto de USD 467,94 millones lo que representa el 77,9% del total del Bono 2026, quedando como saldo USD 132,06 millones. Con estas operaciones se logró extender la vida promedio de la deuda, reduciendo la concentración de pagos de amortización en el corto plazo, suavizando el perfil y disminuyendo el riesgo de refinanciamiento. De esta manera, la Ley N° 6638 se convierte en un instrumento de suma importancia para realizar una gestión eficiente de la deuda pública del país.

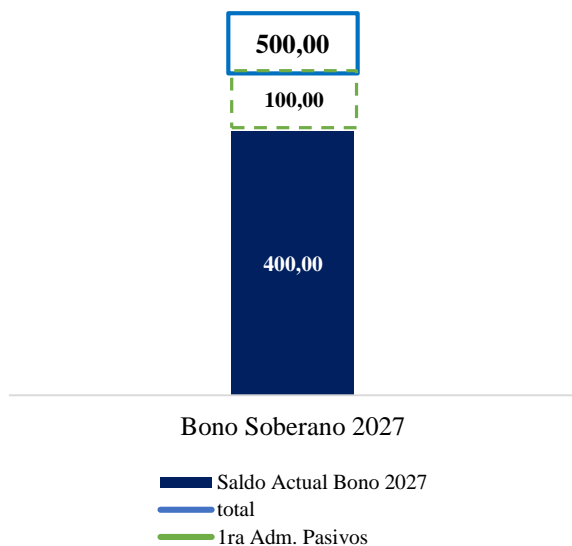
Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Adicionalmente en la subasta de marzo 2025 se llevó a cabo además la administración de pasivos del bono 2027, logrando así una compra de USD 100,00

millones, quedando como saldo USD 400,00 millones.

Figura 11: Valor nominal del Bono 2027



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,								As of October 31,			
	2021		2022		2023		2024		2024		2025	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1	7.631,5	53,2	8.197,2	52,1	US\$	%	US\$	%
Multilateral organizations	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7	7.477,7	52,2	8.037,1	51,1	8.063,8	51,7	8.613,7	50,3
ID B	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9	3.368,0	23,5	3.795,0	24,1	7.897,7	50,6	8.363,5	48,8
IB R D	879,9	7,4	885,4	6,6	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2	3.718,6	23,8	3.775,5	22,0
C A F	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2	2.342,7	16,3	2.414,5	15,4	1.126,3	7,2	1.113,2	6,5
F O N P L A T A	276,1	2,3	342,6	2,6	342,3	2,4	379,9	2,4	2.381,4	15,3	2.525,8	14,7
I F A D	23,2	0,2	23,4	0,2	22,5	0,2	22,4	0,1	364,9	2,3	447,4	2,6
A I D	2,0	0,0	1,4	0,0	0,9	0,0	0,2	0,0	24,1	0,2	22,1	0,1
O P E C	60,0	0,5	67,2	0,5	169,3	1,2	164,2	1,0	0,4	0,0	0,1	0,0
B E I	107,7	0,9	104,4	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8	171,2	1,1	159,1	0,9
F M I	-	-	-	-	-	-	-	-	111,0	0,7	122,0	0,7
Bilateral organizations	217,7	1,8	182,2	1,4	153,8	1,1	160,1	1,1	177,0	-	198,3	1,2
J I C A	171,5	1,5	135,4	1,0	108,3	0,8	115,5	1,0	119,8	0,8	136,7	0,8
K F W	7,6	0,1	5,6	0,0	4,2	0,0	3,6	4,0	3,9	0,0	3,8	0,0
U S A I D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F I N A M E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I C O	38,6	0,3	41,2	0,3	41,3	0,3	41,0	42,5	42,4	0,3	44,0	0,3
N A T I X I S	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
B N D E S	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,6	0,4
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	7.112,7	7.101,2	45,5	8.118,7	47,4
Banks	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B B V A Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	7.112,7	7.101,2	45,5	8.118,7	47,4
Bonds due 44/26/27/48/ 50/31/33/33_2/33_3, 31_2, 36	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	7.112,7	7.101,2	45,5	8.118,7	47,4
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	443,5	443,5	2,8	399,1	2,3
Consortio Corredor Vial Bioceánico	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	443,5	443,5	2,8	399,1	2,3
Total external debt	11.812,0	100	13.323,1	100	14.338,3	100,0	15.722,2	15468,6	15608,5	100,0	17131,5	100,0

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,						As of October 31,					
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
Central Government...	11.153,9	94,4	12.625,3	94,8	13.335,2	93,0%	14.653,6	93,2%	14.586,5	93,5%	15.883,1	92,7%
Financial public sector ⁽¹⁾	151,5	1,3	154,7	1,2	154,4	1,1%	153,9	1,0%	149,7	1,0%	155,9	0,9%
Non-financial public sector.....	506,6	4,3	543,0	4,1	848,7	5,9%	914,7	5,8%	872,2	5,6%	1.092,5	6,4%
Total	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0	14,338,3	100,0%	15,722,2	100,0%	15.608,5	100,0%	17.131,5	100,0%
Total public external debt/GDP	29,3%		31,8%		33,2%		35,4%		34,7%		35,4%	

⁽¹⁾ Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor⁽¹⁾

	Total Outstanding External Debt	Amortization Schedule for					
	as of October 31, 2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030 and thereafter
(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations.....	8.363,5	181,3	479,3	555,5	614,6	645,2	5.887,6
Foreign governments.....	250,1	4,6	14,0	14,0	20,9	20,1	176,5
Bonds.....	8.118,7		132,1	400,0	0,0	333,3	7.253,3
Turnkey Projects (Law 5074/13)	399,1	22,2	44,3	44,3	44,3	44,3	199,6
Total.....	17.131,5	208,0	669,8	1.013,9	679,9	1.043,0	13.517,0

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

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,								As of October 31,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Fixed Rate.....	7.991,7	67,7%	8.257,2	62,0%	8.425,8	58,8%	9.196,8	58,5%	9.211,0	59,0%	10.200,1	59,5%
0-3%	2.202,9	18,7	2.176,0	16,3%	2.057,3	14,3%	2.041,8	13,0%	2.027,8	13,0%	1.999,8	11,7%
More than 3%-6%	4.426,3	37,5	4.637,7	34,8%	4.822,9	33,6%	5.181,4	33,0%	5.190,4	33,3%	4.933,7	28,8%
More than 6%-9%	1.362,4	11,5	1.443,5	10,8%	1.545,7	10,8%	1.973,6	12,6%	1.992,7	12,8%	3.266,6	19,1%
Floating Rate ⁽¹⁾	3.820,3	32,3	5.065,9	38,0%	5.912,5	41,2%	6.525,4	41,5%	6.397,5	41,0%	6.931,4	40,5%
Total.....	11.812	100%	13.323,1	100,0%	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.608,5	100,0%	17.131,5	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based and SOFR-based.
Source: Ministry of Economy and 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,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Between 5-10 years.....	1.722,8	14,6%	1.664,1	12,5%	1.967,2	13,7%	2.153,3	13,7%	2.150,9	13,8%	2.533,8	14,8%
Between 10-15 years.....	1.495,8	12,7%	2.094,2	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,7%	2.502,1	16,0%	2.456,9	14,3%
More than 15 years	8.593,4	72,8%	9.564,8	71,8%	10.328,4	72,0%	11.107,5	70,6%	10.955,5	70,2%	12.140,8	70,9%
Total.....	11.812,0	100%	13.323,1	100%	14.338,3	100%	15.722,2	100%	15.608,5	100%	17.131,5	100%

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of Oct 31, 2024	% of Total	As of Oct 31, 2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar	14.916,3	95,6%	15.506,9	90,5%
Japanese Yen	119,9	0,8%	136,7	0,8%
Euro	10,2	0,1%	10,2	0,1%
Canadian Dollar	0,2	0,0%	0,1	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	12,7	0,1%	210,2	1,2%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	-	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone	-	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní	549,3	3,5%	1.267,4	7,4%
Total	15.608,5	100%	17.131,5	100,0%

(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 Economy and Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of October 31, 2025	Amortization Schedule for					2030 to Final Maturity ⁽³⁾
		2025	2026	2027	2028	2029	
		(in millions of U.S. dollars)					
Central Government	1.645,2	-	-	7,1	233,5	-	1.428,7
Guaraní-denominated ⁽¹⁾							
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	157,4	9,3	18,6	18,6	18,6	18,6	73,9
Subtotal	1.802,7	9,3	18,6	25,6	252,1	18,6	1.502,6
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	987,4	26,1	152,8	180,0	109,2	80,5	364,9
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	7,1			-	3,0	-	4,1
Subtotal	994,5	26,1	152,8	180,0	112,2	80,5	369,0
Total.....	\$2.797,1	\$35,4	\$171,4	\$205,6	\$364,3	\$99,1	\$1.871,7

- (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 552,79 million as of October 31, 2025, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of October 31, 2025 ⁽¹⁾

Maturity (years)	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2021	Rate	2022	Rate	2023	Rate	2024	Rate	2025	Rate
1-2.7	\$0,0	-	\$0,0	-	\$0,0	-	-	-	-	-
3-3.7	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
4-4.7	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
5	0,0	-	0,0	-	129,6	8,25%	26,0	7,48%	15,0	8,10%
6	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
7	37,8	7,8%	4,0	7,8%	214,8	9,03%	40,0	9,03%	20,5	8,75%
8	0,0	-	0,0	-	0,0	-	16,1	7,50%	-	-
9	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
10	93,6	7,9%	0,3	7,8%	0,0	-	39,9	7,65%	143,3	9,50%
15	43,5	8,8%	0,1	8,0%	0,0	-	76,1	8,00%	-	-
12	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
20	61,5	9,9%	3,8	9,9%	0,0	-	-	-	-	-
Total	<u>\$236,5</u>		<u>\$8,2</u>		<u>\$344,4</u>		<u>\$198,1</u>		<u>\$ 178,7</u>	

Source: Ministry of Economy and Finance.

(10) Tipo de cambio PGN 2025: Gs. 7.569

Reporte Mensual de la Deuda Pública – Noviembre 2025

El nivel de deuda pública que mantiene Paraguay en relación a los países de la región constituye una de las fortalezas con las que cuentan las finanzas públicas del país. 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 Baa (Grado de inversión) la razón de Deuda Pública y Producto Interno Bruto (Deuda/PIB) es de 56% 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.⁵¹

XXVIII- Perspectiva general de la Deuda Pública^{52,53}

La Figura 1 muestra la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (Deuda/PIB), la cual ha crecido de forma continua desde 2011. Este incremento responde al impulso de la inversión pública promovido por el gobierno, en gran parte financiado mediante recursos provenientes del crédito público (FF20), y que se ha mantenido hasta la actualidad. Inicialmente, el crecimiento de la deuda fue moderado hasta 2019; sin embargo, debido a la situación económica internacional que se presentó en 2020, la deuda del país aumentó en una proporción mayor al promedio de los años anteriores, impulsada por los esfuerzos para mitigar los efectos negativos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado por Eyraud y Bardella en 2016 concluye que el equilibrio estructural de las finanzas públicas

paraguayas podría mantenerse con un nivel de deuda entre el 30% y el 45% del PIB.

Pero tras la pandemia, el análisis de sostenibilidad fiscal de la Corporación Andina de Fomento (CAF)⁵⁴, en el año 2021, que considera distintos enfoques metodológicos, sugiere en general que el umbral de deuda para las economías emergentes puede situarse entre el 25% y el 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas institucionales de cada país. No obstante, teniendo en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral de deuda pública para Paraguay podría ubicarse entre el 50% y el 60% del PIB.

No obstante, existe el compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, haciendo que sea poco probable llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en concordancia con el avance del plan de convergencia del déficit fiscal hacia el tope del 1,5% del PIB, estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal⁵⁵.

Por lo tanto, el nivel de deuda en relación con el PIB, que alcanzó un 40,3% a noviembre de 2025, se encuentra dentro de los límites manejables para las finanzas públicas del país. Además, se sitúa entre los niveles de deuda más bajos en comparación con otros países de la región y con el promedio de deuda pública de países latinoamericanos como Brasil, Bolivia, Uruguay y Colombia, como se muestra en la figura 2.

⁵¹ Moody's Investors Service (2025). Issuer in-Depth.

⁵² Para más información ver en: <https://economia.gov.py/index.php/datos-economicos/deuda-publica>

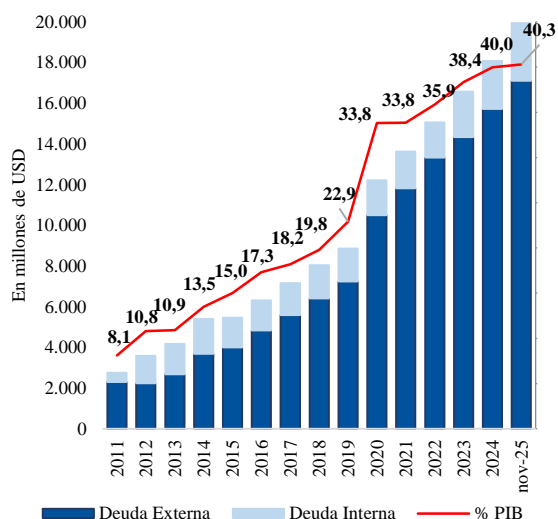
⁵³ El dato correspondiente al Producto Interno Bruto proviene del Anexo Estadístico del Informe Económico publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP) y puede estar sujetos a modificaciones

a medida que se realizan revisiones y actualizaciones de la información.

⁵⁴ Banco de Desarrollo de América Latina (2021) <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

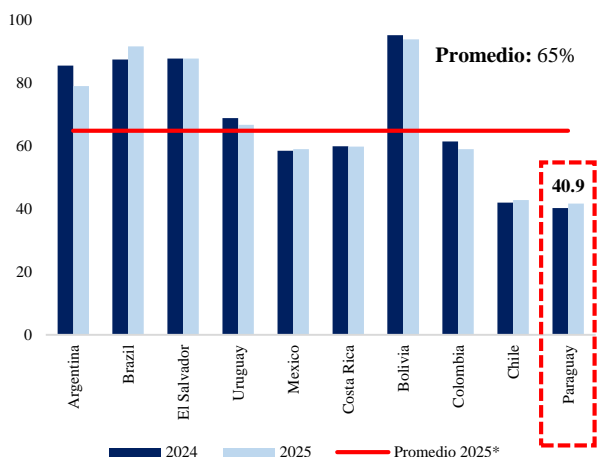
⁵⁵ Dirección General de Política Macro fiscal, Viceministerio de Economía y Planificación

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Figura 2: Nivel de endeudamiento (% PIB) de países de Latinoamérica, 2024 y 2025.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

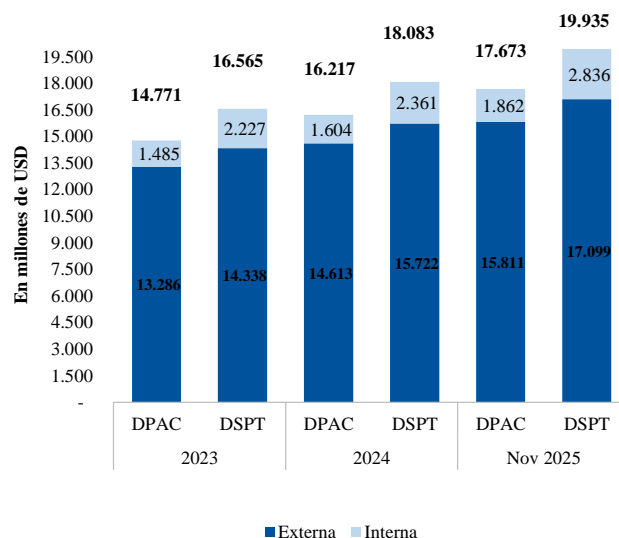
Fuente: WEO a Octubre 2025 y Ministerio de Economía y Finanzas.

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A noviembre de 2025, el saldo la deuda pública del Sector Público Total alcanzó los USD 19.935,1 millones (figura 3). En cuanto a su clasificación según el órgano pagador, el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 17.673,3

millones, lo que representa el 88,7% de la deuda pública total y el 35,7 % del PIB. Por otro lado, la deuda pública con garantía soberana ascendió a USD 2.261,8 millones, equivalente al 11,3% de la deuda pública total y al 4,6% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, al analizar la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, se observa que, a noviembre de 2025, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 17.098,7 millones, lo que representa el 85,8% de la deuda pública total y el 34,6% del PIB. En contraste, la deuda interna se situó en USD 2.836,4 millones, equivalente al 14,2% de la deuda pública total y al 5,7 % del PIB.

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

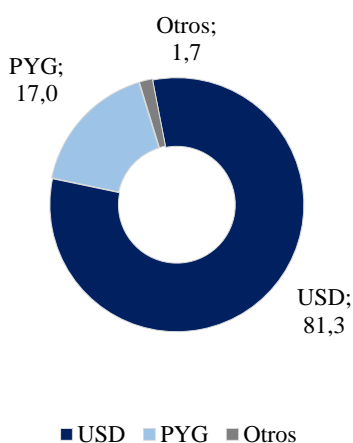
u. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (AC), un 81,3%, está denominada en dólares estadounidenses. Esto se debe a que, desde 2013, se han realizado préstamos con Organismos Multilaterales – Bilaterales y emisiones soberanas en los mercados internacionales en dicha moneda.

A noviembre de 2025, los bonos soberanos alcanzan un total de USD 8.139,4 millones, lo cual representa aproximadamente el 46,1% de la deuda pública de la Administración Central. Por otro lado, gracias al impulso de las emisiones de títulos efectuadas en el mercado internacional como doméstico, aproximadamente un 17,0% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local (figura 4).

Adicionalmente, en noviembre de 2023 iniciaron las operaciones de desdolarización, primero la conversión de préstamos. En segundo lugar, en febrero del año 2024 se lanzó la primera emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanza un monto total de USD 500 millones (equivalente en guaraníes). Asimismo, en marzo de 2025 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos soberanos en guaraníes por un monto de USD 600 millones (equivalente en guaraníes). Logrando que aumente la porción de la deuda denominada en moneda local, lo cual disminuye el riesgo a las variaciones del tipo de cambio.

Figura 4: Composición de la Deuda Pública de la Administración Central según moneda



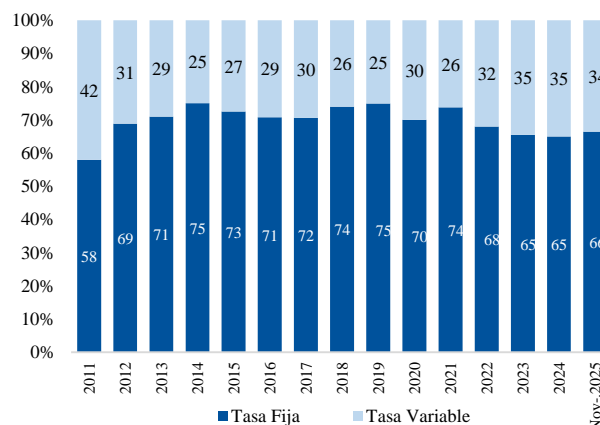
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

v. Tasas

En cuanto a las tasas de interés, aproximadamente el 66,4% de la deuda pública (AC), equivalente a USD 11.743,6 millones, fue contraído a tasas fijas,

mientras que el 33,6%, o USD 5.929,7 millones, corresponde a tasas variables.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

w. Acreedores

En lo que respecta a los principales acreedores, los tenedores de bonos externos representan el 46,1% de la deuda pública, seguido por los organismos multilaterales, quienes poseen el 40,2%. Por otra parte, en la deuda interna destacan los bonos internos, que constituyen el 6,5% de la deuda total (tabla 1).

Tabla 1: Clasificación de la Deuda Pública de la Administración Central según acreedores (USD millones y % del total).

Tipo de Acreedor	2024	%	Nov-2025	%
Bonos Externos	7.103,7	43,8%	8.139,4	46,1%
Multilaterales	6.964,2	42,9%	7.108,2	40,2%
Bonos Internos	940,4	5,8%	1.151,2	6,5%
Ley N° 5.074/13	583,3	3,6%	525,1	3,0%
Bono BCP	501,5	3,1%	562,5	3,2%
Bilaterales	123,9	0,8%	186,9	1,1%
Totales	16.217,0	100%	17.673,3	100%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

x. Instrumentos

En cuanto a los instrumentos de deuda de la Administración Central, los bonos tienen la mayor preponderancia, representando aproximadamente el 55,8% del total de la deuda, impulsado por las

recientes emisiones en el mercado internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos de organismos financieros internacionales, que constituyen aproximadamente el 41,3% del total, dado que el gobierno optó por estos instrumentos al considerar que ofrecían condiciones financieras más favorables en comparación con los mercados internacionales. Finalmente, en tercer lugar, se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas establecida en la Ley N° 5.074/2013, conocida como “Llave en mano” con aproximadamente el 3,0%.

Como línea de acción futura, se busca promover e incentivar el uso de instrumentos como las Alianzas Público-Privadas, las concesiones y la modalidad “Llave en mano” para aprovechar los beneficios que estas herramientas aportan. A través de estas modalidades, el Gobierno impulsará proyectos de infraestructura promoviendo la participación del sector privado en las políticas de inversión pública. Esto permitirá desarrollar obras viales, aeroportuarias, energéticas y más, con mejores niveles de servicio, atracción de inversión privada, adecuada asignación y distribución de riesgos y una mayor eficiencia en la inversión pública. Estos efectos multiplicadores se traducen, finalmente, en beneficios que mejoran la calidad de vida de la sociedad.

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2024	Nov 2025
Bonos	52,7%	55,8%
Préstamos	43,7%	41,3%
Ley N° 5.074/13	3,6%	3,0%

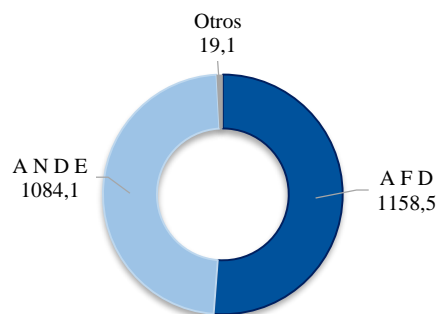
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XXIX- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

En la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada, según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, entre ellas se destacan la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), con USD 1.084,1 y la Agencia

Financiera de Desarrollo (AFD), con un total de USD 1.158,5 millones.

Figura 6: Clasificación del saldo de la deuda de la Administración Descentralizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

XXX- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

Para financiar diversos programas y proyectos ejecutados por las instituciones públicas, los organismos multilaterales y bilaterales otorgan préstamos bajo condiciones que varían según cada acreedor. El desembolso de estos préstamos se realiza en función del avance alcanzado por los programas y proyectos de los organismos ejecutores.

A noviembre de 2025, los desembolsos acumulados totalizan USD 2.463,4 millones. En particular, los desembolsos de la Administración Central sumaron USD 1.961,3 millones, de los cuales el 27,7% corresponde a financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales y el 72,3% corresponde al financiamiento de bonos. Por otro lado, la Administración Descentralizada registró desembolsos acumulados por un total de USD 502,1 millones.

La tabla 3 presenta los montos de préstamos por cada organismo público ejecutor, junto con el porcentaje de desembolsos realizados desde su aprobación hasta noviembre de 2025.

Tabla 3: Monto total y Monto desembolsado de préstamos externos, en USD millones por organismo ejecutor.

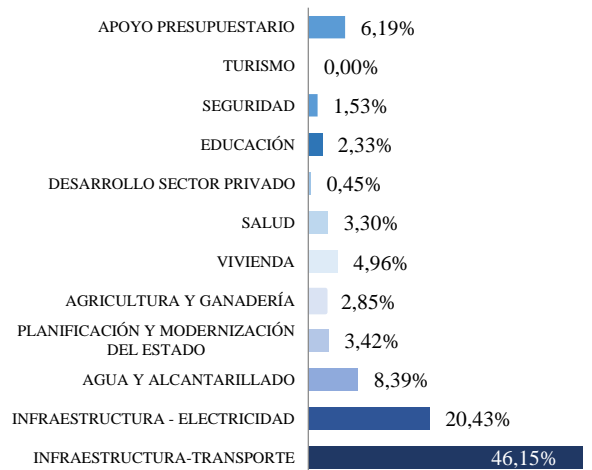
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.809	1.902	50%
MSPBS	186	90	48%
MAG	124	82	66%
MITIC	130	39	30%
SENASA	60	56	93%
MEF	467	222	47%
MUVH	30	29	99%
MEC	21	0	0%
IPTA	20	5	25%
MDN	102	66	65%
MIC	10	10	100%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	250	14	6%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.361	675	49%
INE	43	37	86%
SENACSA	15	9	64%
DNIT	30	0	0%
TOTAL	6.658	3.236	49%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Los datos de la tabla indican que las instituciones públicas disponen de un total de USD 6.658 millones en montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos. De este total, los organismos acreedores han desembolsado USD 3.236 millones, lo que representa un 49%.

En particular, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de sus programas y proyectos.

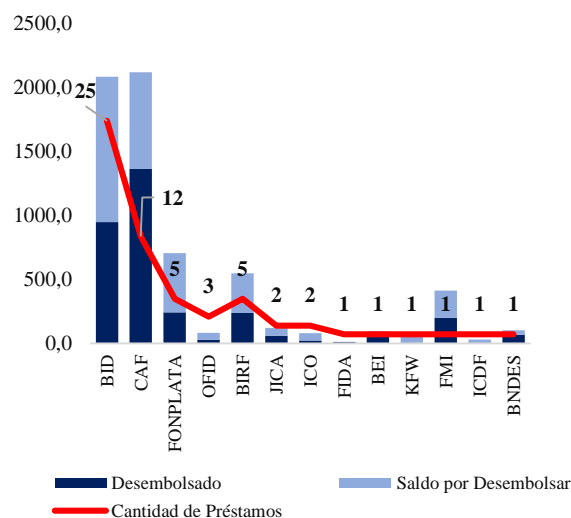
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos en ejecución por sector.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

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 luego Apoyo Presupuestario.

Figura 8: Préstamos por acreedor, desembolsos y saldo por desembolsar (USD millones).



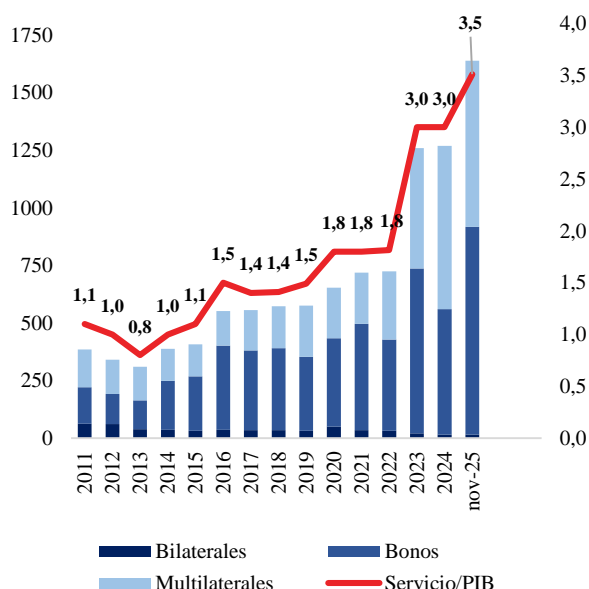
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La figura 8 revela que las instituciones con la mayor cantidad de préstamos aprobados y en ejecución son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Asimismo, estas entidades destacan por tener el mayor monto pendiente de desembolso, así como el mayor número de préstamos en fase de ejecución.

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 9: Servicio acumulado de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** a noviembre del 2025 fue de USD 1.737,9 millones y alcanzó el 3,5% del PIB.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 319,2 millones y alcanzó el 0,6% del PIB a noviembre del 2025.

En cuanto a los intereses acumulados para la **Administración Central** a noviembre del 2025, ascienden a USD 904,0 millones y los intereses acumulados para la **Administración Descentralizada** USD 108,5 millones.

Emisión de Bonos

Para el ejercicio fiscal 2025, se cuenta con una autorización legal de USD 714,5 millones⁵ aprobado mediante la Ley N° 7408/2024“Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”, cabe resaltar que la Ley contempla que estos recursos pueden ser captados tanto con emisión de títulos de deuda del Tesoro Público y/o contratación de préstamos autorizados a suscribir.

La República del Paraguay llevo a delante dos emisiones significativas. En el mes de marzo, se lanzó la segunda emisión de Bonos Soberanos en guaraníes en los mercados financieros internacionales, alcanzó un monto total de USD 600 millones (equivalente en guaraníes) a una tasa de 8,5% con un plazo de vencimiento de 10 años. Además, se emitió un bono soberano adicional en dólares por un valor equivalente a USD 600 millones, con una tasa del 6,65% y un plazo de 30 años.

⁵ Tipo de cambio PGN 2025, de Gs. 7.569

⁷ Tipo de cambio Ley N° 7228, de Gs. 7.569

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado internacional a noviembre 2025

BONO	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de noviembre (en millones de USD.)
BONO 2055	6,65%	600
*BONO 2035	8,50%	600
TOTAL		1.200

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

**Bono PYG*

De la misma manera, en el mes de noviembre del 2025 en el marco de la Ley N° 7408/2024 “Que aprueba el presupuesto general de la Nación para el ejercicio fiscal 2025”. El Ministerio de Economía y Finanzas llevo a cabo la cuarta subasta del año en el mercado doméstico, por valor de GS. 276,5 miles de millones equivalentes a USD 39,5 millones, reafirmando así el compromiso del MEF en seguir impulsando el desarrollo del mercado local. De esa manera, a noviembre del 2025, los montos adjudicados ascienden a Gs. 1.629,3 miles de millones equivalentes a USD 218,3 millones

Tabla 5: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a noviembre 2025

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de noviembre (en miles de millones de Gs.)
PYTNA01F0167	8,10%	113,5
PYTNA02F0174	8,40%	148,5
PYTNA03F1064	9,10%	283,0
PYTNA01F0886	9,50%	1.084,3
TOTAL		1.629,3

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

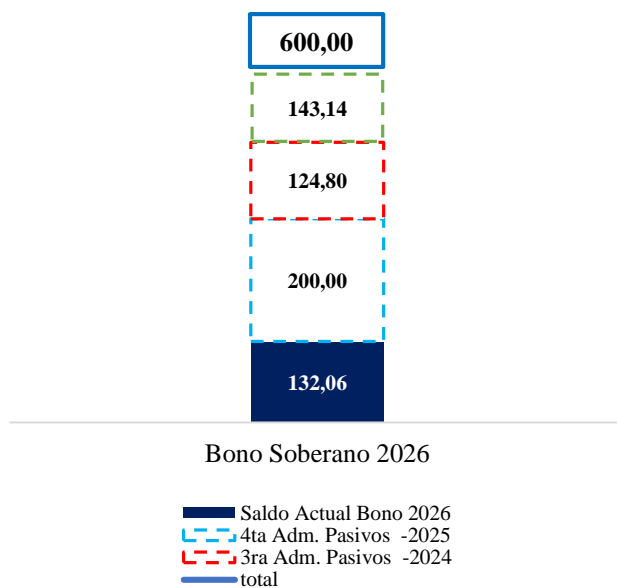
Por otro lado, se destaca que desde junio de 2023 inversionistas no residentes han podido adquirir Bonos del Tesoro emitidos en el mercado doméstico a través del mecanismo de Bancos Custodios. En este sentido, el gobierno planea continuar con las acciones necesarias para fomentar la participación de inversores extranjeros en el mercado local, y de esta

manera seguir con el objetivo de profundizar el mercado interno.

Asimismo, se cuenta con la Ley N° 6638/2020 de administración de pasivos, que autoriza al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de administración del endeudamiento público con el fin de mantener una gestión prudente y suavizar el perfil de vencimientos de la deuda.

En este sentido, en marzo 2025, se realizó una cuarta administración de pasivos del Bono 2026, logrando así una compra de USD 200,00 millones. Por lo cual, estas cuatro operaciones suman un monto de USD 467,94 millones lo que representa el 77,9% del total del Bono 2026, quedando como saldo USD 132,06 millones. Con estas operaciones se logró extender la vida promedio de la deuda, reduciendo la concentración de pagos de amortización en el corto plazo, suavizando el perfil y disminuyendo el riesgo de refinanciamiento. De esta manera, la Ley N° 6638 se convierte en un instrumento de suma importancia para realizar una gestión eficiente de la deuda pública del país.

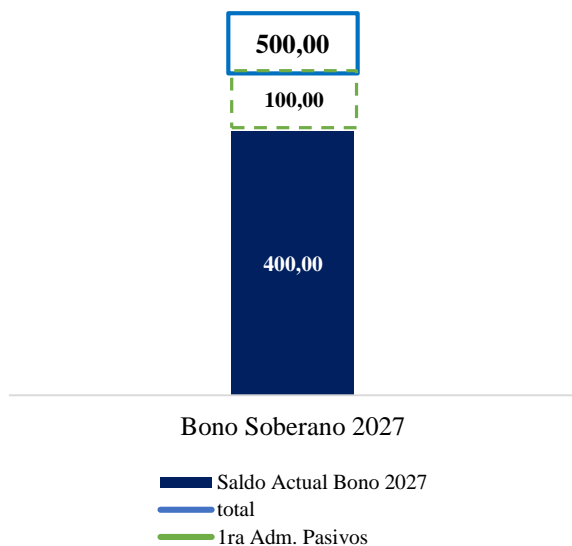
Figura 10: Valor nominal del Bono 2026



Adicionalmente en la subasta de marzo 2025 se llevó a cabo además la administración de pasivos del bono 2027, logrando así una compra de USD 100,00

millones, quedando como saldo USD 400,00 millones.

Figura 11: Valor nominal del Bono 2027



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,								As of November 30,			
	2021		2022		2023		2024		2024		2025	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1	7.631,5	53,2	8.197,2	52,1	8.089,9	51,8	8.582,3	50,2
8.063,8	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7	7.477,7	52,2	8.037,1	51,1	7.922,7	50,7	8.334,1	48,7
7.897,7	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9	3.368,0	23,5	3.795,0	24,1	3.732,6	23,9	3.751,7	21,9
3.718,6	879,9	7,4	885,4	6,6	1.117,9	7,8	1.135,6	7,2	1.118,7	7,2	1.119,0	6,5
C A F	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2	2.342,7	16,3	2.414,5	15,4	2.394,5	15,3	2.518,8	14,7
F O N P L A T A	276,1	2,3	342,6	2,6	342,3	2,4	379,9	2,4	379,9	2,4	444,3	2,6
I F A D	23,2	0,2	23,4	0,2	22,5	0,2	22,4	0,1	22,6	0,1	21,4	0,1
A I D	2,0	0,0	1,4	0,0	0,9	0,0	0,2	0,0	0,3	0,0	0,1	0,0
O P E C	60,0	0,5	67,2	0,5	169,3	1,2	164,2	1,0	163,9	1,0	159,1	0,9
B E I	107,7	0,9	104,4	0,8	114,3	0,8	125,3	0,8	110,2	0,7	121,3	0,7
FMI											198,4	1,2
Bilateral organizations	217,7	1,8	182,2	1,4	153,8	1,1	160,1	1,0	167,2	1,1	248,2	1,5
J I C A	171,5	1,5	135,4	1,0	108,3	0,8	115,5	0,8	121,0	0,8	134,7	0,8
K F W	7,6	0,1	5,6	0,0	4,2	0,0	3,6	0,0	3,8	0,0	3,8	0,0
U S A I D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINAME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I C O	38,6	0,3	41,2	0,3	41,3	0,3	41,0	0,3	42,4	0,3	44,0	0,3
NATIXIS	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
BNDES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,6	0,4
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	43,7	7.105,7	45,5	8.139,4	47,6
Banks	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B B V A Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	1,7	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	43,7	7.105,7	45,5	8.139,4	47,6
Bonds due 44/26/27/48/ 50/31/33/33_2/33_3, 31_2, 36	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6	6.263,3	43,7	7.103,7	43,7	7.105,7	45,5	8.139,4	47,6
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	443,5	421,3	2,7	377,0	2,2
Consorcio Corredor Vial Bioceánico	362,4	3,1	443,5	3,3	443,5	3,1	421,3	443,5	421,3	2,7	377,0	2,2
Total external debt	11.812,0	100	13.323,1	100	14.338,3	100,0	15.722,2	15468,6	15616,9	100,0	17098,7	100,0

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,						As of November 30,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Central Government...	11.153,9	94,4	12.625,3	94,4	13.335,2	93,0%	14.653,6	93,2%	14.571,7	93,3%
Financial public sector ⁽¹⁾	151,5	1,3	154,7	1,2	154,4	1,1%	153,9	1,0%	147,0	0,9%
Non-financial public sector.....	506,6	4,3	543,0	4,4	848,7	5,9%	914,7	5,8%	898,1	5,8%
Total	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.616,9	100,0%
Total public external debt/GDP	29,3%		31,7%		33,2%		34,8%		34,5%	34,6%

⁽¹⁾ Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance and Central Bank.

Anexo 3

Gross Public Sector External Debt Amortization Schedule by Creditor⁽¹⁾

	Total Outstanding External Debt as of November 30, 2025	Amortization Schedule for					2030 and thereafter
		2025	2026	2027	2028	2029	
		(in millions of U.S. dollars)					
Multilateral organizations.....	8.334,1	8,9	481,6	559,7	622,4	653,3	6.008,1
Foreign governments	248,2	0,1	13,5	13,5	20,5	19,7	181,0
Bonds	8.139,4		132,1	400,0	0,0	333,3	7.274,0
Turnkey Projects (Law 5074/13)	377,0	-	44,3	44,3	44,3	44,3	199,6
Total.....	17.098,7	9,1	671,5	1.017,5	687,2	1.050,7	13.662,7

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

Source: Ministry of Economy and Finance.

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

	As of December 31,								As of November 30,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Fixed Rate.....	7.991,7	67,7%	8.257,2	62,0%	8.425,8	58,8%	9.196,8	58,5%	9.184,0	58,8%	10.190,8	59,6%
0-3%	2.202,9	18,7	2.176,0	16,3%	2.057,3	14,3%	2.041,8	13,0%	2.025,0	13,0%	1.990,5	11,6%
More than 3%-6%	4.426,3	37,5	4.637,7	34,8%	4.822,9	33,6%	5.181,4	33,0%	5.183,1	33,2%	4.933,7	28,9%
More than 6%-9%	1.362,4	11,5	1.443,5	10,8%	1.545,7	10,8%	1.973,6	12,6%	1.975,9	12,7%	3.266,6	19,1%
Floating Rate ⁽¹⁾	3.820,3	32,3	5.065,9	38,0%	5.912,5	41,2%	6.525,4	41,5%	6.432,9	41,2%	6.907,8	40,4%
Total.....	11.812	100%	13.323,1	100,0%	14.338,3	100,0%	15.722,2	100,0%	15.616,9	100,0%	17.098,7	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based and SOFR-based.
Source: Ministry of Economy and 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 30,			
	2021	% of Total	2022	% of Total	2023	% of Total	2024	% of Total	2024	% of Total	2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Between 5-10 years.....	1.722,8	14,6%	1.664,1	12,5%	1.967,2	13,7%	2.153,3	13,7%	2.155,3	13,8%	2.554,5	14,9%
Between 10-15 years.....	1.495,8	12,7%	2.094,2	15,7%	2.042,7	14,2%	2.461,4	15,7%	2.462,0	15,8%	2.418,5	14,1%
More than 15 years	8.593,4	72,8%	9.564,8	71,8%	10.328,4	72,0%	11.107,5	70,6%	10.999,6	70,4%	12.125,6	70,9%
Total.....	11.812,0	100%	13.323,1	100%	14.338,3	100%	15.722,2	100%	15.616,9	100%	17.098,7	100%

Source: Ministry of Economy and Finance.

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of Nov 30, 2024	% of Total	As of Nov 30, 2025	% of Total
	(in millions of U.S. dollars and percentages)			
United State Dollar	14.919,5	95,5%	15.454,2	90,4%
Japanese Yen	121,0	0,8%	134,8	0,8%
Euro	9,6	0,1%	10,2	0,1%
Canadian Dollar	0,2	0,0%	0,1	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	12,0	0,1%	209,6	1,2%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	-	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone	-	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní	554,6	3,6%	1.289,7	7,5%
Total	15.616,9	100%	17.098,7	100,0%

(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 Economy and Finance.



Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of November 30, 2025	Amortization Schedule for					2030 to Final Maturity ⁽³⁾
		2025	2026	2027	2028	2029	
		(in millions of U.S. dollars)					
Central Government	1.713,7	-	-	7,3	240,8	22,8	1.442,8
Guaraní-denominated ⁽¹⁾							
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	148,1	-	23,1	23,1	23,1	23,1	55,6
Subtotal	1.861,9	-	23,1	30,4	264,0	45,9	1.498,4
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	967,5	22,1	244,9	268,1	153,4	83,0	195,9
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	7,1			-	3,0	-	4,1
Subtotal	974,6	22,1	244,9	268,1	156,4	83,0	200,0
Total	\$2.836,5	\$22,1	\$268,0	\$298,6	\$420,4	\$129,0	\$1.698,4

(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 562,49 million as of November 30, 2025, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Economy and Finance.



Paraguay's Treasury Bonds

(issued in Guaraníes, but presented in millions of US\$, except percentages)

As of October 31, 2025 ⁽¹⁾

Maturity (years)	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2021	Rate	2022	Rate	2023	Rate	2024	Rate	2025	Rate
1-2.7	\$0,0	-	\$0,0	-	\$0,0	-	-	-	-	-
3-3.7	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
4-4.7	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
5	0,0	-	0,0	-	129,6	8,25%	26,0	7,48%	15,0	8,10%
6	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
7	37,8	7,8%	4,0	7,8%	214,8	9,03%	40,0	9,03%	20,5	8,87%
8	0,0	-	0,0	-	0,0	-	16,1	7,50%	-	-
9	0,0	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
10	93,6	7,9%	0,3	7,8%	0,0	-	39,9	7,65%	143,3	9,50%
15	43,5	8,8%	0,1	8,0%	0,0	-	76,1	8,00%	-	-
12	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-
20	61,5	9,9%	3,8	9,9%	0,0	-	-	-	-	-
Total	<u>\$236,5</u>		<u>\$8,2</u>		<u>\$344,4</u>		<u>\$198,1</u>		<u>\$ 218,3</u>	

Source: Ministry of Economy and Finance.

(11) Tipo de cambio PGN 2025: Gs. 7.569