



Informe de la Situación Financiera de la Administración Central

Viceministerio de Economía y Planificación

Gerencia de Economía

Dirección General de Política Macro-Fiscal

Diciembre 2025

Cierre fiscal preliminar

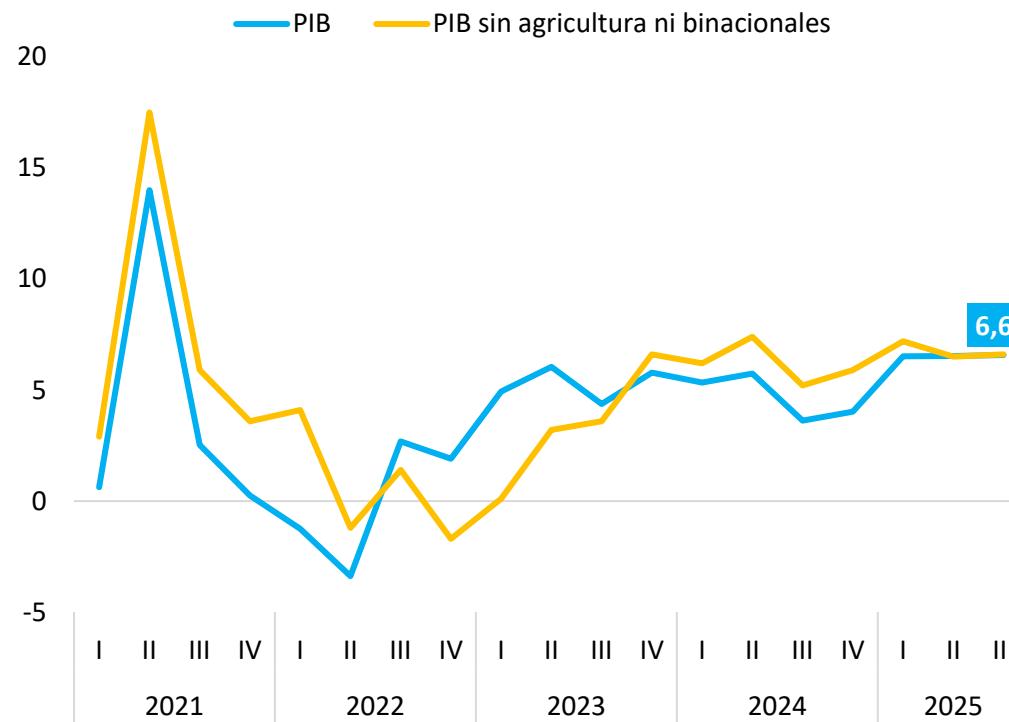
Agenda

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

I. Coyuntura macroeconómica

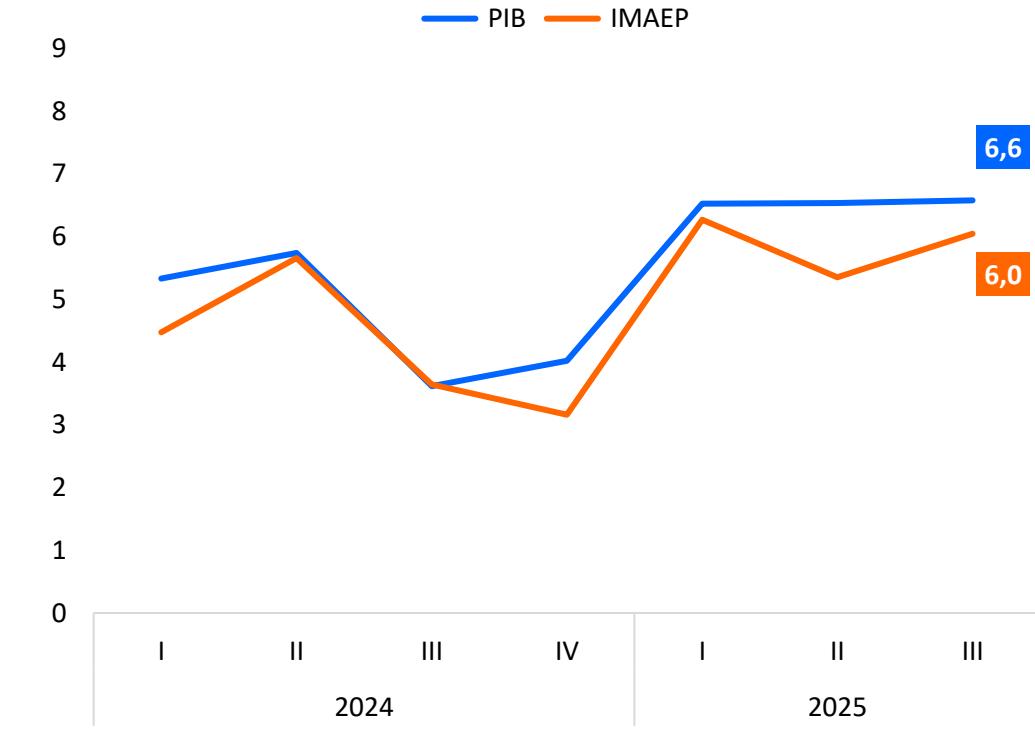
La variación interanual del PIB trimestral, 6,6%, valida un mayor dinamismo que el anticipado por el IMAEP.

PIB trimestral
(Var % i.a.)



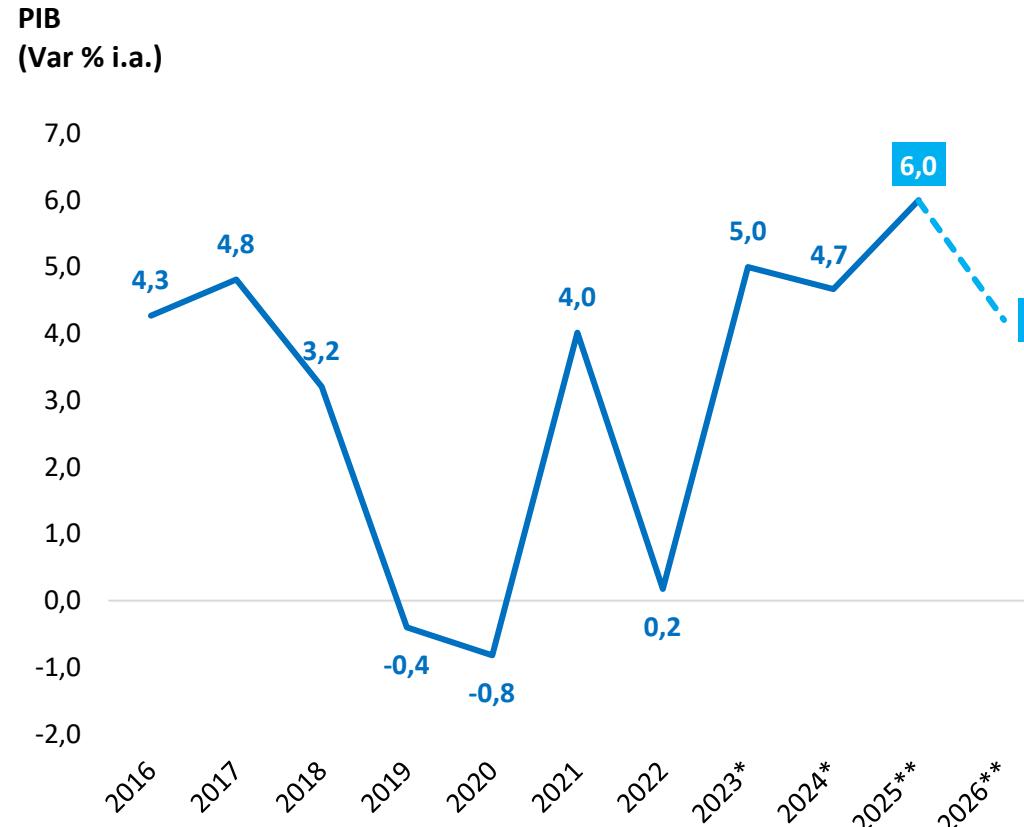
Fuente: BCP.

PIB e IMAEP - trimestral
(Var % i.a.)

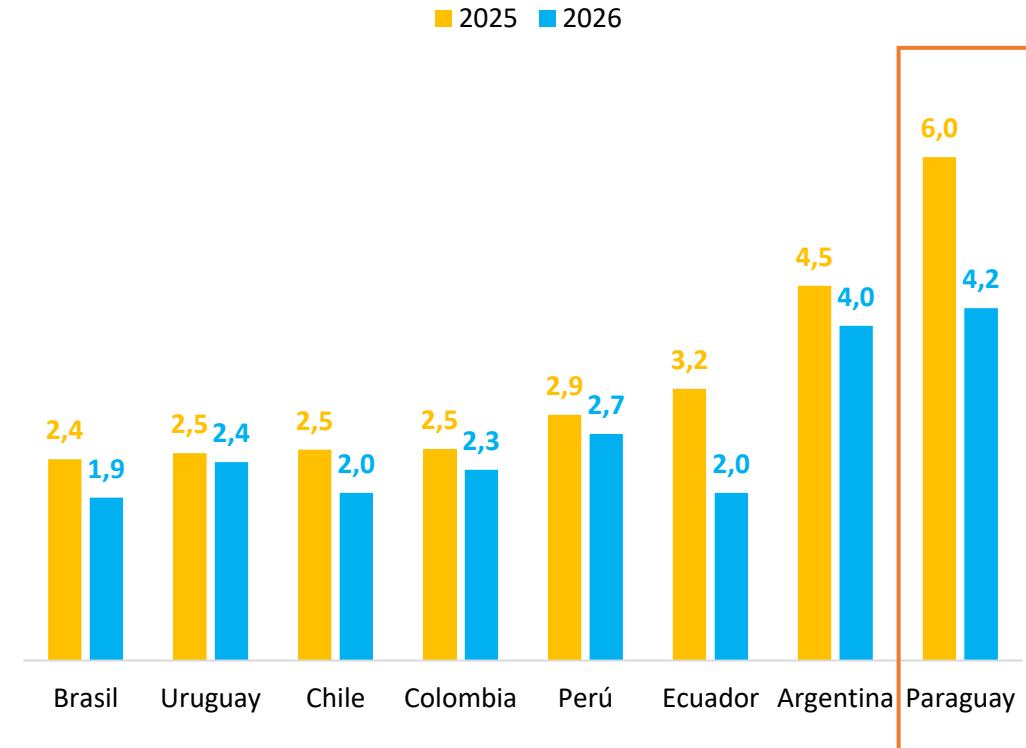


Fuente: BCP.

La proyección de crecimiento al cierre de 2025 sería al menos 6,0% y para 2026 se prevé 4,2%, la tasa más alta en la región.



**Proyección del crecimiento del PIB 2025 y 2026
(var. % i.a.)**



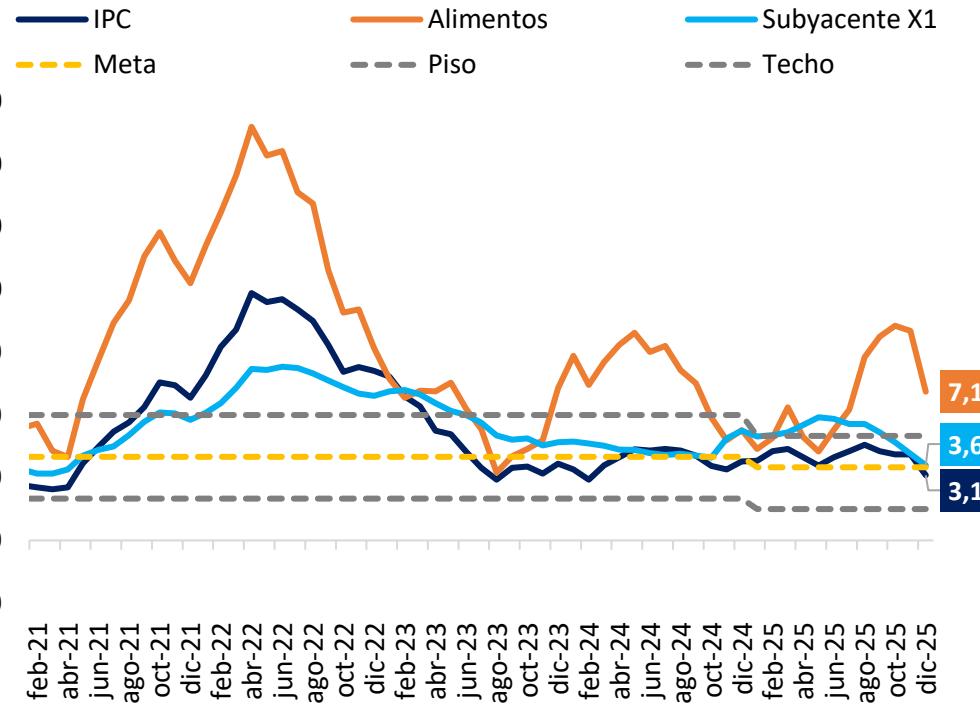
Fuente: BCP.

* Cifras preliminares sujetas a revisión. ** Proyección.

Fuente: BCP y WEO, Octubre 2025.

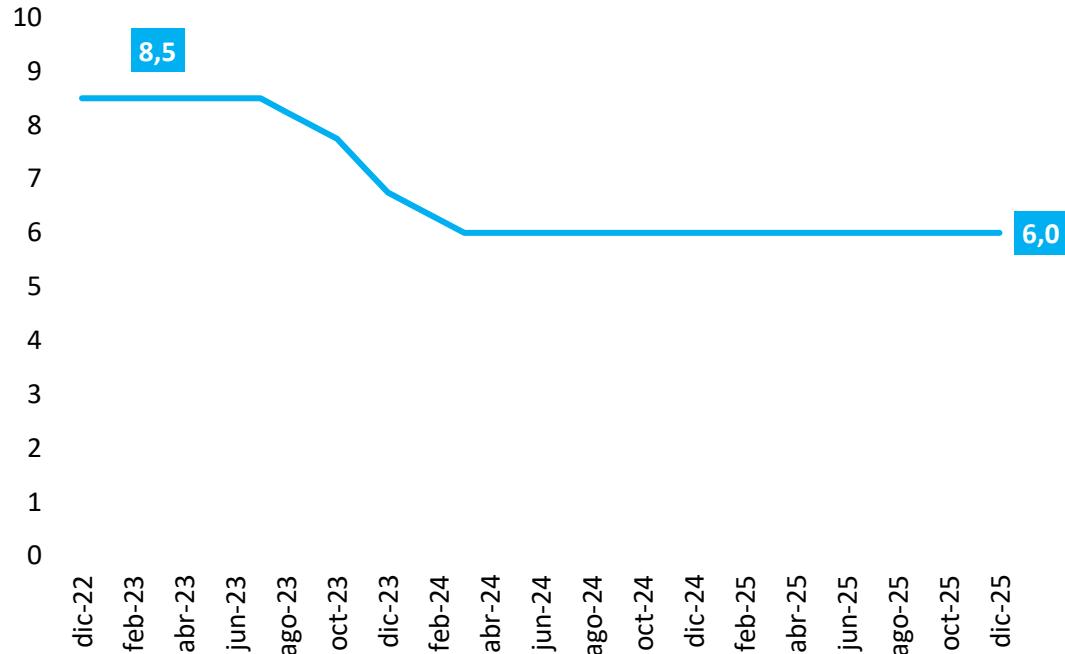
La tasa de inflación de 2025 se ubicó en 3,1%, por debajo de la meta establecida por el BCP, y la TPM se mantiene estable en 6% anual.

Inflación
(Var % i.a.)



Fuente: BCP.

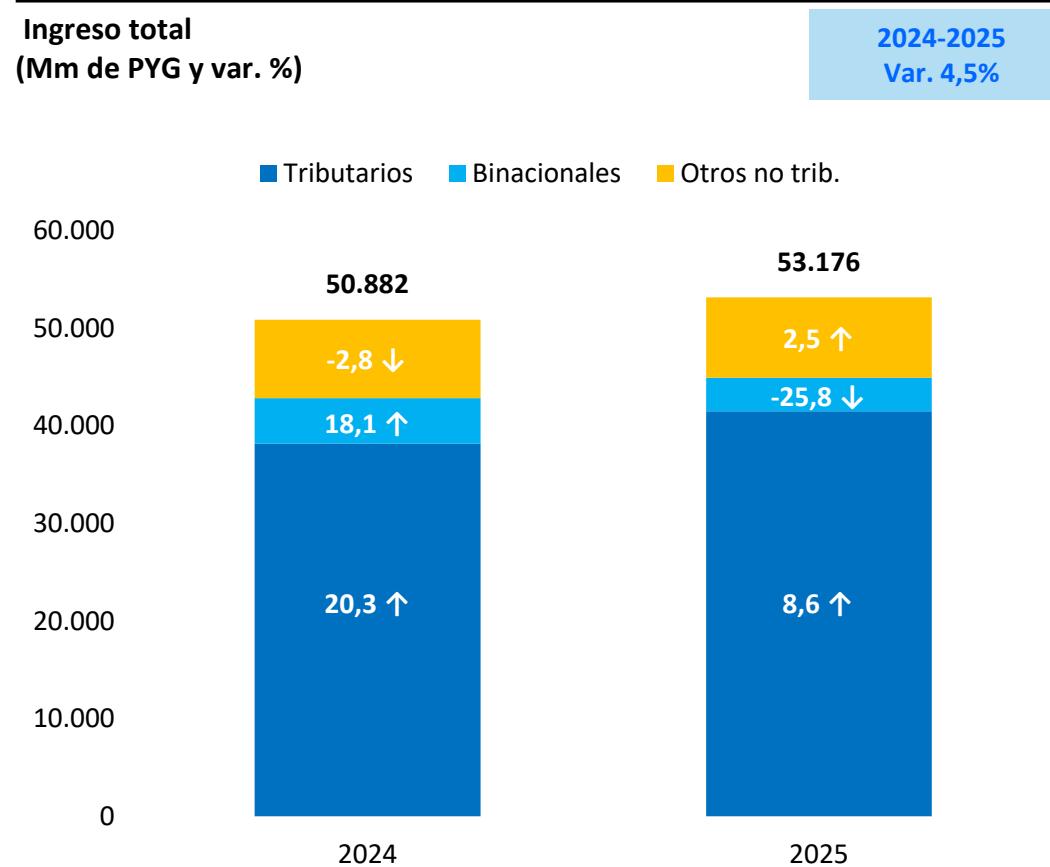
Tasa de política monetaria
(%)



Fuente: BCP.

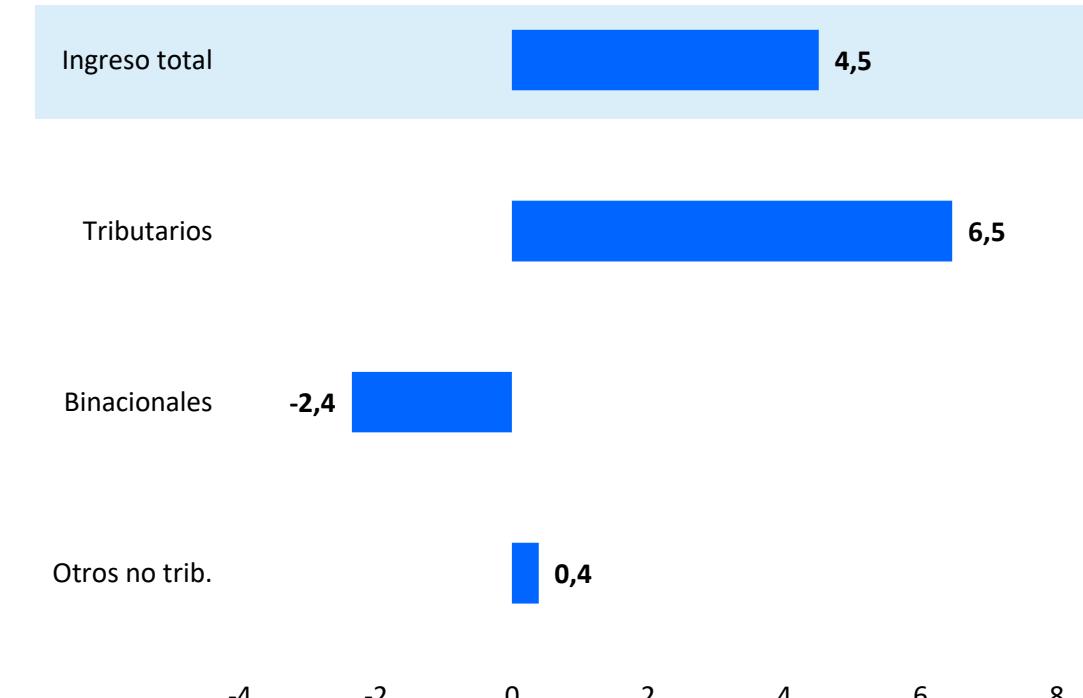
II. Ingresos

Los ingresos totales crecen 4,5% en 2025, impulsados por tributarios pese a la caída de ingresos provenientes de las binacionales.



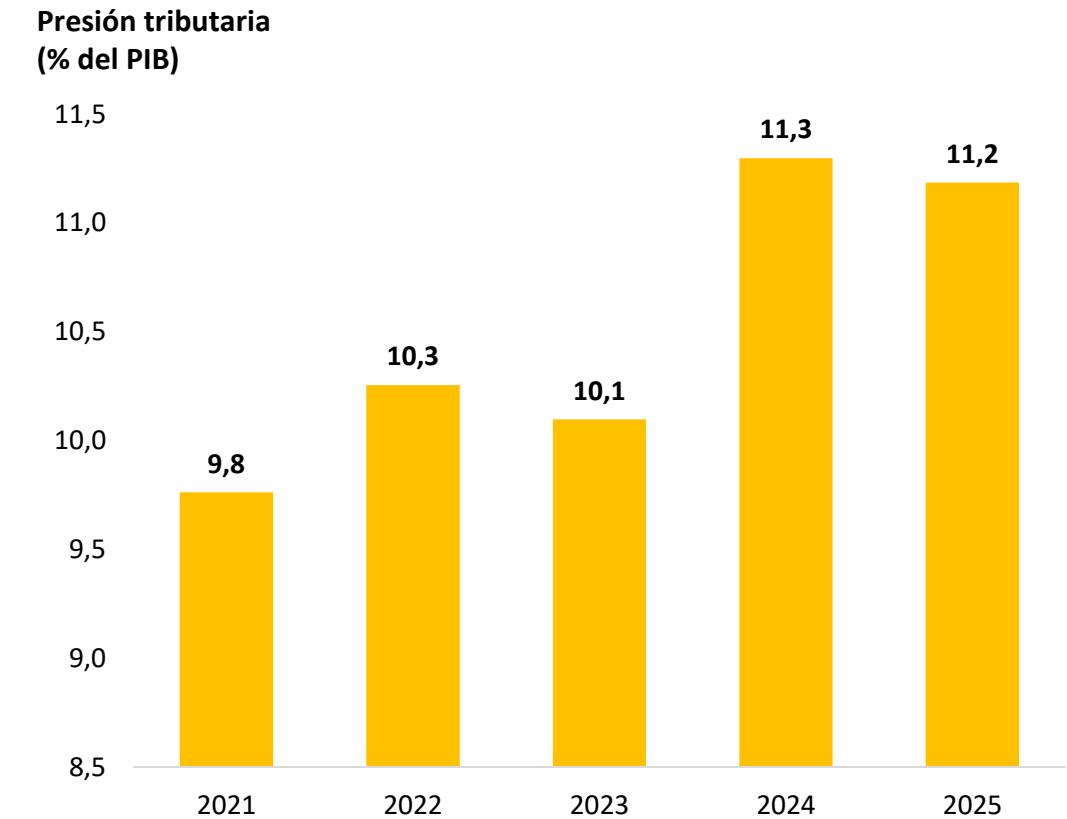
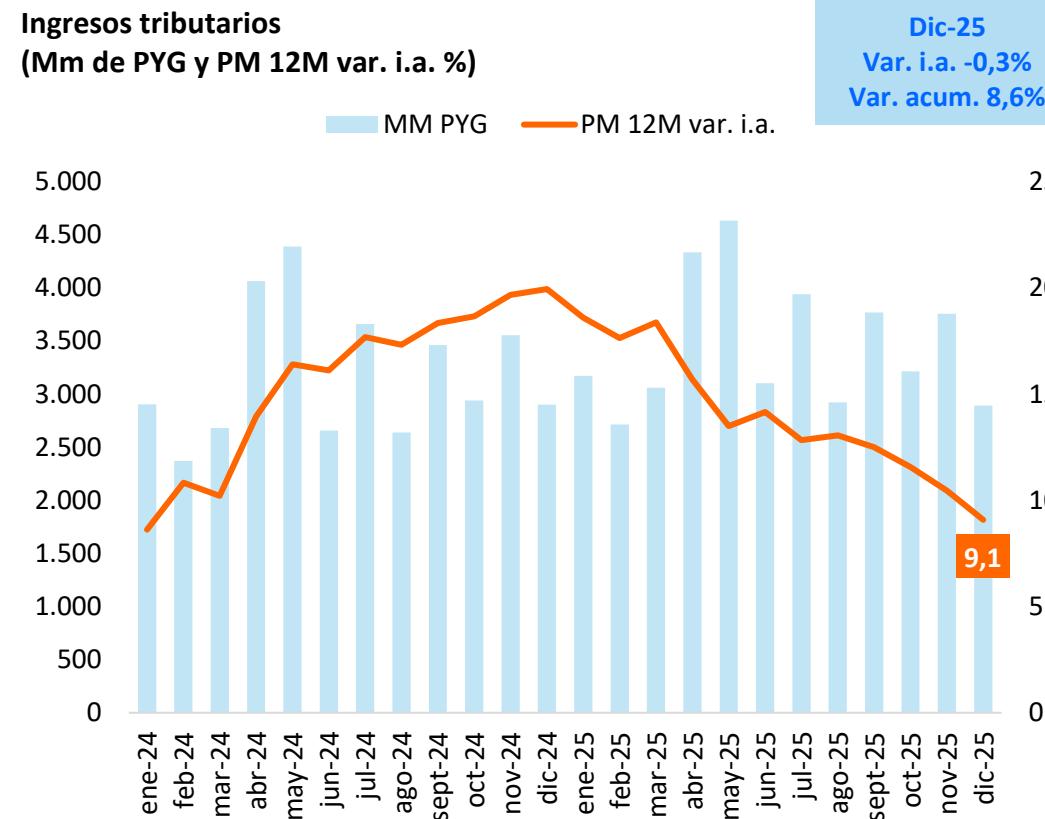
Fuente: DGPMF-MEF.

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



Fuente: DGPMF-MEF.

La recaudación tributaria se desaceleró en el último trimestre, no obstante creció 8,6% anual; y la presión tributaria alcanza 11,2% del PIB.

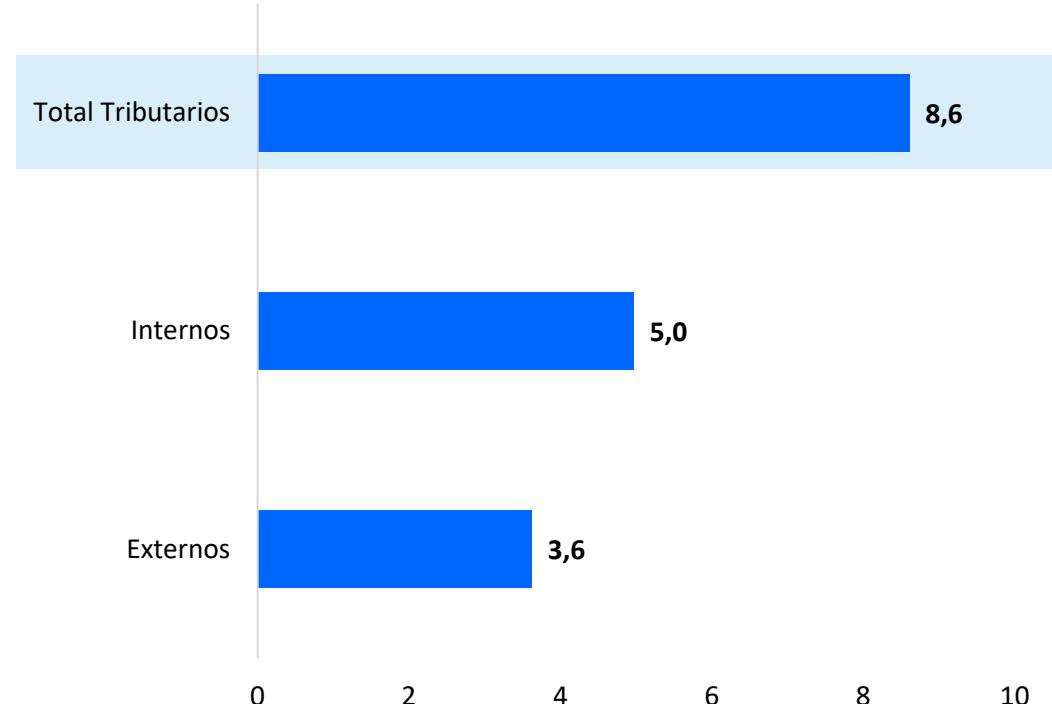


Fuente: DGPMF-MEF

Fuente: DGPMF-MEF

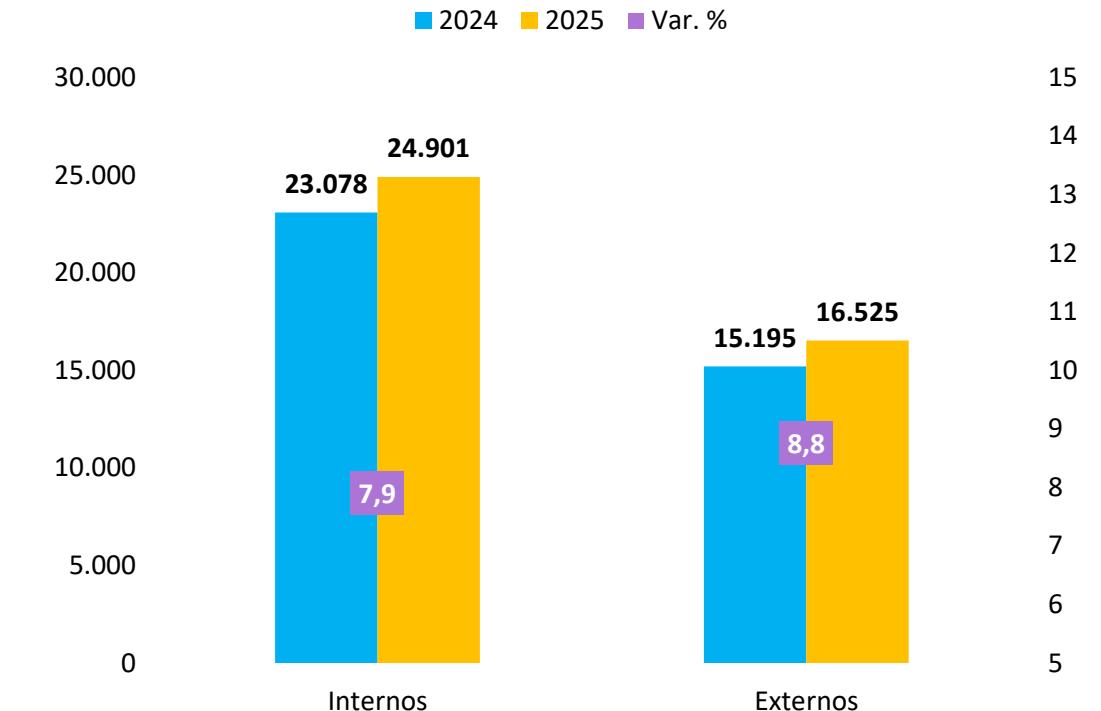
La mayor contribución al crecimiento de la recaudación fue impulsada por impuestos internos.

Contribución al crecimiento de Tributarios - Internos y Externos
(%)



Fuente: DNIT
Nota: Para Dic-2025 datos del Tesoro.

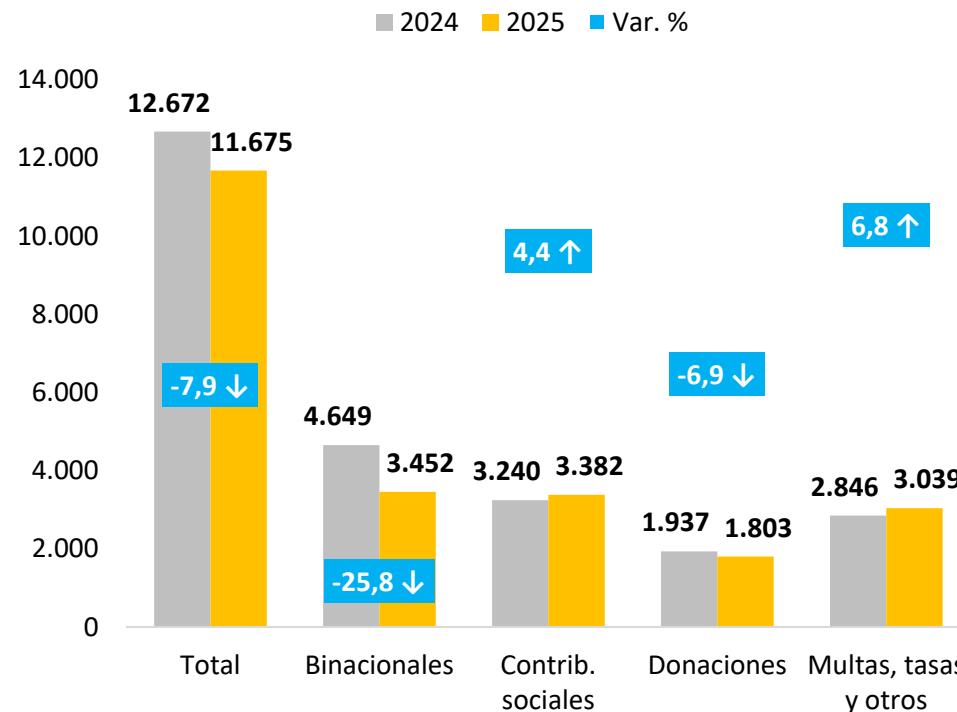
Impuestos internos y externos
(Mm de PYG y var. i.a. %)



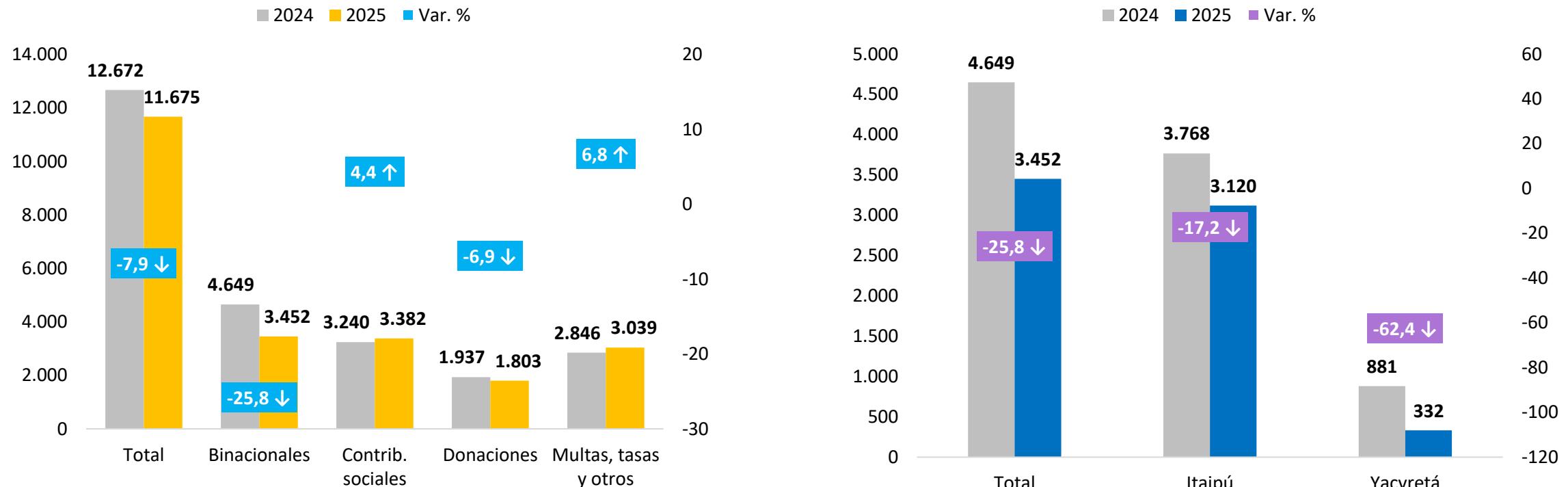
Fuente: DNIT
Nota: Para Dic-2025 datos del Tesoro.

Por su parte, los ingresos no tributarios se reducen en 7,9% por menores aportes de binacionales y donaciones.

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



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



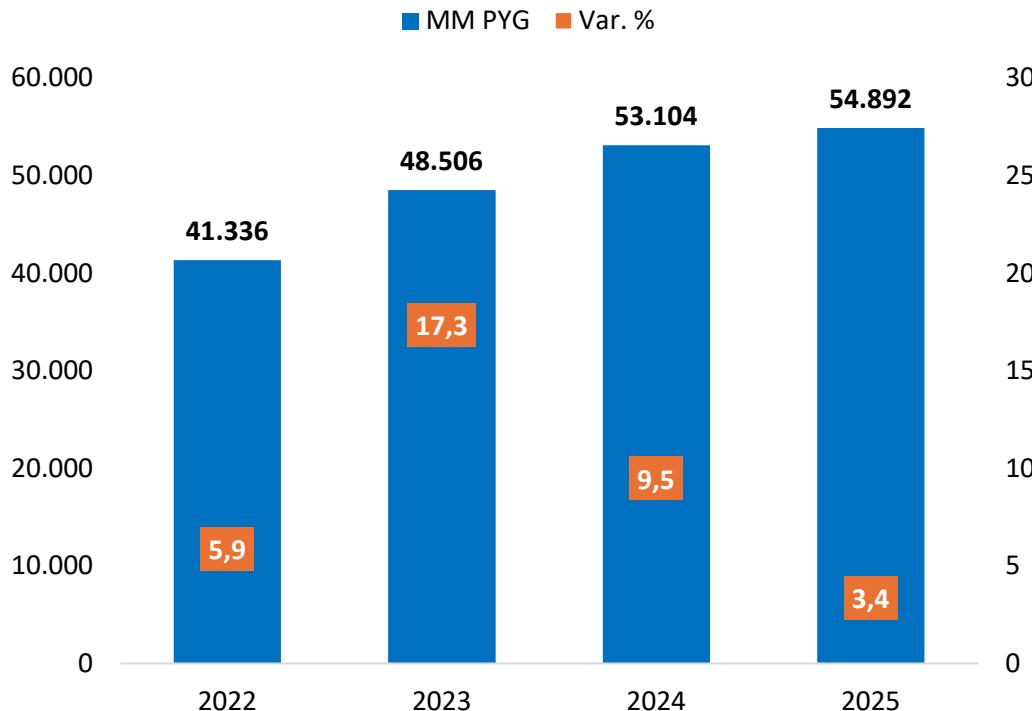
Fuente: DGPMF-MEF.

Fuente: DGPMF-MEF.

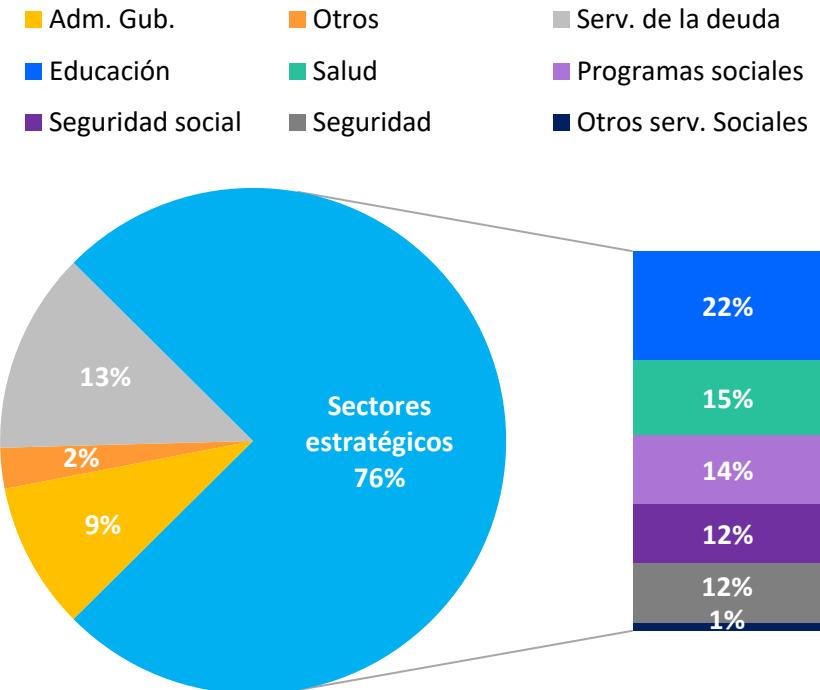
III. Gastos e Inversión

El gasto total aumenta 3,4% en 2025, con prioridad en sectores y programas estratégicos.

Gasto total
(Mm de PYG)



Gasto total por función
(% del total)

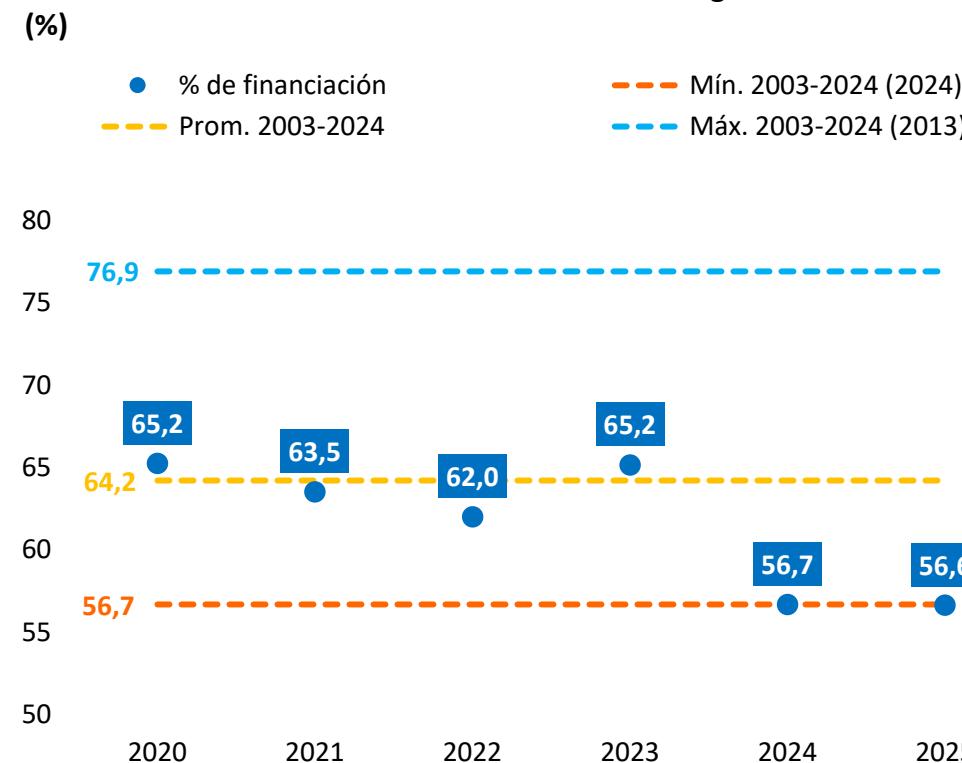


Fuente: DGPMF-MEF.

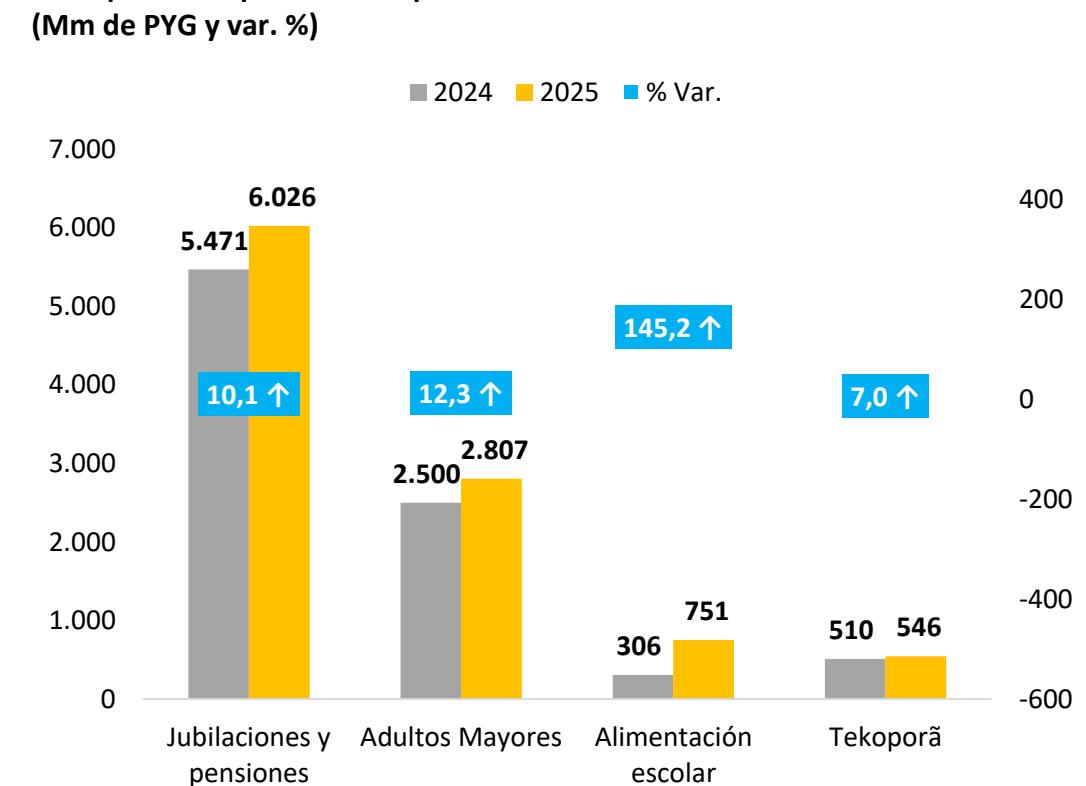
Fuente: DGPMF-MEF.

Salarios con financiamiento tributario se mantienen contenidos, mientras que aumentaron las prestaciones sociales.

Salarios acum. de la Adm. Central financiados con ingresos tributarios (%)



Principales componentes de prestaciones sociales (Mm de PYG y var. %)



Fuente: DGPMF-MEF.

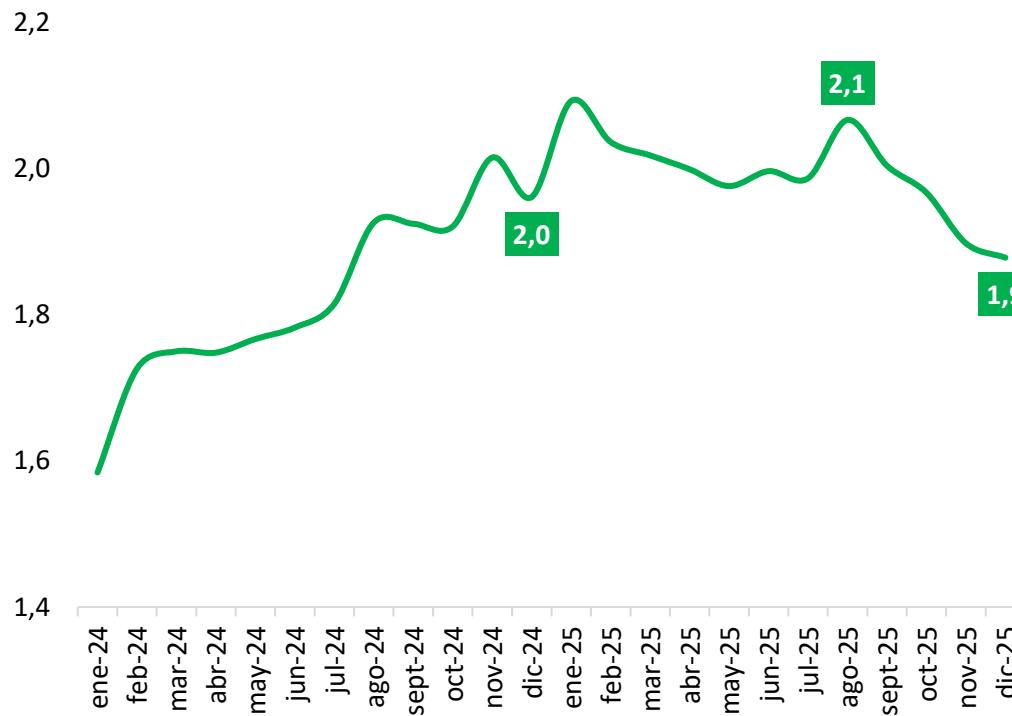
Fuente: DGPMF-MEF.

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

El peso de los intereses por deuda baja, y la inversión pública retorna a niveles sostenibles, y es complementada por financiamiento no tradicional.

Intereses anualizados

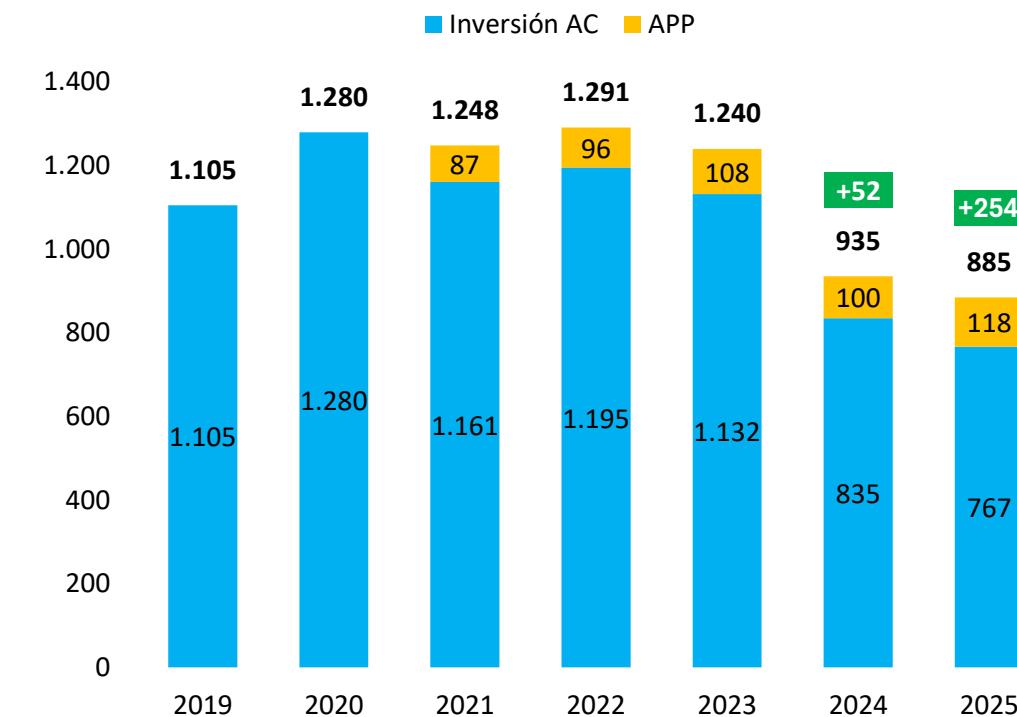
(% del PIB)



Fuente: DGPMF-MEF.

Inversión pública con recursos presupuestarios y adicional de Itaipú

(M de USD)



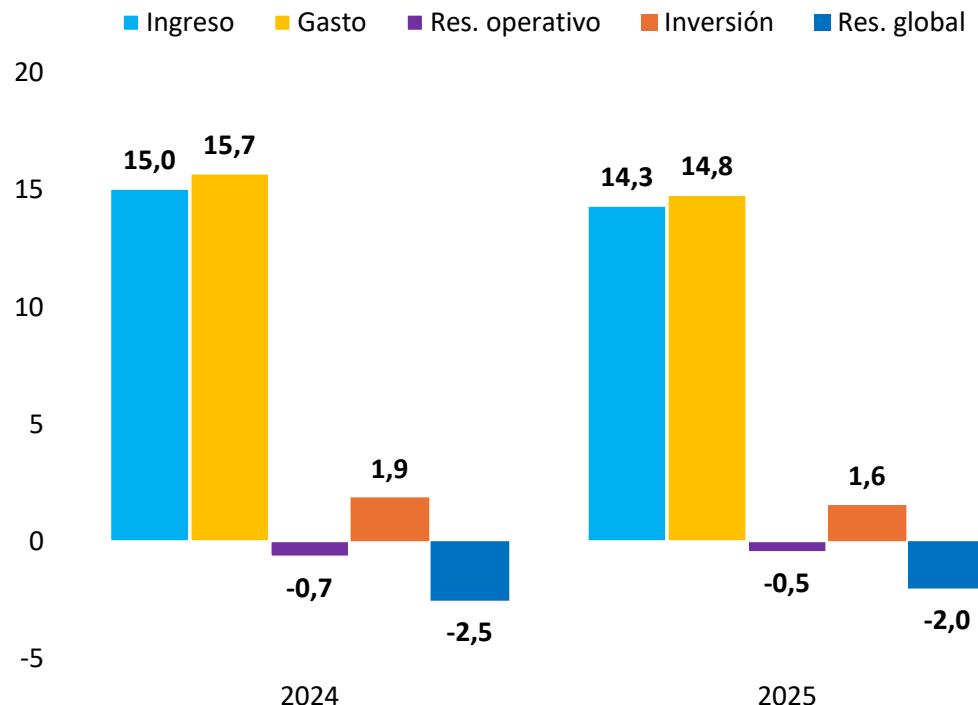
Fuente: DGPMF-MEF, Itaipú.

Nota: Etiquetas verdes señalan cifras preliminares de inversión por Itaipú en obras de infraestructura, realizadas en 2024 y previstas para 2025.

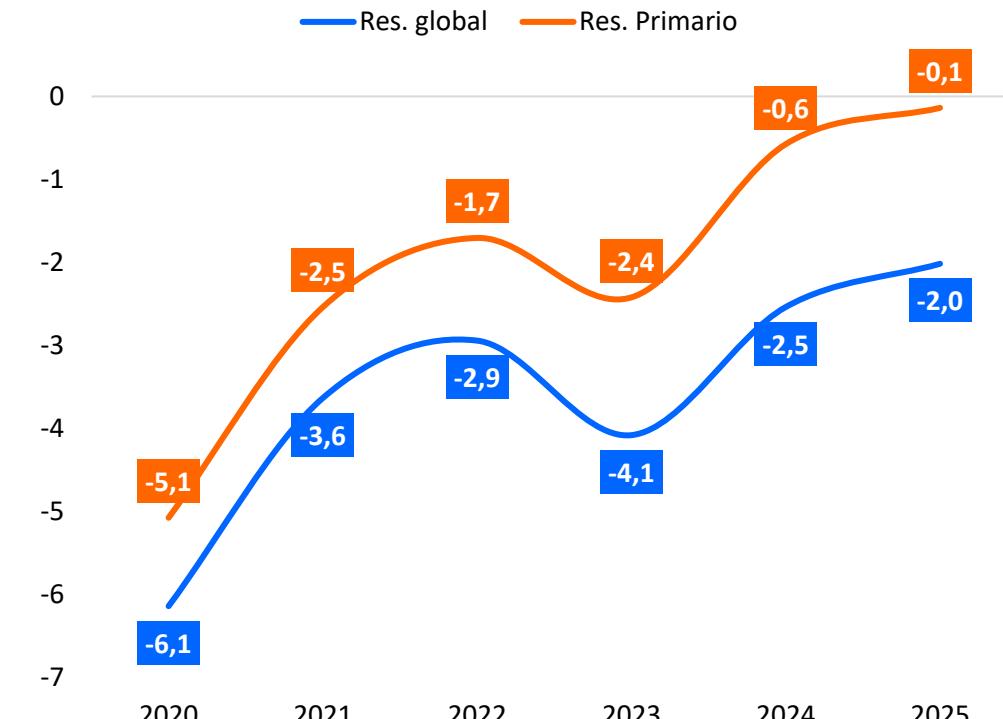
IV. Resultados

2025 cierra con déficit total en torno a 2,0% del PIB y déficit primario acotado en 0,1% del PIB.

Indicadores fiscales (% del PIB)



Resultado global y primario (% del PIB)



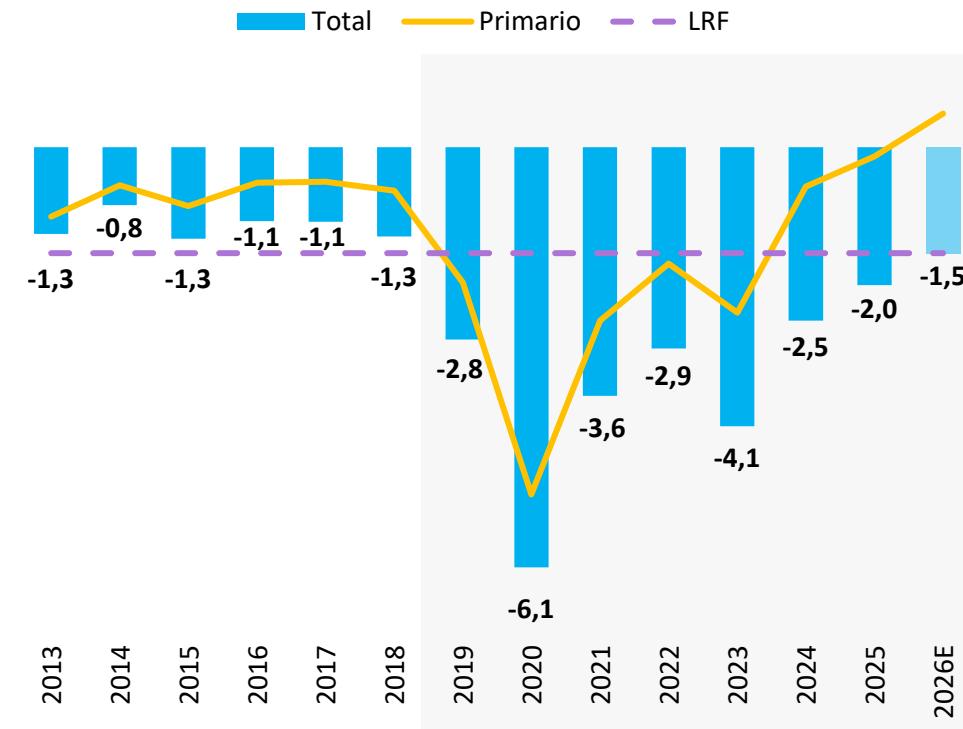
Fuente: DGPMF-MEF.

Fuente: DGPMF-MEF.

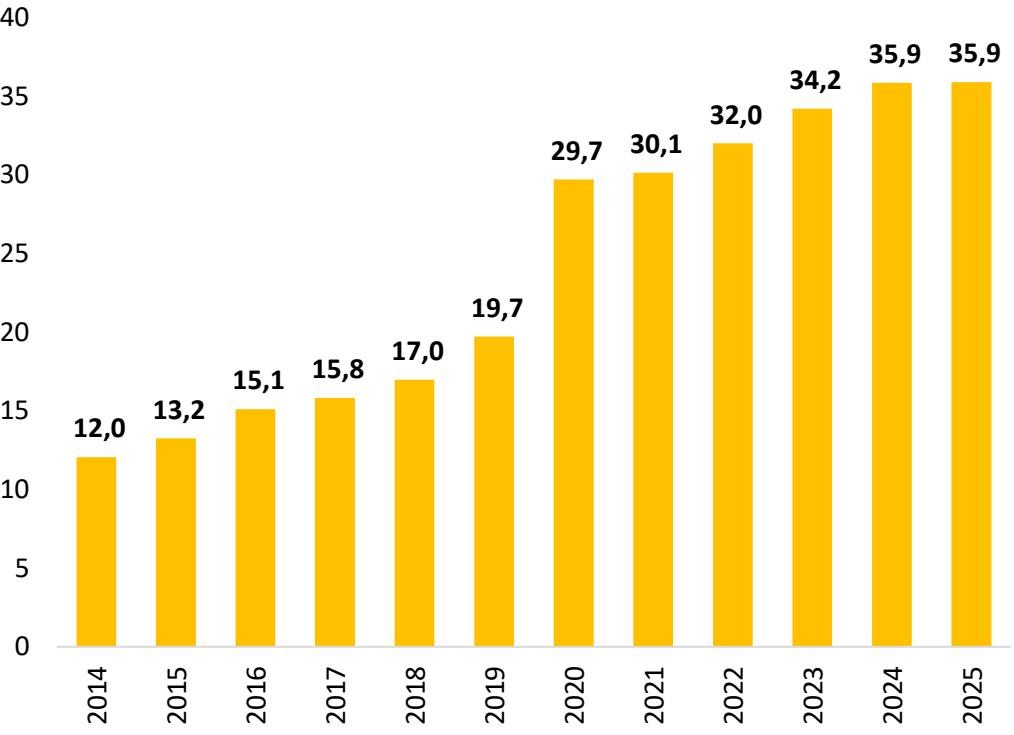
Nota: El resultado primario es la diferencia entre los ingresos y gastos, excluyendo el pago de intereses.

El cierre 2025 sostiene el avance del plan de convergencia a la regla, y se destaca que el ratio de endeudamiento de la Administración Central respecto del PIB, se mantendría.

Resultado global
(% del PIB)



Deuda pública de la Adm. Central
(% del PIB)



Fuente: DGPMF – MEF.
Nota E: Estimado.

Fuente: DGPE – MEF.
Nota: Dato 2025 preliminar.

Principales conclusiones

- Al cierre del año 2025, se registró un **déficit fiscal** acumulado de **Gs. 7.480 mil millones (2,0% del PIB)**, equivalente a **USD 1.047 millones**, logrando una reducción de **Gs. 1.100 mil millones** respecto al cierre del 2024.
- Los **ingresos totales** registraron un moderado crecimiento de **4,5%**, impulsados por la recaudación tributaria que creció **8,6%**, contrarrestando la reducción de los ingresos no tributarios que cayeron **7,9%**.
- El **gasto total** acumulado aumentó **3,4%**, registrando el menor crecimiento de los últimos años, ejecutado con foco en sectores prioritarios.
- La **inversión pública** alcanzó **Gs. 5.764 mil millones (1,6% del PIB)**, equivalente a **USD 767 millones**. Además, se asignaron **USD 118 millones** al fondo de APP y se previeron inversiones financiadas por Itaipú por un monto de **USD 254 millones**.
- El resultado anual confirma el avance (por segundo año consecutivo) conforme a la senda de convergencia hacia el cumplimiento de la regla fiscal en 2026 (1,5% del PIB).



Informe de la Situación Financiera de la Administración Central

Viceministerio de Economía y Planificación

Gerencia de Economía

Dirección General de Política Macro-Fiscal

Diciembre 2025

Cierre fiscal preliminar