



TETÁ VIRU
MOHENDAPY
Motenondécha
Ministerio de
HACIENDA

TETÃ REKUÁI
GOBIERNO NACIONAL

Paraguay
de la gente

Subsecretaria de Estado de Economía

BOLETINES ESTADISTICOS DE LA DEUDA PÚBLICA

AÑO 2022

Hacer click en los meses 





Reporte Mensual de la Deuda Pública- Enero 2022

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

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública

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

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

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

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

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal³. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a enero del 2022 (32,7%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia,

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

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

³ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

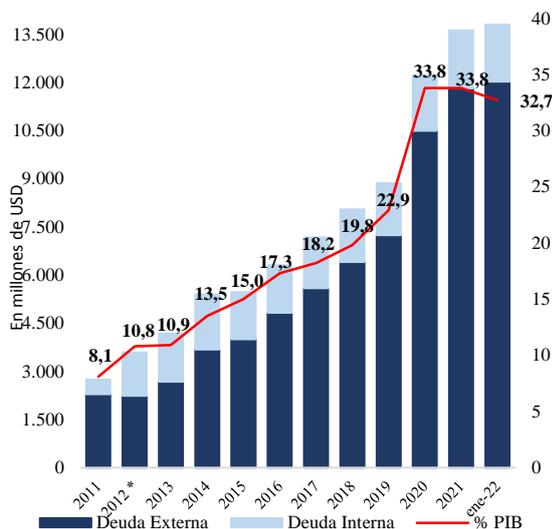
<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



Subsecretaría de Estado de Economía

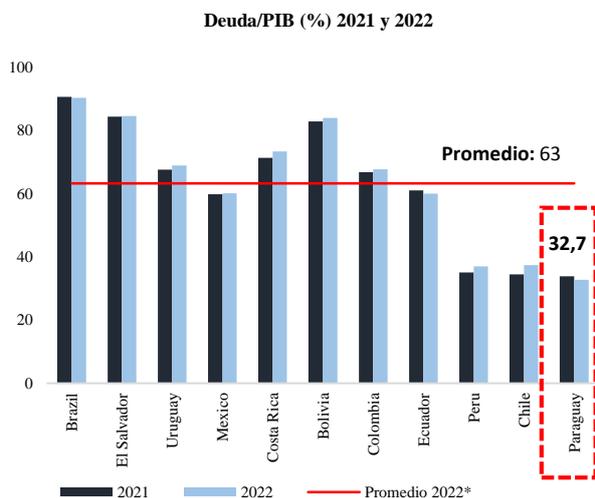
Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

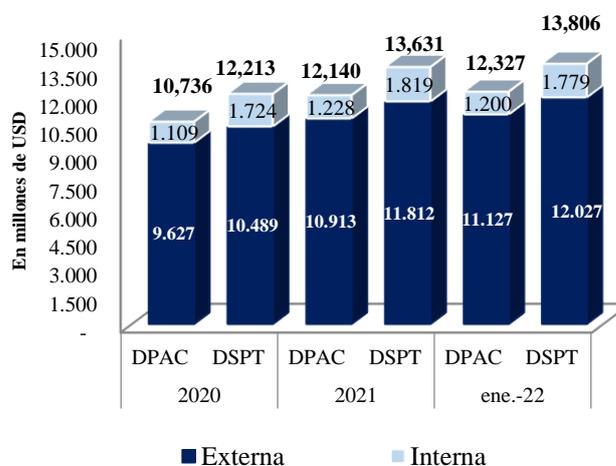
Fuente: WEO a octubre 2021 y Ministerio de Hacienda a enero 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A enero de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 13.805,9 millones; considerando su

clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 12.327,4 millones (representó el 89,3% de la deuda pública total y el 29,2% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.478,4 millones y representa el 3,5% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a enero de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 12.027,3 millones, el cual representó el 87,1% de la deuda pública total y el 28,5% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.778,6 millones, un 4,2% del PIB.

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

a. Moneda

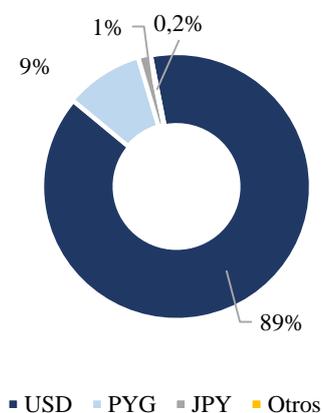
La mayor parte de la deuda pública (89,2%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A enero de 2022, los Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y



Subsecretaría de Estado de Economía

representan el 49,2% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 9,4% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

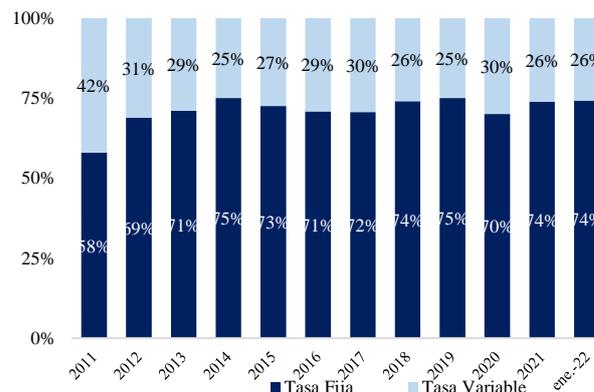


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 74,2% de la deuda pública, es decir USD 9.144,4 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 25,8%, USD 3.183,1 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizaron la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 48% seguidos de los organismos multilaterales con un 37% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 5% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	Ene-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	49%
Multilaterales	4.495	37%	4.495	36%
Bono BCP	570	5%	557	5%
Bonos Internos	611	5%	597	5%
Bilaterales	199	2%	198	2%
Ley N° 5.074/13	408	3%	408	3%
Totales	12.140	100%	12.327	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos





Subsecretaria de Estado de Economía

tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

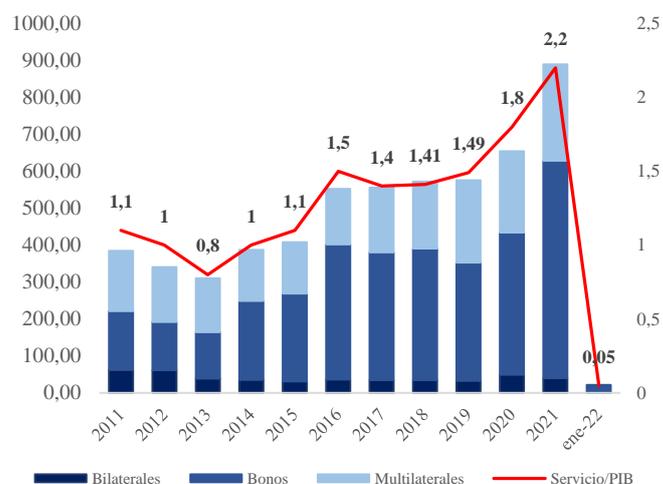
Instrumentos	2021	Ene-2022
Bonos	58,0%	58,6%
Préstamos	38,6%	38,1%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,3%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Servicio de la Deuda Pública

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 0,05% del PIB a enero de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central a enero del 2022, estos ascienden a USD 19,8 millones.

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos acumulados a enero del 2022 fueron de USD 215,9 millones. Asimismo, los desembolsos de la Administración Central en el mes de enero del 2022 fueron de USD 214,8 millones, de los cuales el 99,5% de la deuda total corresponde a Bonos



Subsecretaria de Estado de Economía

Internacionales y el 1,1% corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a enero de 2022.

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

Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	2.990,9	1.577,8	52,8%
MH	125,0	100,8	80,6%
MAG	142,7	47,8	33,5%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	21,8	36,3%
MSPBS	135,0	43,8	32,5%
MIC	22,0	10,5	47,9%
MEC	20,0	6,2	30,8%
MI	20,0	2,1	10,7%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.109,0	441,5	39,8%
SENAVITAT	30,0	13,2	44,0%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	3,2	31,9%
INE	43,0	0	0%
TOTAL	4.912,6	2.325,9	47,3%

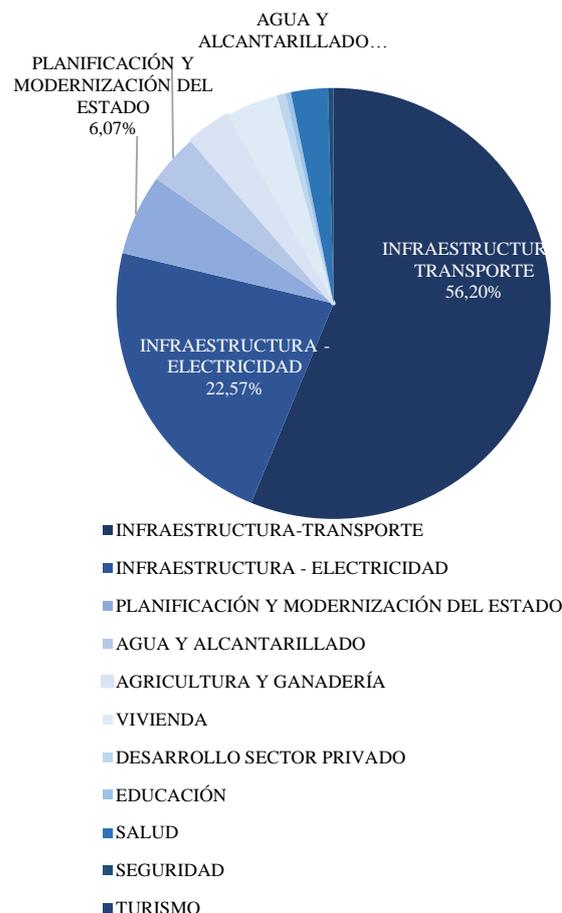
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.912,6 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.325,9 millones, lo cual evidencia un porcentaje pequeño de desembolsos de préstamos debido al bajo nivel de ejecución: 47,3%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de

desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 52,8%.

Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.

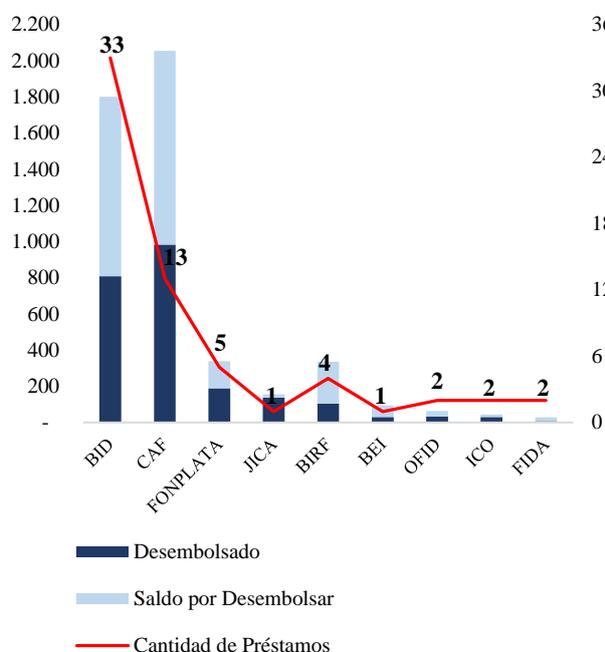


Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

Subsecretaría de Estado de Economía

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

IV- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 2.447.200 millones, equivalente a USD 350⁴ millones, para el ejercicio fiscal 2022.

⁴ Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, se hará inicio a la primera subasta en el mes de febrero.

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130⁵ millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En el mes de enero del 2022 se llevó a cabo la emisión de bonos en el mercado internacional, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160
Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la segunda operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590**

⁵ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.

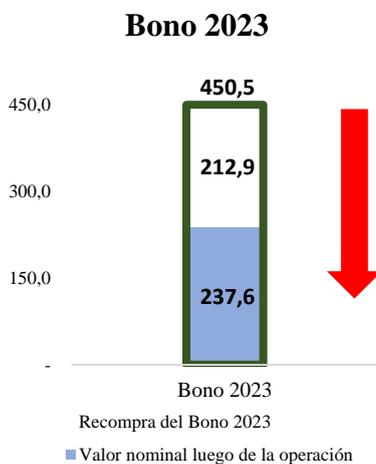




Subsecretaria de Estado de Economía

millones.

Figura 12: Saldo del Bono Soberano 2023

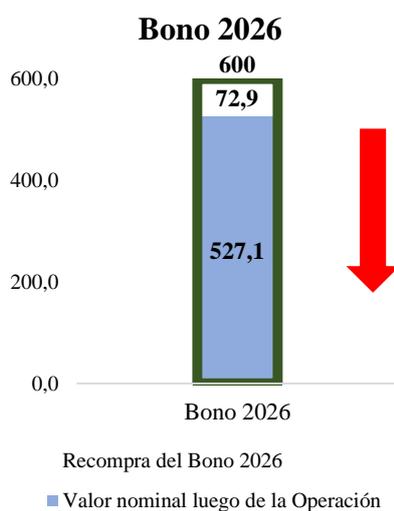


deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.

Fuente: Ministerio de Hacienda

Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones.**

Figura 13: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,									
	2018		2019		2020		2021		Ene-2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Official creditors	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,591.5	47.3	5,592.0	46.5
Multilateral organizations	2,768.0	43.2	3,007.2	41.5	4,686.9	42.8	5,373.8	45.5	5,374.7	44.7
IDB	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,541.0	21.5	2,540.9	21.1
IBRD	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	879.9	7.4	879.9	7.3
CAF	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,483.9	12.6	1,485.0	12.3
FONPLATA	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	276.1	2.3	276.1	2.3
IFAD	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.2	0.2	23.1	0.2
AID	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.0	0.0	2.0	0.0
OPEC	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	60.0	0.5	60.0	0.5
BEI	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	107.7	0.9	107.7	0.9
Bilateral organizations	198.8	3.1	216.7	3.0	229.3	2.3	217.7	1.8	217.2	1.8
JICA	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	171.5	1.5	171.1	1.4
KFW	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	7.6	0.1	7.6	0.1
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ICO	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	38.6	0.3	38.6	0.3
NATIXIS	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.0	49.6	6,072.8	50.5
Banks	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	1.7	0.0
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	1.7	0.0
Bonds	3,422.9	53.5	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	50.5
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	50.5
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	362.4	3.1	362.4	3.0
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	362.4	3.1	362.4	3.0
Total external debt	6,402.4	100.0	7,238.5	100.0	10,488.5	100.0	11,812.0	100	11,812.0	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,									
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Ene-2022	% of Total
Central Government	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$11,153.9	94.4	\$11,368.1	94.5
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	151.5	1.3	151.5	1.3
Non-financial public sector.....	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	506.6	4.3	507.7	4.2
Total	\$6,402.4	100.0	\$7,238.5	100.0	\$10,488.5	100.0	\$11,812.0	100.0	\$12,027.3	100.0
Total public external debt/GDP	15.7%		18.7%		29.0%		29.3%		28.5%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	As of December 31,							2027 and thereafter
	Amortization Schedule for							
	Ene-2022	2022	2023	2024	2025	2026		
	(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations	\$5,373.8	\$232.2	\$237.9	\$361.2	\$343.5	\$361.1	\$3,838.9	
Foreign governments	218.9	38.3	35.6	19.9	16.6	16.5	92.0	
Bonds.....	6,071.2	0.0	450.5	0.0	0.0	600.0	5,020.7	
Turnkey Projects (Law 5074/13)	362.4	0.0	0.0	9.9	19.8	19.7	313.1	
Total.....	\$12,027.3	\$270.5	\$724.1	\$390.9	\$379.8	\$997.3	\$9,264.6	

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Ene-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,991.7	67.7%	\$8,206.0	68.2%
0-3%	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	2,202.9	18.7	2,202.4	18.3
More than 3%-6%	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,424.3	37.5	4,641.2	38.6
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,362.4	11.5	1,362.4	11.3
Floating Rate ⁽¹⁾	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,820.3	32.3	3,821.2	31.8
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812.0	100.0%	\$12,027.3	100.0%

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of December 31,												
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Ene-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,722.2	14.6%	\$ 1,436.4	11.9%
More than 10-15 years.....	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,495.8	12.7	1,997.5	16.6
More than 15 years.....	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,593.9	72.8	8,593.3	71.4
Total.....	\$ 5,590.1	100%	\$ 6,402.4	100%	\$ 7,238.5	100%	\$ 10,488.5	100%	\$11,812.0	100%	\$ 12,027.3	100%

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2021	% of Total	As of January 31, 2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	\$11,535.9	97.7%	\$11,751.8	97.7%
Japanese Yen	171,7	1.5%	171,3	1.4%
Euro	87,7	0.7%	87,6	0.7%
Canadian Dollar	0,4	0.0%	0,4	0.0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	16,2	0.1%	16,1	0.1%
British Pound	-	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona	0,1	0.0%	0,1	0.0%
Norwegian Krone	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Paraguay Guaraní	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Total	\$ 11,812.0	100.0%	\$ 12,027.3	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of January 31, 2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027 to Final Maturity ⁽³⁾
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	\$ 1,154.6	52.0	\$ 74.8	-	\$135.5	-	\$892.2
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	45.8	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	22.9
Subtotal	1,200.4	56.6	79.4	4.6	140.1	4.6	915.1
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	578.2	134.2	105.7	107.3	58.5	29.2	143.2
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	578.1	134.2	105.7	107.3	58.5	29.2	143.2
Total	\$1,778.6	\$190.8	\$185.1	\$111.9	\$198.6	\$33.8	\$1,058.3

(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 557.3 million as of January 31, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

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

As of December 31,

Maturity (years)	Average Interest									
	2017	Rate	2018	Rate	2019	Rate	2020	Rate	2021	Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	62.6	7.3%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	4.3	7.0%	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-
5	60.4	7.6%	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	17.9	7.2%	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-
7	0.0	-	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	37.8	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	0.0	-	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	93.6	7.9%
15	0.0	-	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.5	8.8%
20	0.0	-	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	61.5	9.9%
Total	\$145.2		\$122.7		\$85.3		\$187.7		\$236.5	

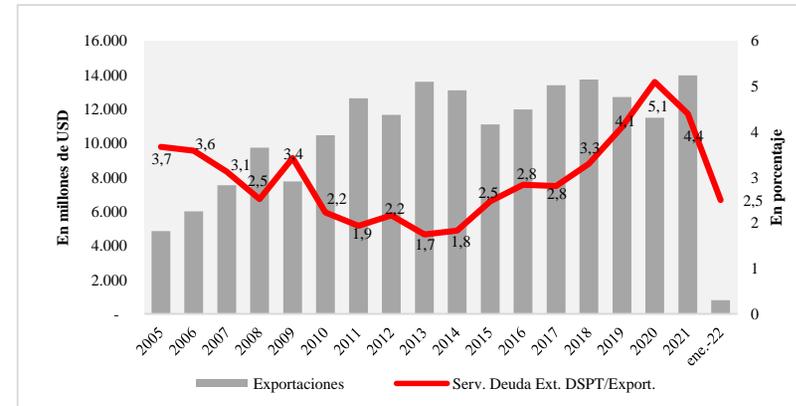
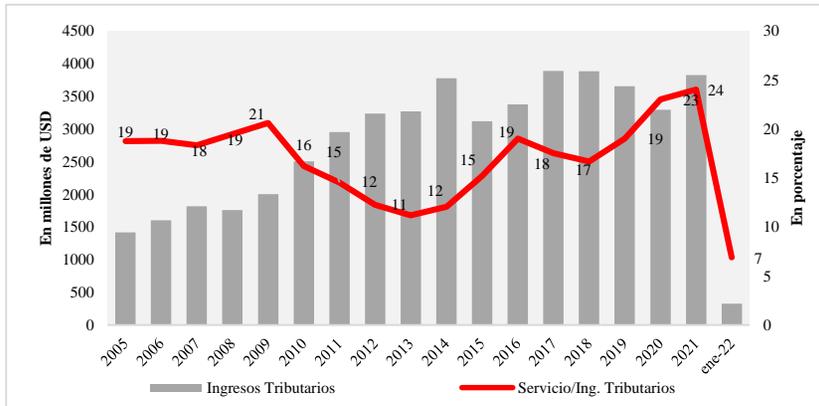
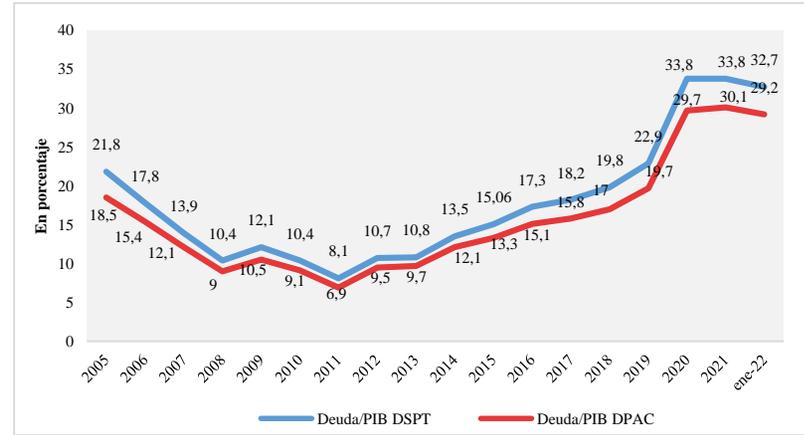
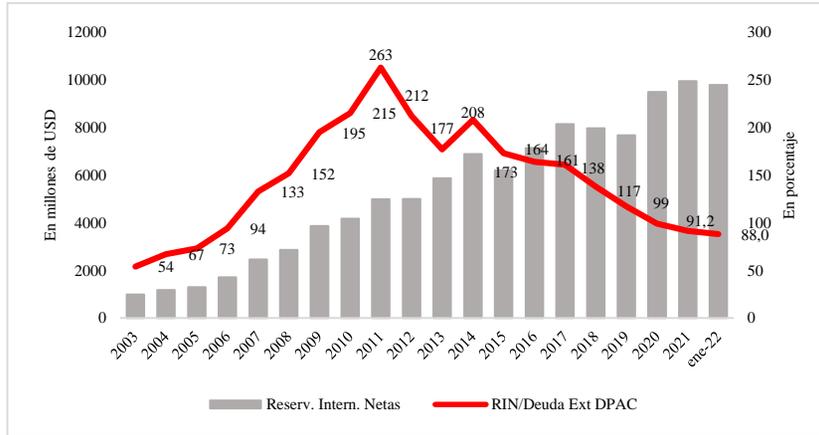
Source: Ministry of Finance





Subsecretaria de Estado de Economía

Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





Reporte Mensual de la Deuda Pública- Febrero 2022

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 asecurabilidad 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

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública

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

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

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)⁷, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal⁸. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a febrero del 2022 (32,9%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de

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

⁷ Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

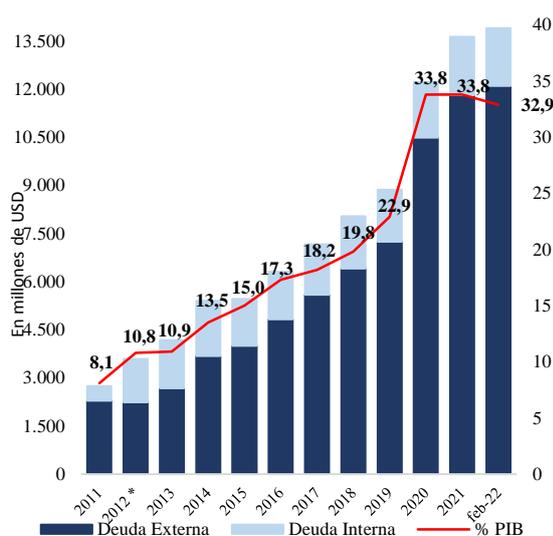
⁸ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

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



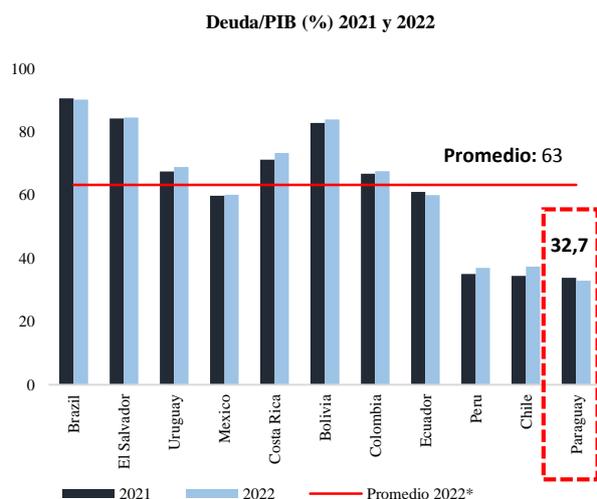
deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



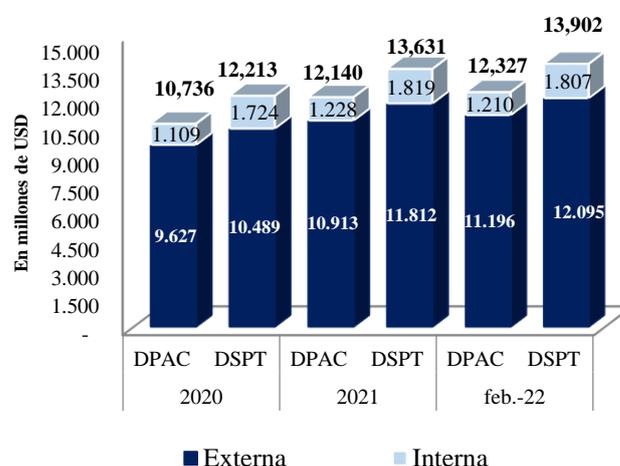
(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a octubre 2021 y Ministerio de Hacienda a febrero 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A febrero de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 13.901,6 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 12.406,0 millones (representó el 89,2% de la deuda pública total y el 29,4% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.495,6 millones y representa el 3,5% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a febrero de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 12.095,1 millones, el cual representó el 87,0% de la deuda pública total y el 28,6% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.806,5 millones, un 4,3% del PIB.

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

a. Moneda

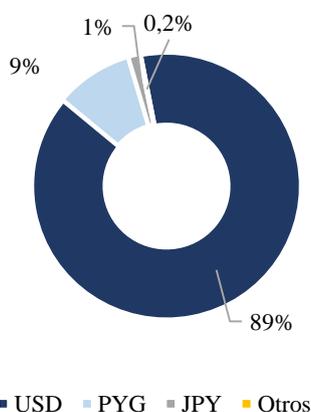
La mayor parte de la deuda pública (89,1%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales



Subsecretaria de Estado de Economía

de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A febrero de 2022, los Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y representan el 48,9% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 9,4% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

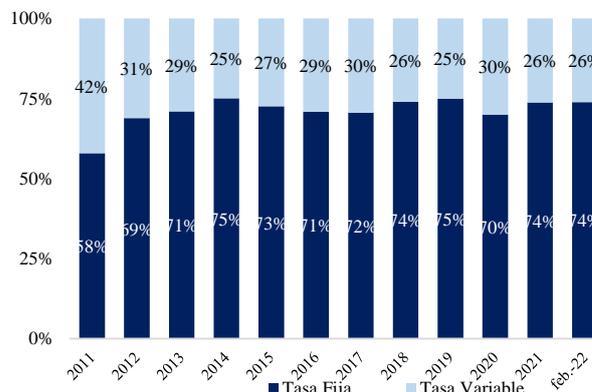


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 73,9% de la deuda pública, es decir USD 9.173,6 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 26,1%, USD 3.232,4 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizaron la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 49% seguidos de los organismos multilaterales con un 37% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 5% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	Feb-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	49%
Multilaterales	4.495	37%	4.545	37%
Bono BCP	570	5%	561	4%
Bonos Internos	611	5%	605	5%
Bilaterales	199	2%	198	2%
Ley N° 5.074/13	408	3%	426	3%
Totales	12.140	100%	12.406	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos





Subsecretaria de Estado de Economía

tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscriptos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2021	Feb-2022
Bonos	58,0%	58,6%
Préstamos	38,6%	38,1%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,3%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Servicio de la Deuda Pública

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 0,1% del PIB a febrero de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscriptos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central a febrero del 2022, estos ascienden a USD 54,8 millones.

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos acumulados a febrero del 2022 fueron de USD 303,4 millones. Asimismo, los desembolsos de la Administración Central en el mes de febrero del 2022 fueron de USD 73,2 millones, de



Subsecretaría de Estado de Economía

los cuales el 56,4% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a febrero de 2022.

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

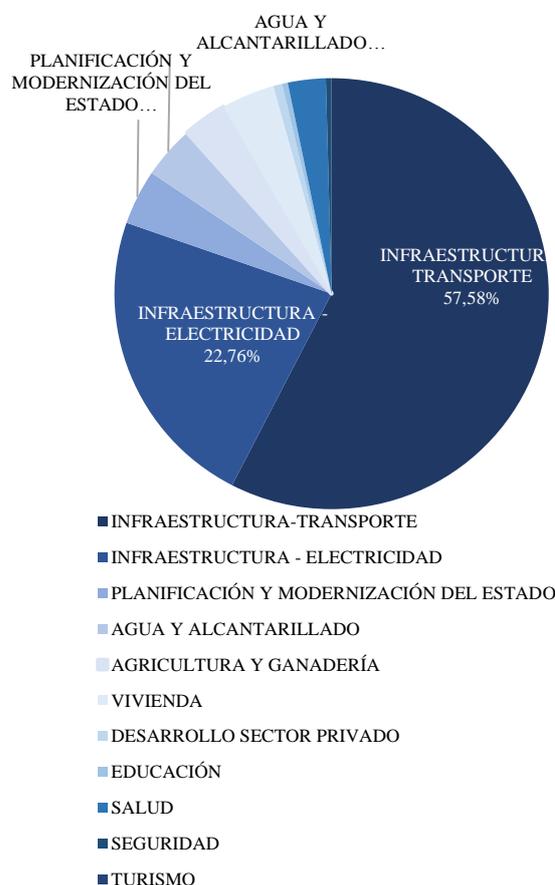
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	2.990,6	1.627,0	54,4%
MH	25,0	0,8	3,2%
MAG	142,8	47,8	33,5%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	21,8	36,3%
MSPBS	135,0	43,8	32,5%
MIC	22,0	10,5	47,9%
MEC	20,0	6,2	30,8%
MI	20,0	2,1	10,7%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.091,0	399,7	36,6%
SENAVITAT	30,0	13,2	44,0%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	3,2	31,9%
INE	43,0	0	0%
TOTAL	4.794,4	2.233,1	46,6%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.794,4 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.233,1 millones, representando un 46,6%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es tan solo del 54,4%.

Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.



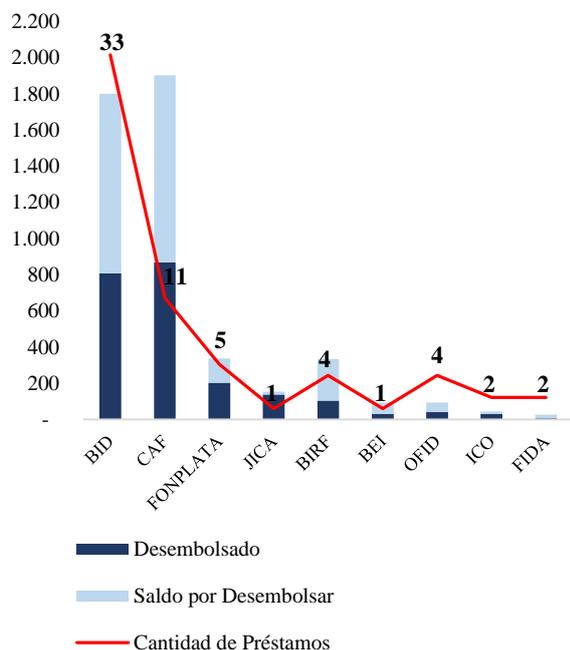
Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

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



Subsecretaria de Estado de Economía



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

IV- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 2.447.200 millones, equivalente a USD 350⁹ millones, para el ejercicio fiscal 2022.

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las

⁹ Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.

emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a febrero del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 4,03 millones, equivalente a Gs. 28.208 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a febrero de 2022.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de febrero (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	2.500
PYTNA01F0902	9,90%	25.708
PYTNA01F1249	7,80%	-
PYTNA02F1255	8,00%	-

Fuente: Ministerio de Hacienda

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130¹⁰ millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero del 2022, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

Tabla 5: Distribución de la emisión de bonos soberanos.

Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160
Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó la segunda operación de manejo de pasivos de la

¹⁰ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.



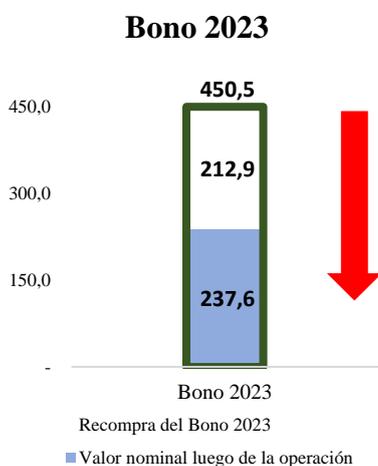


Subsecretaria de Estado de Economía

República, la cual consistió en recomprar USD 221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590 millones.**

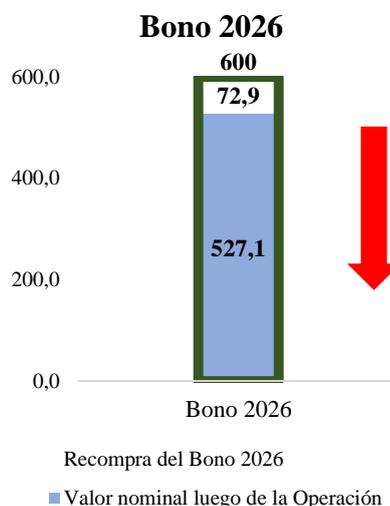
Figura 12: Saldo del Bono Soberano 2023



Fuente: Ministerio de Hacienda

Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones.**

Figura 13: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

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





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,									
	2018		2019		2020		2021		Feb-2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Official creditors	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,591.5	47.3	5,640.0	46.6
Multilateral organizations	2,768.0	43.2	3,007.2	41.5	4,686.9	42.8	5,373.8	45.5	5,423.1	44.8
IDB	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,541.0	21.5	2,540.2	21.0
IBRD	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	879.9	7.4	879.9	7.3
CAF	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,483.9	12.6	1,520.3	12.6
FONPLATA	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	276.1	2.3	289.8	2.4
IFAD	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.2	0.2	23.1	0.2
AID	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.0	0.0	2.0	0.0
OPEC	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	60.0	0.5	60.0	0.5
BEI	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	107.7	0.9	107.7	0.9
Bilateral organizations	198.8	3.1	216.7	3.0	229.3	2.3	217.7	1.8	216.9	1.8
JICA	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	171.5	1.5	170.8	1.4
KFW	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	7.6	0.1	7.6	0.1
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ICO	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	38.6	0.3	38.6	0.3
NATIXIS	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.0	49.6	6,072.8	50.2
Banks	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	1.7	0.0
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	1.7	0.0
Bonds	3,422.9	53.5	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	50.2
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	50.2
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (S.074/13)	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	362.4	3.1	382.3	3.2
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	362.4	3.1	382.3	3.2
Total external debt	6,402.4	100.0	7,238.5	100.0	10,488.5	100.0	11,812.0	100	12,095.1	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,									
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Feb-2022	% of Total
Central Government	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$11,153.9	94.4	\$11,436.2	94.3
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	151.5	1.3	151.5	1.3
Non-financial public sector.....	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	506.6	4.3	507.4	4.2
Total	\$6,402.4	100.0	\$7,238.5	100.0	\$10,488.5	100.0	\$11,812.0	100.0	\$12,095.1	100.0
Total public external debt/GDP	15.7%		18.7%		29.0%		29.3%		28.6%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	As of December 31,							2027 and thereafter
	Amortization Schedule for							
	Feb-2022	2022	2023	2024	2025	2026		
	(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations	\$5,423.1	\$221.1	\$267.2	\$313.5	\$332.0	\$364.1	\$3,925.2	
Foreign governments	218.6	29.5	35.7	19.3	16.3	16.2	101.6	
Bonds.....	6,071.2	0.0	237.6	0.0	0.0	527.1	5,306.5	
Turnkey Projects (Law 5074/13)	382.3	0.0	0.0	18.1	36.2	36.2	291.6	
Total.....	\$12,095.1	\$250.6	\$540.4	\$351.0	\$379.8	\$943.7	\$9,624.9	

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Feb-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,991.7	67.7%	\$8,224.6	68.0%
0-3%	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	2,202.9	18.7	2,201.9	18.2
More than 3%-6%	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,424.3	37.5	4,640.4	38.4
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,362.4	11.5	1,382.3	11.4
Floating Rate ⁽¹⁾	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,820.3	32.3	3,870.6	32.0
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812.0	100.0%	\$12,095.1	100.0%

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of December 31,												
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Feb-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,722.2	14.6%	\$ 1,461.9	12.1%
More than 10-15 years.....	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,495.8	12.7	2,025.1	16.7
More than 15 years.....	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,593.9	72.8	8,608.0	71.2
Total.....	\$ 5,590.1	100%	\$ 6,402.4	100%	\$ 7,238.5	100%	\$ 10,488.5	100%	\$11,812.0	100%	\$ 12,095.1	100%

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2021	% of Total	As of February 28, 2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	\$11.535,9	97.7%	\$11.820,0	97.7%
Japanese Yen	171,7	1.5%	170,9	1.4%
Euro	87,7	0.7%	87,6	0.7%
Canadian Dollar	0,4	0.0%	0,4	0.0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	16,2	0.1%	16,2	0.1%
British Pound	-	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona	0,1	0.0%	0,1	0.0%
Norwegian Krone	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Paraguay Guaraní	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Total	\$ 11,812.0	100.0%	\$ 12,095.1	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of February 28, 2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027 to Final Maturity ⁽³⁾
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	\$ 1,166.5	50.5	\$ 72.6	-	\$128.7	-	\$914.8
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	43.5	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	20.6
Subtotal	1,210.0	55.0	77.2	4.6	133.3	4.6	935.4
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	596.5	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	155.9
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	596.5	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	155.9
Total	\$1,806.5	\$185.3	\$179.8	\$115.8	\$201.4	\$33.8	\$1,091.3

(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 561.1 million as of February 28, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

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

Maturity (years)	As of December 31,						As of February 28,			
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2018	2019	2020	2021	2022	2022	2022	2022	2022	
1-2.7	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	-	-	-	\$0.0	-
3-3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	0.0	-
4-4.7	87.2	37.2	0.0	0.0	0.0	-	-	-	0.0	-
5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	0.0	-
6	0.0	13.4	39.8	0.0	0.0	-	-	-	0.0	-
7	25.4	20.4	54.4	37.8	0.4	7.8%	7.8%	7.8%	0.4	7.8%
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	0.0	-
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	0.0	-
10	10.1	14.3	42.3	93.6	0.0	7.9%	7.9%	7.9%	0.0	-
15	0.0	0.0	22.7	43.5	0.0	9.5%	8.8%	8.8%	0.0	-
20	0.0	0.0	28.4	61.5	3.7	9.9%	9.9%	9.9%	3.7	9.9%
Total	\$122.7	\$85.3	\$187.7	\$236.5	\$4.0					

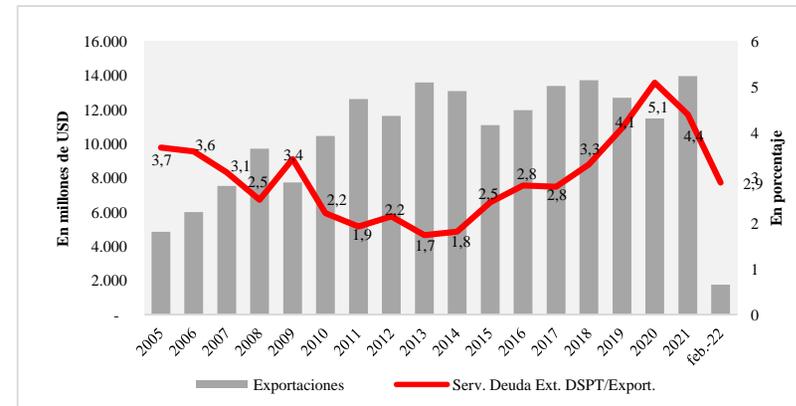
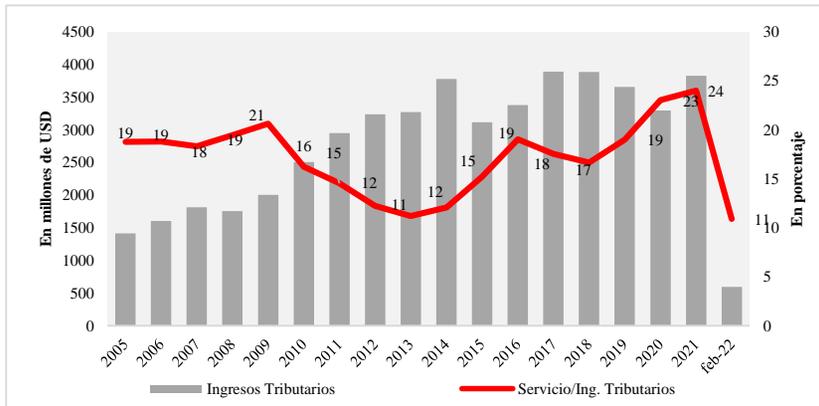
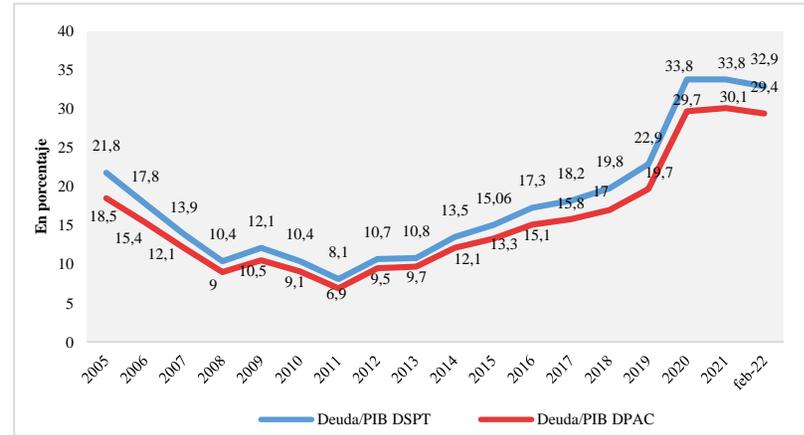
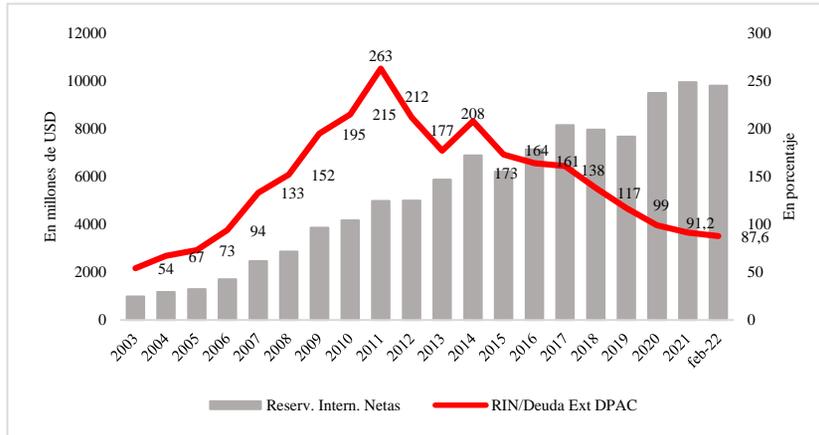
Source: Ministry of Finance





Subsecretaría de Estado de Economía

Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





Reporte Mensual de la Deuda Pública- Marzo 2022

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 asecurabilidad 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

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública

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

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

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)¹², teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal¹³. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a marzo del 2022 (35,0%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de

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

¹² Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

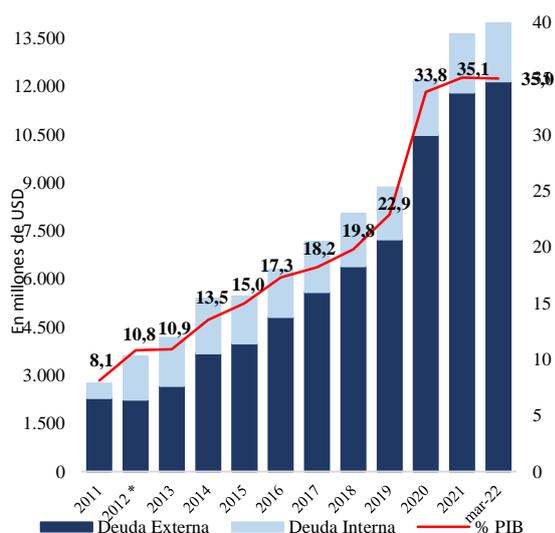
¹³ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

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



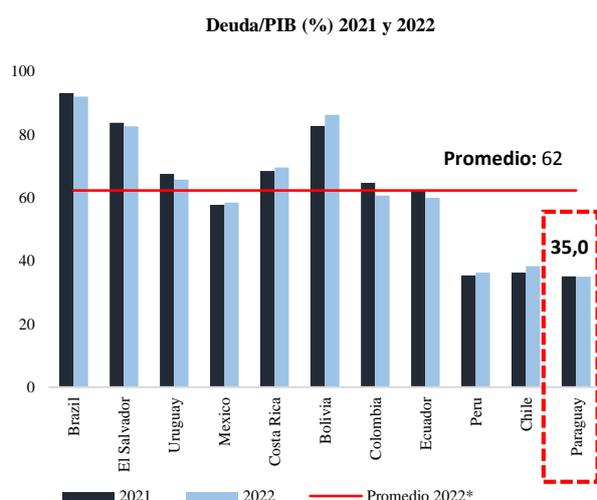
deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



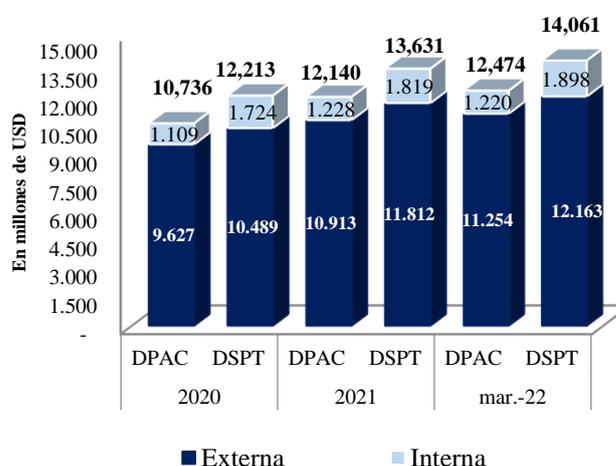
(* Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a abril 2022 y Ministerio de Hacienda a marzo 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A marzo de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 14.060,8 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 12.473,6 millones (representó el 90,2% de la deuda pública total y el 31,1% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.587,2 millones y representa el 4,0% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a marzo de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 12.163,3 millones, el cual representó el 86,5% de la deuda pública total y el 30,3% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.897,5 millones, un 4,7% del PIB.

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

a. Moneda

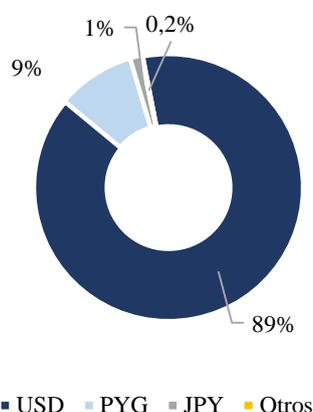
La mayor parte de la deuda pública (89,2%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales



Subsecretaria de Estado de Economía

de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A marzo de 2022, los Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y representan el 48,7% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 9,4% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

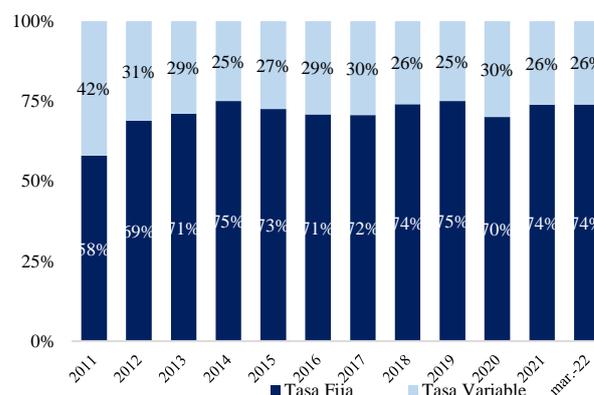


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 73,9% de la deuda pública, es decir USD 9.216,3 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 26,1%, USD 3.257,3 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizaron la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 49% seguidos de los organismos multilaterales con un 38% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 5% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	Mar-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	49%
Multilaterales	4.495	37%	4.566	37%
Bono BCP	570	5%	567	4%
Bonos Internos	611	5%	610	5%
Bilaterales	199	2%	192	2%
Ley N° 5.074/13	408	3%	468	3%
Totales	12.140	100%	12.474	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos





Subsecretaria de Estado de Economía

tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2021	Mar-2022
Bonos	58,0%	58,1%
Préstamos	38,6%	38,1%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,8%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Servicio de la Deuda Pública

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 0,4% del PIB a marzo de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central a marzo del 2022, estos ascienden a USD 138,7 millones.

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos acumulados a marzo del 2022 fueron de USD 486,2 millones. Asimismo, los desembolsos de la Administración Central en el mes de marzo del 2022 fueron de USD 162,5 millones, de



Subsecretaría de Estado de Economía

los cuales el 24,3% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a marzo de 2022.

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

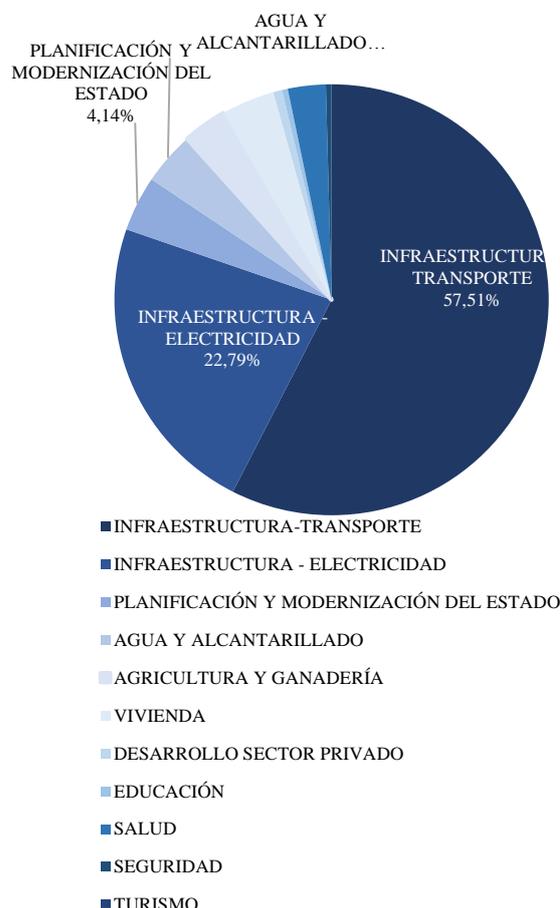
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	2.982,9	1.648,7	55,3%
MH	25,0	0,8	3,2%
MAG	142,5	47,8	33,6%
MITIC	130,0	8,5	6,5%
SENASA	60,0	28,7	47,9%
MSPBS	135,0	43,8	32,5%
MIC	22,0	10,5	47,9%
MEC	20,0	6,2	30,8%
MI	20,0	2,1	10,7%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.091,0	419,9	38,5%
SENAVITAT	30,0	13,2	44,0%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	3,2	31,9%
INE	43,0	8,8	20,5%
TOTAL	4.786,4	2.290,9	47,9%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 4.786,4 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.290,9 millones, representando un 47,9%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es de 55,3%.

Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.

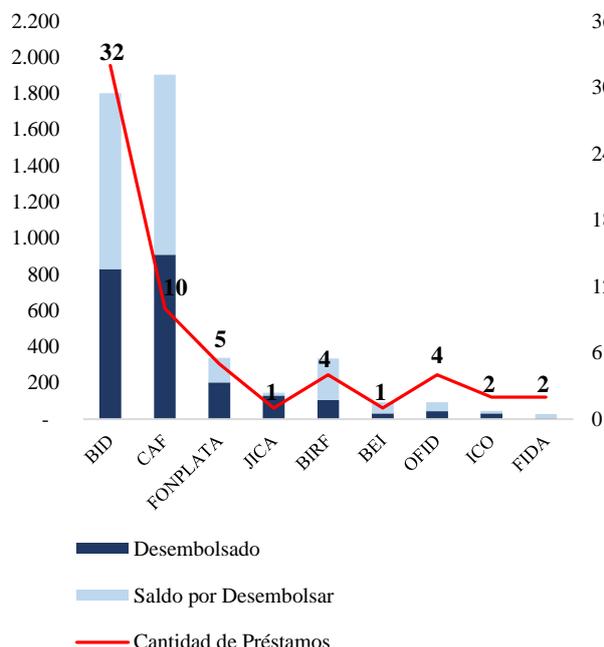


Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

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

Subsecretaría de Estado de Economía



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

IV- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 2.447.200 millones, equivalente a USD 350¹⁴ millones, para el ejercicio fiscal 2022.

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las

¹⁴ Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.

emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a marzo del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 5,06 millones, equivalente a Gs. 35.058 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a marzo de 2022.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de marzo (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	8.150
PYTNA01F0902	9,90%	25.708
PYTNA01F1249	7,80%	400
PYTNA02F1255	8,00%	800

Fuente: Ministerio de Hacienda

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130¹⁵ millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nación correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero del 2022, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

Tabla 5: Distribución de la emisión de bonos soberanos.

Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160
Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó la **segunda operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD

¹⁵ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.

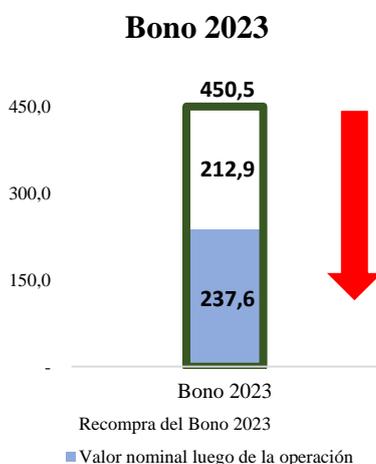


Subsecretaría de Estado de Economía

221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590 millones.**

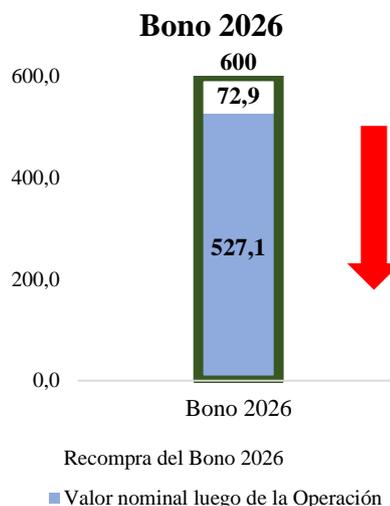
Figura 12: Saldo del Bono Soberano 2023



Fuente: Ministerio de Hacienda

Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones.**

Figura 13: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

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



Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,									
	2018		2019		2020		2021		Mar-2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Official creditors	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,591.5	47.3	5,665.9	46.6
Multilateral organizations	2,768.0	43.2	3,007.2	41.5	4,686.9	42.8	5,373.8	45.5	5,456.2	44.9
IDB	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,541.0	21.5	2,547.1	20.9
IBRD	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	879.9	7.4	876.2	7.2
CAF	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,483.9	12.6	1,555.9	12.8
FONPLATA	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	276.1	2.3	283.8	2.3
IFAD	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.2	0.2	23.0	0.2
AID	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.0	0.0	1.9	0.0
OPEC	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	60.0	0.5	60.7	0.5
BEI	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	107.7	0.9	107.7	0.9
Bilateral organizations	198.8	3.1	216.7	3.0	229.3	2.3	217.7	1.8	209.7	1.7
JICA	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	171.5	1.5	161.6	1.3
KFW	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	7.6	0.1	7.5	0.1
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ICO	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	38.6	0.3	40.6	0.3
NATIXIS	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.0	49.6	6,072.8	49.9
Banks	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	1.7	0.0
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	1.7	0.0
Bonds	3,422.9	53.5	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	49.9
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	49.9
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	362.4	3.1	424.6	3.5
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	362.4	3.1	424.6	3.5
Total external debt	6,402.4	100.0	7,238.5	100.0	10,488.5	100.0	11,812.0	100	12,163.3	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,									
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Mar-2022	% of Total
Central Government	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$11,153.9	94.4	\$11,502.8	94.6
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	151.5	1.3	151.5	1.3
Non-financial public sector.....	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	506.6	4.3	509.0	4.2
Total	\$6,402.4	100.0	\$7,238.5	100.0	\$10,488.5	100.0	\$11,812.0	100.0	\$12,163.3	100.0
Total public external debt/GDP	15.7%		18.7%		29.0%		30.4%		30.3%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	As of December 31,							2027 and thereafter
	Amortization Schedule for							
	Mar-2022	2022	2023	2024	2025	2026		
	(in millions of U.S. dollars)							
Multilateral organizations	\$5,456.2	\$221.1	\$267.2	\$313.5	\$332.0	\$364.1	\$3,958.3	
Foreign governments	211.4	29.5	35.7	19.3	16.3	16.2	94.3	
Bonds.....	6,071.2	0.0	237.6	0.0	0.0	527.1	5,306.5	
Turnkey Projects (Law 5074/13)	424.6	0.0	0.0	18.1	36.2	36.2	333.9	
Total.....	\$12,163.3	\$250.6	\$540.4	\$351.0	\$379.8	\$943.7	\$9,693.0	

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Mar-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,991.7	67.7%	\$8,254.9	67.9%
0-3%	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	2,202.9	18.7	2,190.9	18.0
More than 3%-6%	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,424.3	37.5	4,639.4	38.1
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,362.4	11.5	1,424.6	11.7
Floating Rate ⁽¹⁾	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,820.3	32.3	3,908.4	32.1
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812.0	100.0%	\$12,163.3	100.0%

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of December 31,												
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Mar-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,722.2	14.6%	\$ 1,461.9	12.0%
More than 10-15 years.....	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,495.8	12.7	2,058.5	16.9
More than 15 years.....	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,593.9	72.8	8,642.8	71.1
Total.....	\$ 5,590.1	100%	\$ 6,402.4	100%	\$ 7,238.5	100%	\$ 10,488.5	100%	\$11,812.0	100%	\$ 12,163.3	100%

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2021	% of Total	As of March 31, 2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	\$11.535,9	97.7%	\$11.897,6	97.8%
Japanese Yen	171,7	1.5%	161,7	1.3%
Euro	87,7	0.7%	87,5	0.7%
Canadian Dollar	0,4	0.0%	0,3	0.0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	16,2	0.1%	16,0	0.1%
British Pound	-	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona	0,1	0.0%	0,0	0.0%
Norwegian Krone	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Paraguay Guaraní	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Total	\$ 11,812.0	100.0%	\$ 12,163.3	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of March 31, 2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027 to Final Maturity ⁽³⁾
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	\$ 1,251.5	50.5	\$ 72.6	-	\$128.7	-	\$999.8
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	43.5	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	20.6
Subtotal	1,295.0	55.0	77.2	4.6	133.3	4.6	1020.4
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	602.5	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	161.9
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	602.5	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	161.9
Total	\$1,897.5	\$185.3	\$179.8	\$115.8	\$201.4	\$33.0	\$1,182.3

(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 566.7 million as of March 31, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

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

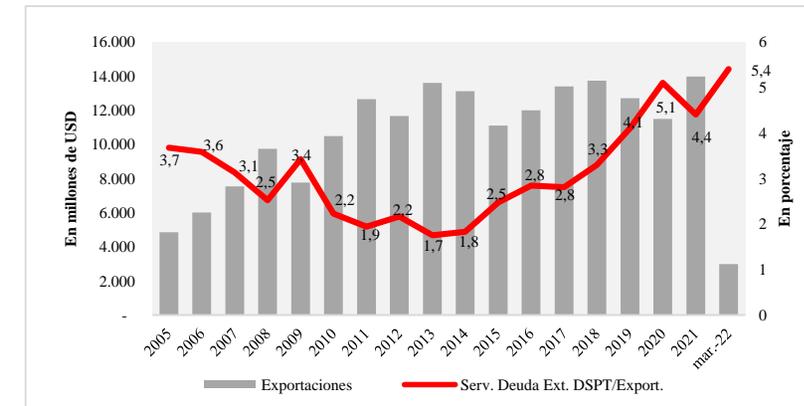
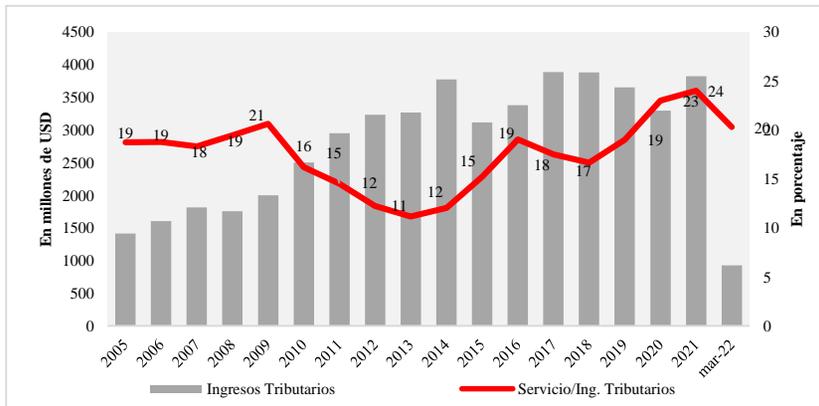
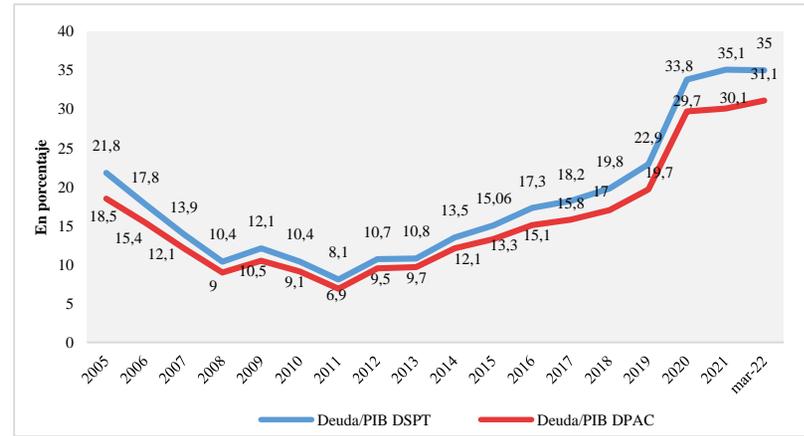
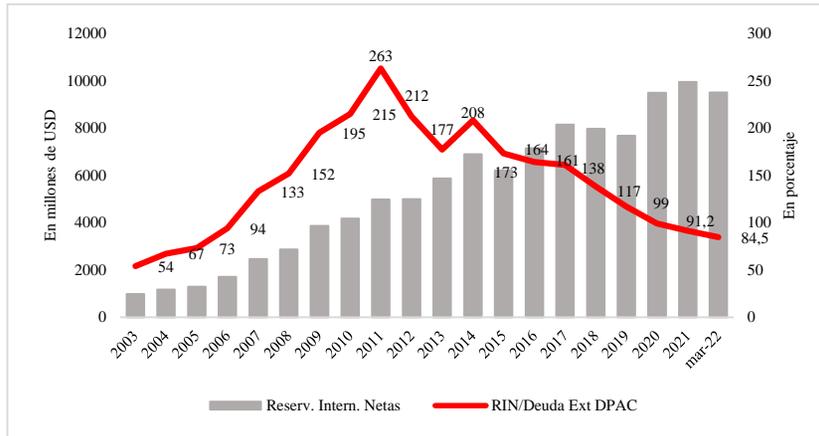
Maturity (years)	As of December 31,						As of March 31,			
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2018	2019	2020	2021	2022	2022	2022	2022	2022	
1-2.7	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	-	-	-	\$0.0	-
3-3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	87.2	37.2	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-
5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	13.4	39.8	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-
7	25.4	20.4	54.4	37.8	1.2	7.8%	7.8%	7.8%	1.2	7.8%
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	10.1	14.3	42.3	93.6	0.1	7.9%	7.9%	7.9%	0.1	-
15	0.0	0.0	22.7	43.5	0.1	9.5%	8.8%	8.8%	0.1	-
20	0.0	0.0	28.4	61.5	3.7	9.9%	9.9%	9.9%	3.7	9.9%
Total	\$122.7	\$85.3	\$187.7	\$236.5	\$5.1					

Source: Ministry of Finance





Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





Reporte Mensual de la Deuda Pública- Abril 2022

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 asecurabilidad 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

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública

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

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

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)¹⁷, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal¹⁸. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a abril del 2022 (35,2%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de

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

¹⁷ Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

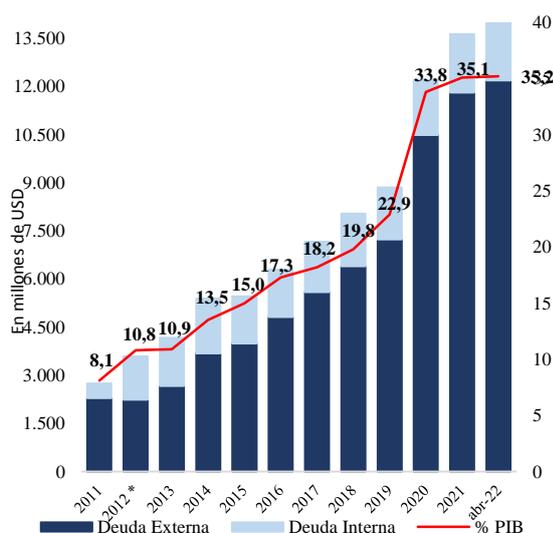
¹⁸ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

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



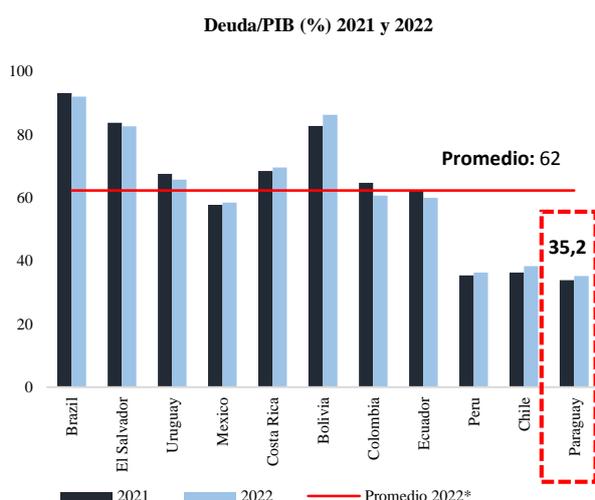
deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



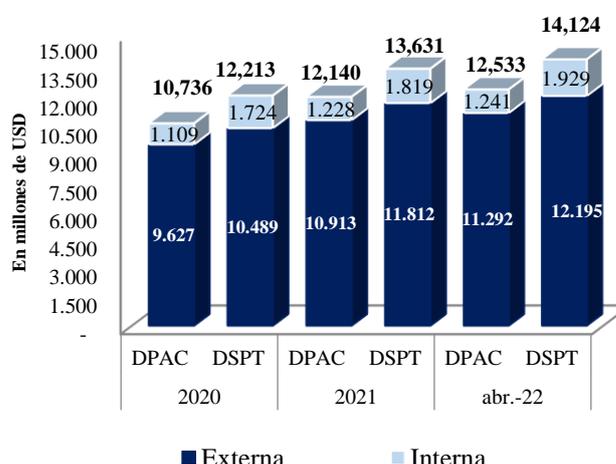
(* Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a abril 2022 y Ministerio de Hacienda a abril 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A abril de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 14.123,9 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 12.533,5 millones (representó el 88,7% de la deuda pública total y el 31,2% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.590,4 millones y representa el 4,0% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a abril de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 12.195,0 millones, el cual representó el 86,3% de la deuda pública total y el 30,4% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.928,8 millones, un 4,8% del PIB.

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

a. Moneda

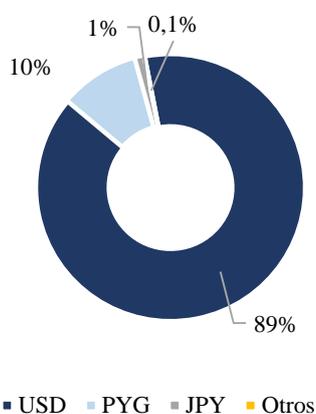
La mayor parte de la deuda pública (89,2%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales



Subsecretaría de Estado de Economía

de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A abril de 2022, los Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y representan el 48,4% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 9,6% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

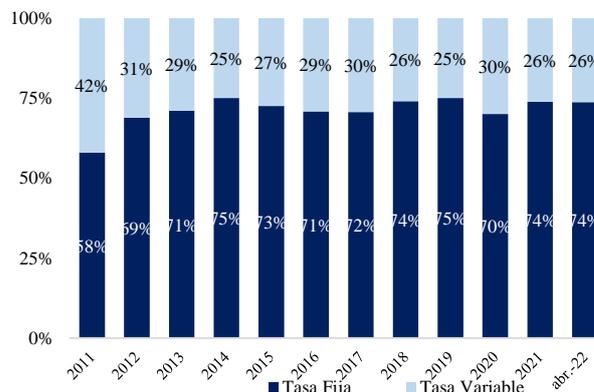


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 73,7% de la deuda pública, es decir USD 9.231,7 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 26,3%, USD 3.301,7 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizaron la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 48% seguidos de los organismos multilaterales con un 37% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 5% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	Abr-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	48%
Multilaterales	4.495	37%	4.615	37%
Bono BCP	570	5%	575	5%
Bonos Internos	611	5%	622	5%
Bilaterales	199	2%	182	1%
Ley N° 5.074/13	408	3%	468	4%
Totales	12.140	100%	12.533	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos





Subsecretaria de Estado de Economía

tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2021	Abr-2022
Bonos	58,0%	58,0%
Préstamos	38,6%	38,3%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,7%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Servicio de la Deuda Pública

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 0,6% del PIB a abril de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central a abril del 2022, estos ascienden a USD 187,09 millones.

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos acumulados a abril del 2022 fueron de USD 563,9 millones. Asimismo, los desembolsos de la Administración Central en el mes de abril del 2022 fueron de USD 77,4 millones, de los cuales el



Subsecretaria de Estado de Economía

95,4% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a abril de 2022.

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

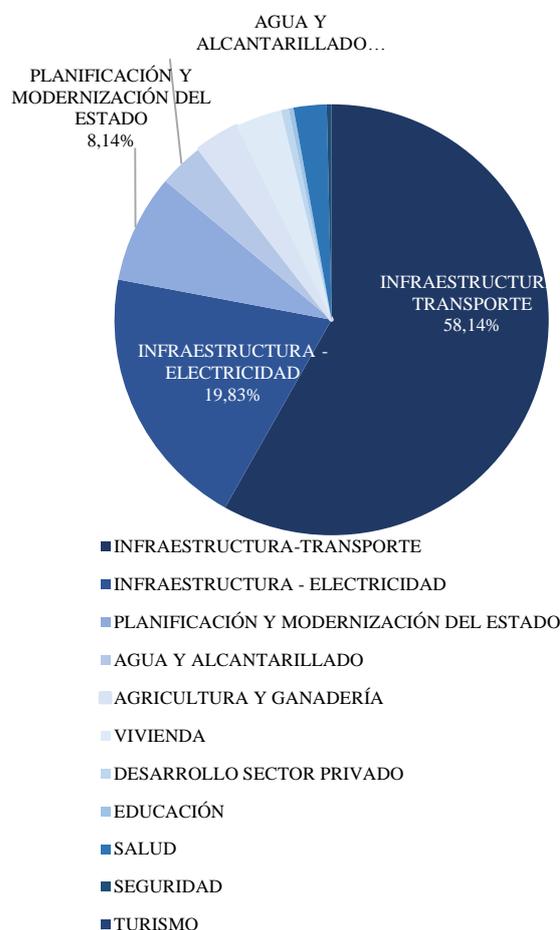
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.427,8	1.703,3	49,7%
MH	275,0	0,8	0,3%
MAG	161,6	48,3	29,9%
MITIC	130,0	16,5	12,7%
SENASA	60,0	28,7	47,9%
MSPBS	135,0	43,8	32,5%
MIC	22,0	11,7	53,0%
MEC	20,0	6,2	30,8%
MI	20,0	2,1	10,7%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.091,0	420,2	38,5%
SENAVITAT	30,0	14,8	49,2%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	3,2	31,9%
INE	43,0	8,8	20,5%
TOTAL	5.500,5	2.356,9	42,8%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 5.500,5 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.356,9 millones, representando un 42,8%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es de 49,7%.

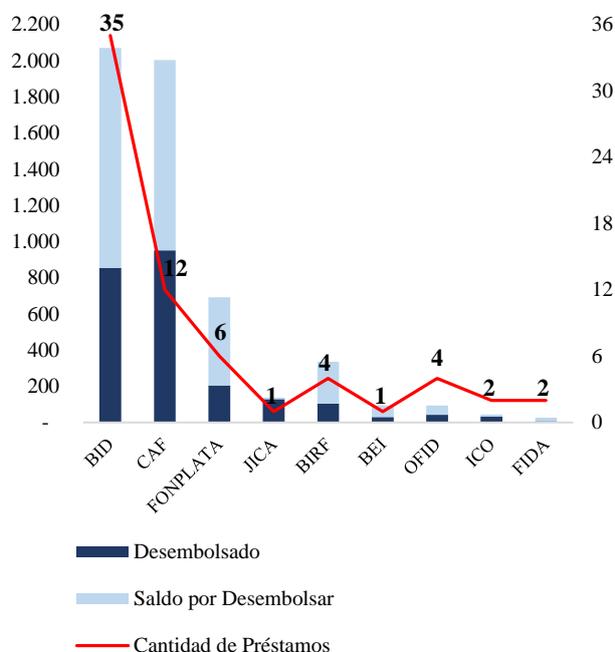
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

IV- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 2.447.200 millones, equivalente a USD 350¹⁹ millones, para el ejercicio fiscal 2022.

¹⁹ Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a abril del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 8,39 millones, equivalente a Gs. 57.258 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a abril de 2022.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de abril (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	28.150
PYTNA01F0902	9,90%	26.308
PYTNA01F1249	7,80%	2.000
PYTNA02F1255	8,00%	800

Fuente: Ministerio de Hacienda

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130²⁰ millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nación correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero del 2022, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

Tabla 5: Distribución de la emisión de bonos soberanos.

Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160
Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

²⁰ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.

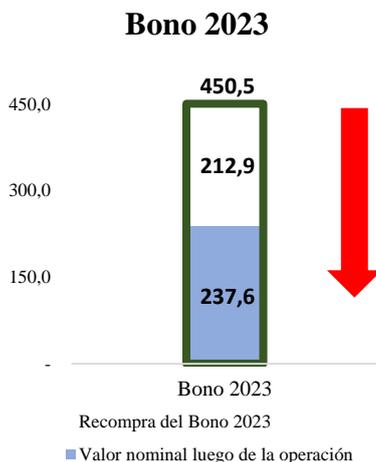




Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó la **segunda operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590 millones.**

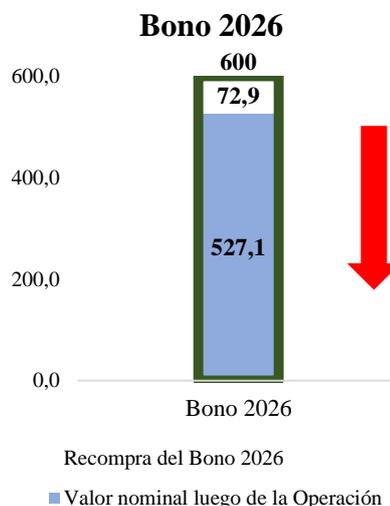
Figura 12: Saldo del Bono Soberano 2023



Fuente: Ministerio de Hacienda

Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones.**

Figura 13: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

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





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,									
	2018		2019		2020		2021		Apr-2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Official creditors	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,591.5	47.3	5,697.6	46.7
Multilateral organizations	2,768.0	43.2	3,007.2	41.5	4,686.9	42.8	5,373.8	45.5	5,498.9	45.1
IDB	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,541.0	21.5	2,558.2	21.0
IBRD	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	879.9	7.4	868.9	7.1
CAF	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,483.9	12.6	1,595.4	13.1
FONPLATA	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	276.1	2.3	285.1	2.3
IFAD	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.2	0.2	22.8	0.2
AID	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.0	0.0	1.9	0.0
OPEC	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	60.0	0.5	59.0	0.5
BEI	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	107.7	0.9	107.7	0.9
Bilateral organizations	198.8	3.1	216.7	3.0	229.3	2.3	217.7	1.8	198.8	1.6
JICA	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	171.5	1.5	151.2	1.2
KFW	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	7.6	0.1	7.1	0.1
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ICO	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	38.6	0.3	40.5	0.3
NATIXIS	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.0	49.6	6,072.8	49.8
Banks	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	1.7	0.0
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	1.7	0.0
Bonds	3,422.9	53.5	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	49.8
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	49.8
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	362.4	3.1	424.6	3.5
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	362.4	3.1	424.6	3.5
Total external debt	6,402.4	100.0	7,238.5	100.0	10,488.5	100.0	11,812.0	100	12,195.0	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,									
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Apr-2022	% of Total
Central Government	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$11,153.9	94.4	\$11,547.8	94.7
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	151.5	1.3	150.3	1.2
Non-financial public sector.....	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	506.6	4.3	496.9	4.1
Total	\$6,402.4	100.0	\$7,238.5	100.0	\$10,488.5	100.0	\$11,812.0	100.0	\$12,195.0	100.0
Total public external debt/GDP	15.7%		18.7%		29.0%		29.3%		30.4%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	As of December 31,						
	Amortization Schedule for						
	Apr-2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027 and thereafter
	(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$5,498.9	\$221.1	\$267.2	\$313.5	\$332.0	\$364.1	\$4,001.0
Foreign governments	200.4	29.5	35.7	19.3	16.3	16.2	83.4
Bonds.....	6,071.2	0.0	237.6	0.0	0.0	527.1	5,306.5
Turnkey Projects (Law 5074/13)	424.6	0.0	0.0	18.1	36.2	36.2	333.9
Total.....	\$12,195.0	\$250.6	\$540.4	\$351.0	\$384.5	\$943.7	\$9,724.8

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Apr-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,991.7	67.7%	\$8,247.3	67.6%
0-3%	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	2,202.9	18.7	2,186.1	17.9
More than 3%-6%	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,424.3	37.5	4,636.7	38.0
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,362.4	11.5	1,424.6	11.7
Floating Rate ⁽¹⁾	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,820.3	32.3	3,947.7	32.4
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812.0	100.0%	\$12,195.0	100.0%

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of December 31,												
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Apr-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,722.2	14.6%	\$ 1,495.0	12.3%
More than 10-15 years.....	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,495.8	12.7	2,055.7	16.9
More than 15 years.....	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,593.9	72.8	8,644.4	70.9
Total.....	\$ 5,590.1	100%	\$ 6,402.4	100%	\$ 7,238.5	100%	\$ 10,488.5	100%	\$11,812.0	100%	\$ 12,195.0	100%

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2021	% of Total	As of April 30, 2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	\$11.535,9	97.7%	\$11.940,8	97.9%
Japanese Yen	171,7	1.5%	151,3	1.2%
Euro	87,7	0.7%	86,9	0.7%
Canadian Dollar	0,4	0.0%	0,3	0.0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	16,2	0.1%	15,6	0.1%
British Pound	-	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona	0,1	0.0%	0,0	0.0%
Norwegian Krone	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Paraguay Guaraní	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Total	\$ 11,812.0	100.0%	\$ 12,195.0	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of April 30, 2022	2022 to 2026					2027 to Final Maturity ⁽³⁾
		2022	2023	2024	2025	2026	
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	\$ 1,197.7	50.5	\$ 72.6	-	\$128.7	-	\$946.0
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	43.5	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	20.6
Subtotal	1,241.2	55.0	77.2	4.6	133.3	4.6	966.6
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	687.6	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	247.0
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	687.6	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	247.0
Total	\$1,928.8	\$185.3	\$179.8	\$115.8	\$201.4	\$33.0	\$1,213.6

(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 575.3 million as of April 30, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

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

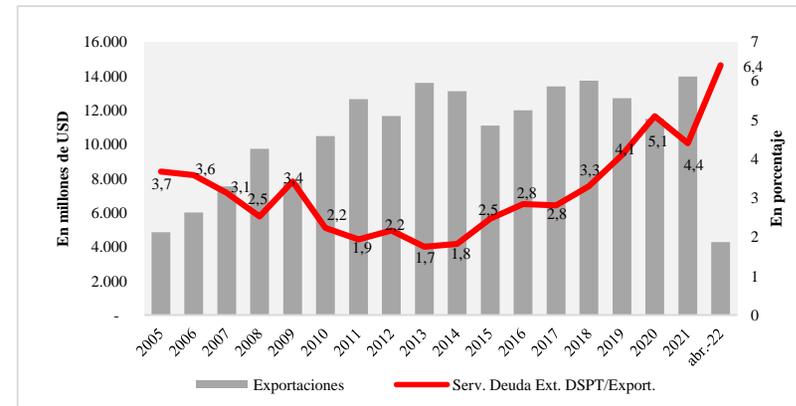
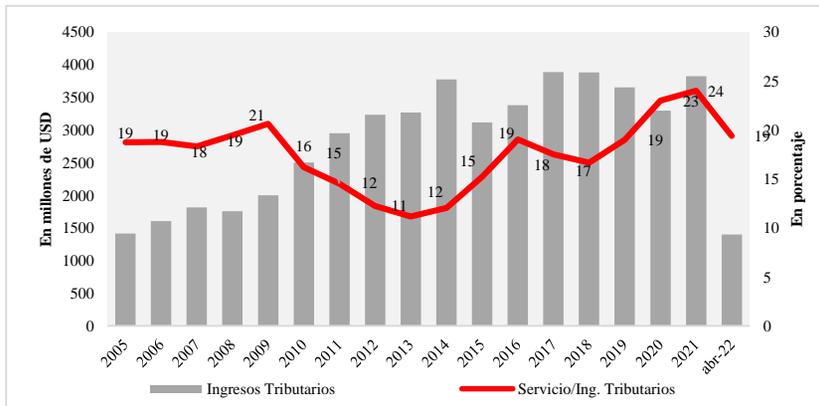
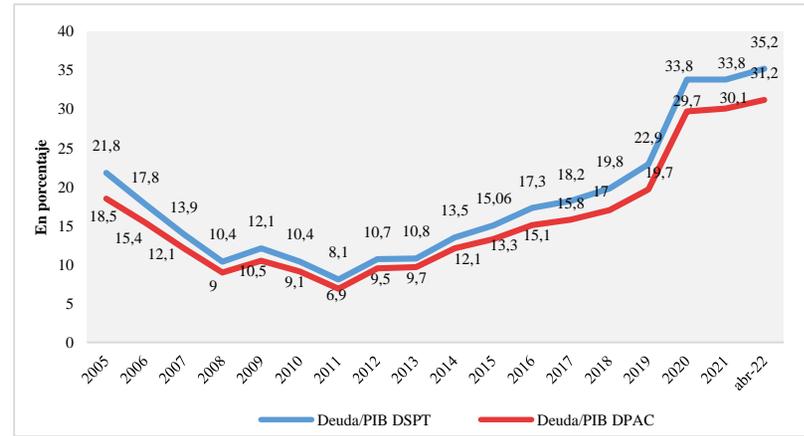
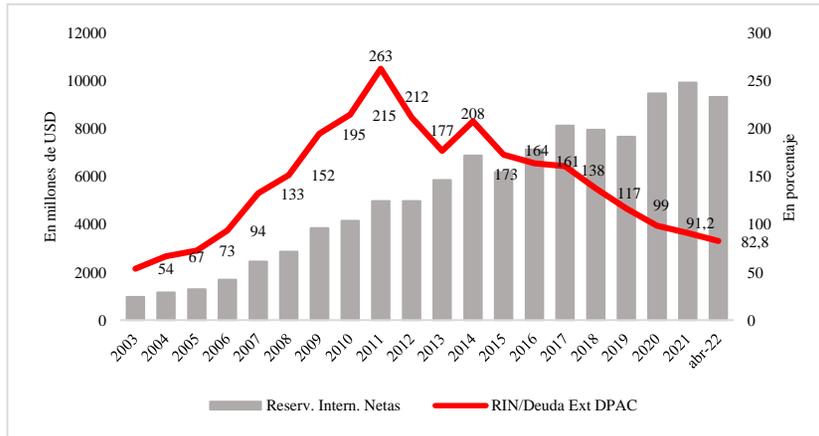
Maturity (years)	As of December 31,						As of April 30,			
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2018	2019	2020	2021	2022	2022	2022	2022	2022	
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-	0.0	-
5	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-	0.0	-
7	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	37.8	7.8%	4.1	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	93.6	7.9%	0.3	7.8%
15	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.5	8.8%	0.1	8.0%
20	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	61.5	9.9%	3.9	9.9%
Total	\$122.7		\$85.3		\$187.7		\$236.5		\$8.4	

Source: Ministry of Finance





Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





Reporte Mensual de la Deuda Pública- Mayo 2022

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

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública

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

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

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)²², teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal²³. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a mayo del 2022 (35,8%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de

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

²² Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

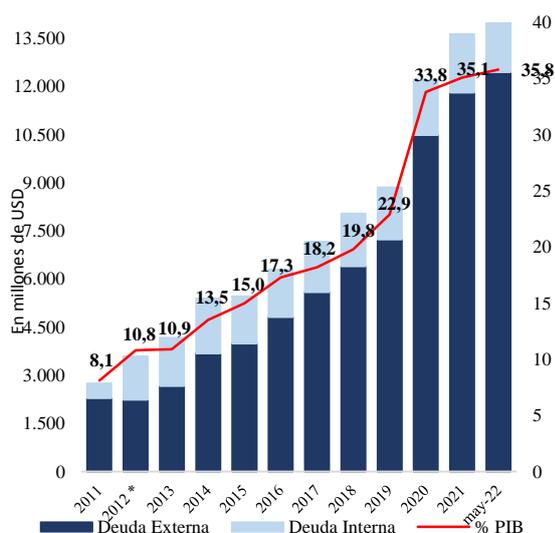
²³ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

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



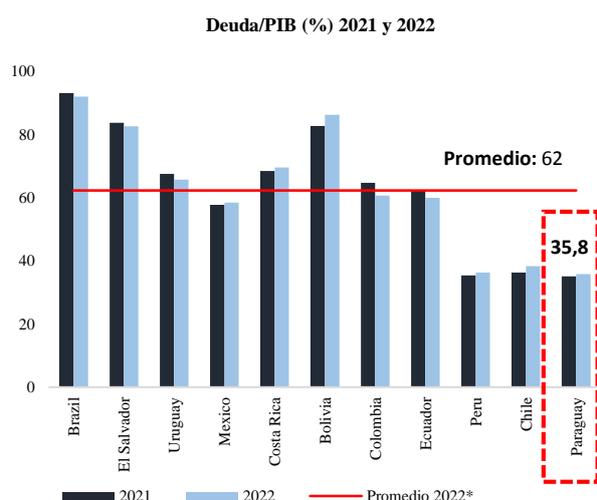
deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



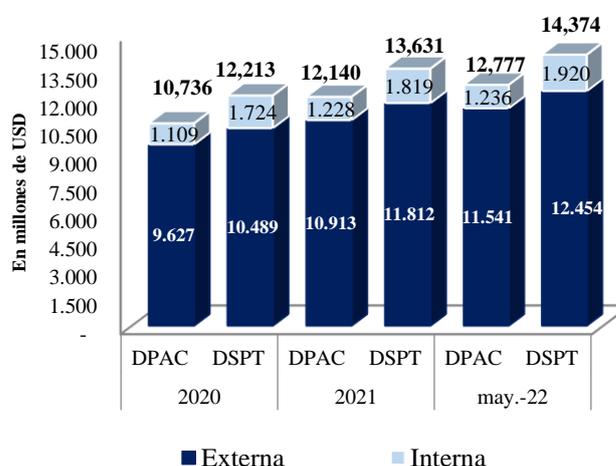
(* Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a abril 2022 y Ministerio de Hacienda a mayo 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A mayo de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 14.374,0 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 12.777,0 millones (representó el 88,9% de la deuda pública total y el 31,8% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.596,9 millones y representa el 4,0% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a mayo de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 12.453,6 millones, el cual representó el 86,6% de la deuda pública total y el 31,0% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.920,4 millones, un 4,8% del PIB.

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

a. Moneda

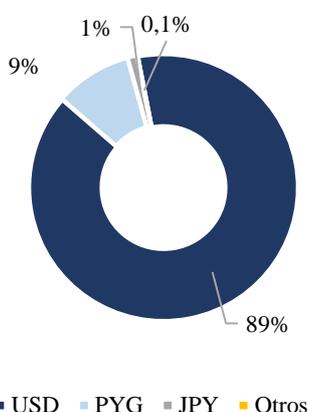
La mayor parte de la deuda pública (89,4%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales



Subsecretaria de Estado de Economía

de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A mayo de 2022, los Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y representan el 47,5% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 9,3% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

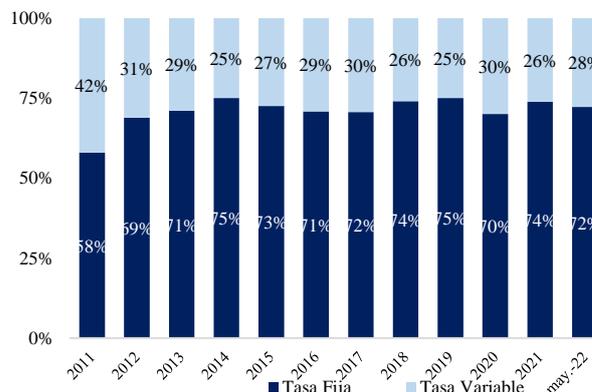


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 72,2% de la deuda pública, es decir USD 9.222,0 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 27,8%, USD 3.555,0 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizaron la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 48% seguidos de los organismos multilaterales con un 38% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 5% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	May-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	48%
Multilaterales	4.495	37%	4.861	38%
Bono BCP	570	5%	573	4%
Bonos Internos	611	5%	620	5%
Bilaterales	199	2%	184	1%
Ley N° 5.074/13	408	3%	468	4%
Totales	12.140	100%	12.777	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos





Subsecretaria de Estado de Economía

tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2021	May-2022
Bonos	58,0%	56,8%
Préstamos	38,6%	39,5%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,7%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Servicio de la Deuda Pública

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 0,77% del PIB a mayo de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central a mayo del 2022, estos ascienden a USD 221,24 millones.

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos acumulados a mayo del 2022 fueron de USD 860,9 millones. Asimismo, los desembolsos de la Administración Central en el mes de mayo del 2022 fueron de USD 281,1 millones, de los cuales el



Subsecretaria de Estado de Economía

94,5% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a mayo de 2022.

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

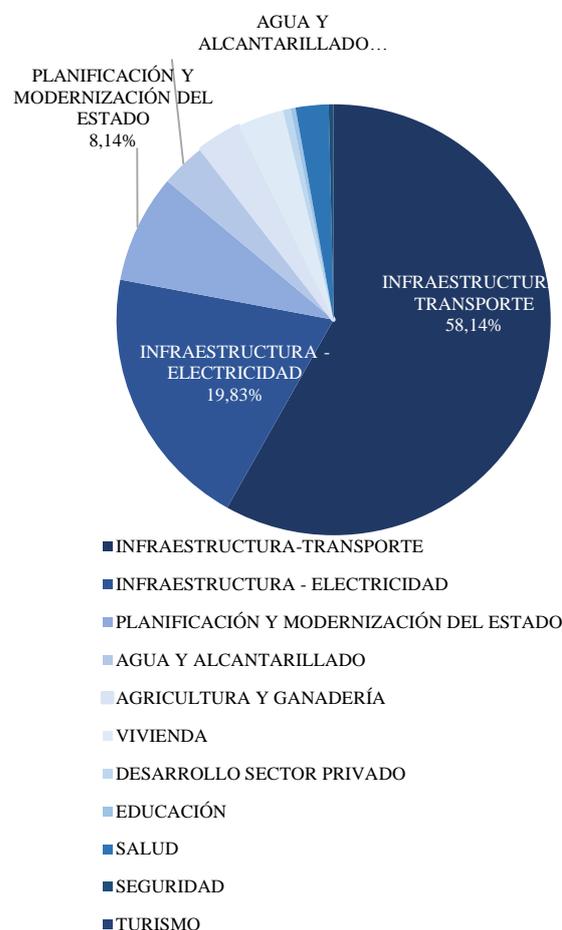
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.429,3	1.733,3	50,5%
MH	275,0	252,1	91,7%
MAG	162,0	48,3	29,9%
MITIC	130,0	16,5	12,7%
SENASA	60,0	28,7	47,9%
MSPBS	135,0	44,7	33,1%
MIC	22,0	11,7	53,0%
MEC	20,0	6,2	30,8%
MI	20,0	2,1	10,7%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.091,0	436,2	40,0%
SENAVITAT	30,0	14,8	49,2%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	3,2	31,9%
INE	43,0	8,8	20,5%
TOTAL	5.502,2	2.655,0	48,3%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 5.502,2 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.655,0 millones, representando un 48,3%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es de 50,5%.

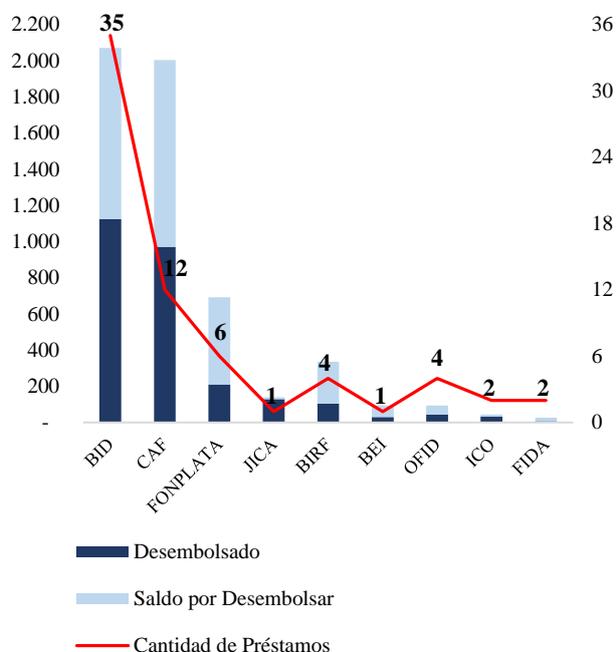
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

IV- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 2.447.200 millones, equivalente a USD 350²⁴ millones, para el ejercicio fiscal 2022.

²⁴ Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a mayo del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 8,65 millones, equivalente a Gs. 59.338 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a mayo de 2022.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de mayo (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	29.000
PYTNA01F0902	9,90%	27.538
PYTNA01F1249	7,80%	2.000
PYTNA02F1255	8,00%	800

Fuente: Ministerio de Hacienda

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130²⁵ millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nación correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero del 2022, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

Tabla 5: Distribución de la emisión de bonos soberanos.

Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160
Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

²⁵ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.

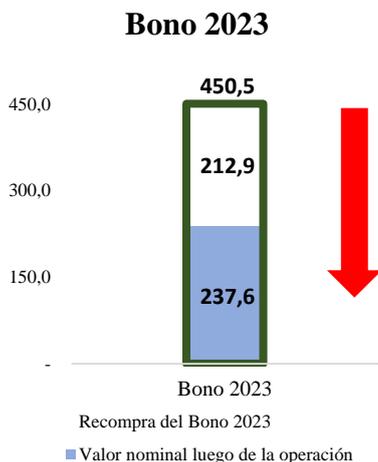


Subsecretaria de Estado de Economía

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la segunda operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590 millones.**

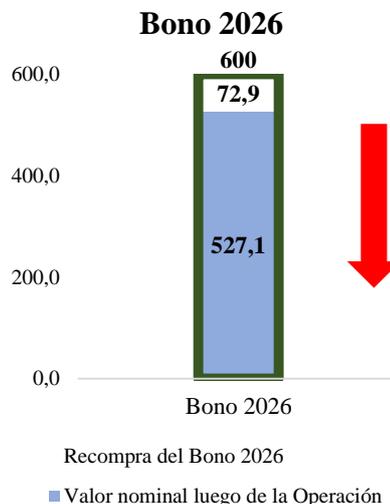
Figura 12: Saldo del Bono Soberano 2023



Fuente: Ministerio de Hacienda

Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones.**

Figura 13: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

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



Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,									
	2018		2019		2020		2021		May-2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Official creditors	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,591.5	47.3	5,956.2	47.8
Multilateral organizations	2,768.0	43.2	3,007.2	41.5	4,686.9	42.8	5,373.8	45.5	5,756.3	46.2
IDB	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,541.0	21.5	2,814.9	22.6
IBRD	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	879.9	7.4	863.4	6.9
CAF	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,483.9	12.6	1,599.8	12.8
FONPLATA	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	276.1	2.3	287.2	2.3
IFAD	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.2	0.2	23.0	0.2
AID	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.0	0.0	1.8	0.0
OPEC	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	60.0	0.5	59.9	0.5
BEI	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	107.7	0.9	106.3	0.9
Bilateral organizations	198.8	3.1	216.7	3.0	229.3	2.3	217.7	1.8	199.9	1.6
JICA	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	171.5	1.5	152.2	1.2
KFW	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	7.6	0.1	7.2	0.1
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ICO	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	38.6	0.3	40.4	0.3
NATIXIS	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.0	49.6	6,072.8	48.8
Banks	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	1.7	0.0
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	1.7	0.0
Bonds	3,422.9	53.5	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	48.8
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	48.8
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (S.074/13)	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	362.4	3.1	424.6	3.4
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	362.4	3.1	424.6	3.4
Total external debt	6,402.4	100.0	7,238.5	100.0	10,488.5	100.0	11,812.0	100	12,453.6	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,									
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	May-2022	% of Total
Central Government	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$11,153.9	94.4	\$11,795.8	94.7
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	151.5	1.3	148.7	1.2
Non-financial public sector.....	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	506.6	4.3	509.2	4.1
Total	\$6,402.4	100.0	\$7,238.5	100.0	\$10,488.5	100.0	\$11,812.0	100.0	\$12,453.6	100.0
Total public external debt/GDP	15.7%		18.7%		29.0%		29.3%		31.0%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	As of December 31,						
	Amortization Schedule for						
	May-2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027 and thereafter
	(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$5,756.3	\$221.1	\$267.2	\$313.5	\$332.0	\$364.1	\$4,258.5
Foreign governments	201.5	29.5	35.7	19.3	16.3	16.2	84.5
Bonds.....	6,071.2	0.0	237.6	0.0	0.0	527.1	5,306.5
Turnkey Projects (Law 5074/13)	424.6	0.0	0.0	18.1	36.2	36.2	333.9
Total.....	\$12,453.6	\$250.6	\$540.4	\$351.0	\$384.5	\$943.7	\$9,983.4

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	May-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,991.7	67.7%	\$8,241.7	66.2%
0-3%	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	2,202.9	18.7	2,179.4	17.5
More than 3%-6%	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,424.3	37.5	4,637.7	37.2
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,362.4	11.5	1,424.6	11.4
Floating Rate ⁽¹⁾	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,820.3	32.3	4,211.9	33.8
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812.0	100.0%	\$12,453.6	100.0%

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of December 31,												
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	May-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,722.2	14.6%	\$ 1,495.0	12.0%
More than 10-15 years.....	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,495.8	12.7	2,056.9	16.5
More than 15 years.....	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,593.9	72.8	8,901.7	71.5
Total.....	\$ 5,590.1	100%	\$ 6,402.4	100%	\$ 7,238.5	100%	\$ 10,488.5	100%	\$11,812.0	100%	\$ 12,453.6	100%

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2021	% of Total	As of May 31, 2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	\$11.535,9	97.7%	\$12.199,5	98.0%
Japanese Yen	171,7	1.5%	152,3	1.2%
Euro	87,7	0.7%	85,7	0.7%
Canadian Dollar	0,4	0.0%	0,3	0.0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	16,2	0.1%	15,7	0.1%
British Pound	-	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona	0,1	0.0%	0,0	0.0%
Norwegian Krone	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Paraguay Guaraní	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Total	\$ 11,812.0	100.0%	\$ 12,453.6	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of May 31, 2022	2022 to 2026					2027 to Final Maturity ⁽³⁾
		2022	2023	2024	2025	2026	
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	\$ 1,192.5	50.5	\$ 72.6	-	\$128.7	-	\$940.7
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	43.5	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	20.6
Subtotal	1,235.9	55.0	77.2	4.6	133.3	4.6	961.3
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	684.4	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	243.8
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	684.4	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	243.8
Total	\$1,920.4	\$185.3	\$179.8	\$115.8	\$201.4	\$33.0	\$1,205.2

(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 572.6 million as of May 31, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

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

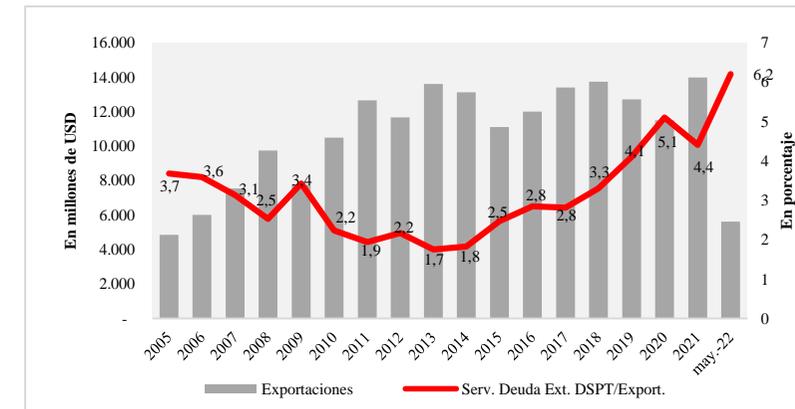
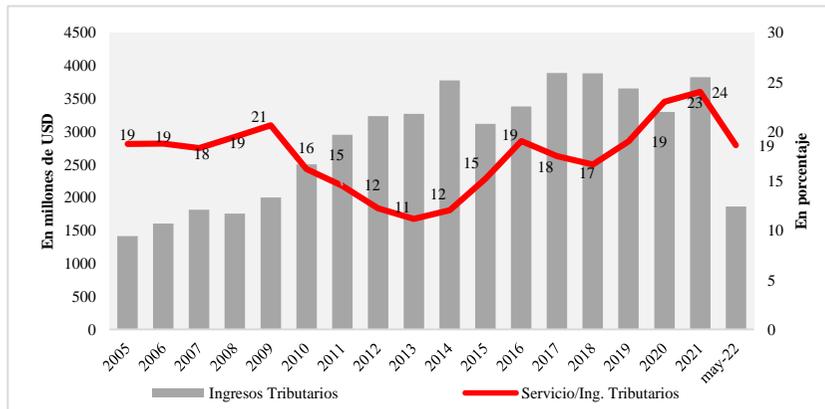
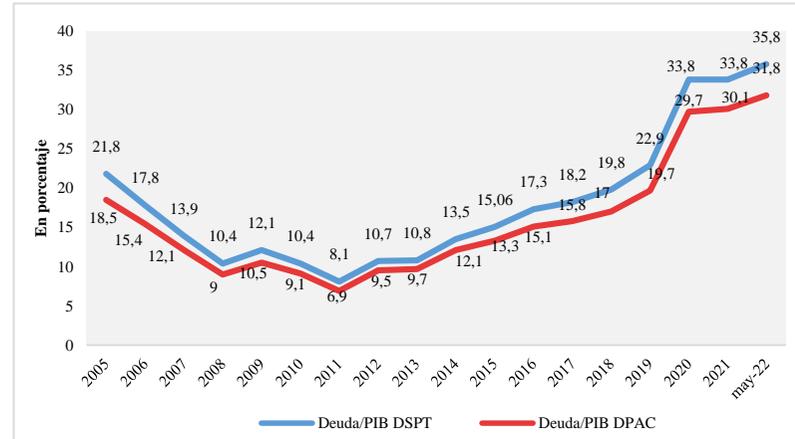
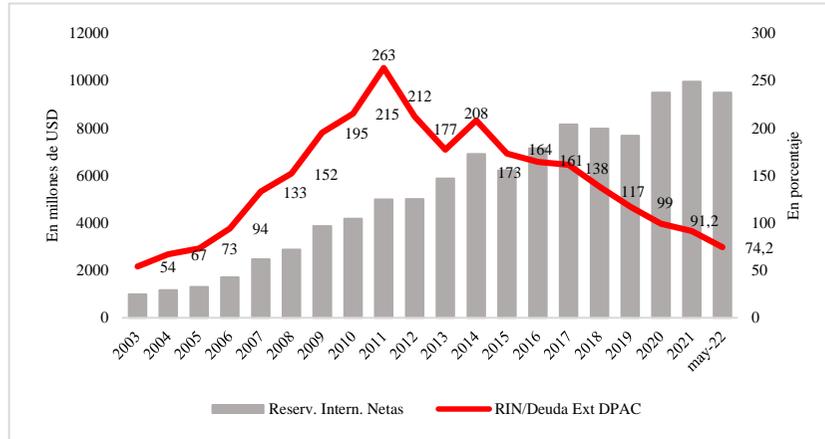
Maturity (years)	As of December 31,						As of May 31,			
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2018	2019	2020	2021	2022	2022	2022	2022	2022	
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-	0.0	-
5	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-	0.0	-
7	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	37.8	7.8%	4.1	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	93.6	7.9%	0.3	7.8%
15	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.5	8.8%	0.1	8.0%
20	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	61.5	9.9%	3.8	9.9%
Total	\$122.7		\$85.3		\$187.7		\$236.5		\$8.3	

Source: Ministry of Finance





Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





Reporte Mensual de la Deuda Pública- Junio 2022

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

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública

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

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

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)²⁷, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal²⁸. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a junio del 2022 (35,3%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de

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

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

²⁸ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

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

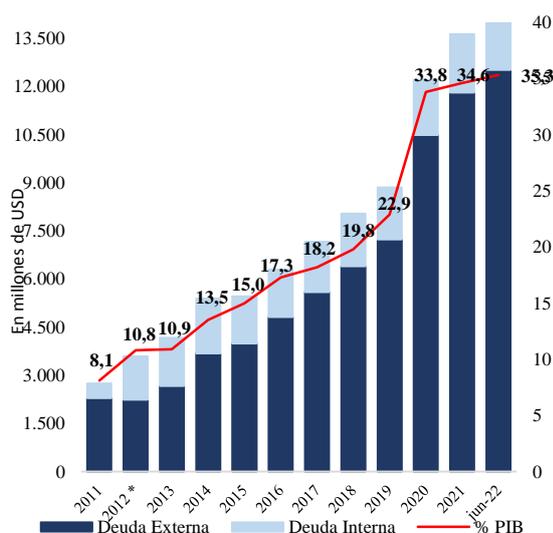




Subsecretaria de Estado de Economía

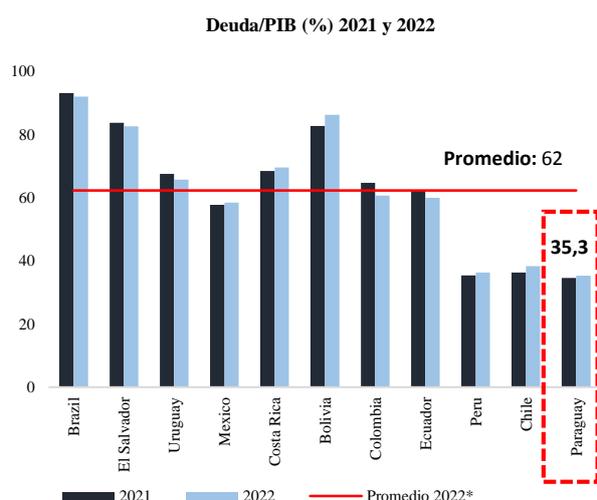
deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



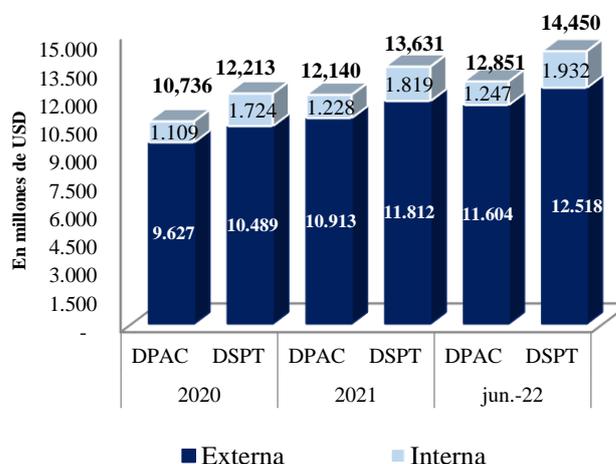
(* Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a abril 2022 y Ministerio de Hacienda a junio 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A junio de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 14.450,3 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 12.851,1 millones (representó el 88,9% de la deuda pública total y el 31,4% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.599,2 millones y representa el 3,9% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a junio de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 12.517,8 millones, el cual representó el 86,6% de la deuda pública total y el 31,2% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.932,5 millones, un 4,7% del PIB.

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

a. Moneda

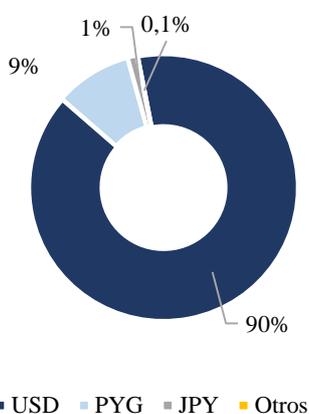
La mayor parte de la deuda pública (89,5%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales



Subsecretaria de Estado de Economía

de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A junio de 2022, los Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y representan el 47,2% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 9,3% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

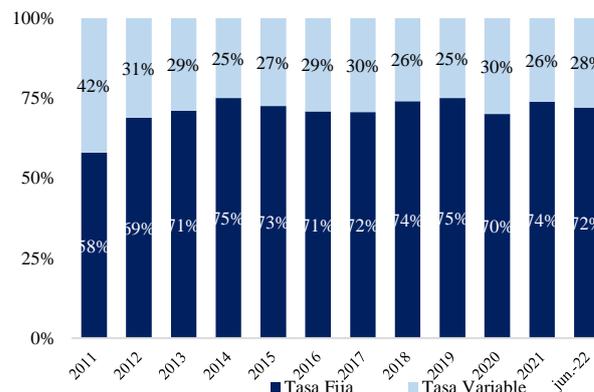


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 72,0% de la deuda pública, es decir USD 9.247,8 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 28,0%, USD 3.603,3 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizaron la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 47,2% seguidos de los organismos multilaterales con un 38,2% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 4,8% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	Jun-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	47%
Multilaterales	4.495	37%	4.914	38%
Bono BCP	570	5%	574	4%
Bonos Internos	611	5%	621	5%
Bilaterales	199	2%	175	1%
Ley N° 5.074/13	408	3%	496	4%
Totales	12.140	100%	12.851	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos





Subsecretaria de Estado de Economía

tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2021	Jun-2022
Bonos	58,0%	56,8%
Préstamos	38,6%	39,5%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,7%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Servicio de la Deuda Pública

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 0,76% del PIB a junio de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central a junio del 2022, estos ascienden a USD 236,85 millones.

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos acumulados a junio del 2022 fueron de USD 948,8 millones. Asimismo, los desembolsos de la Administración Central en el mes de junio del 2022 fueron de USD 86,8 millones, de los cuales el



Subsecretaria de Estado de Economía

66,8% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a junio de 2022.

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

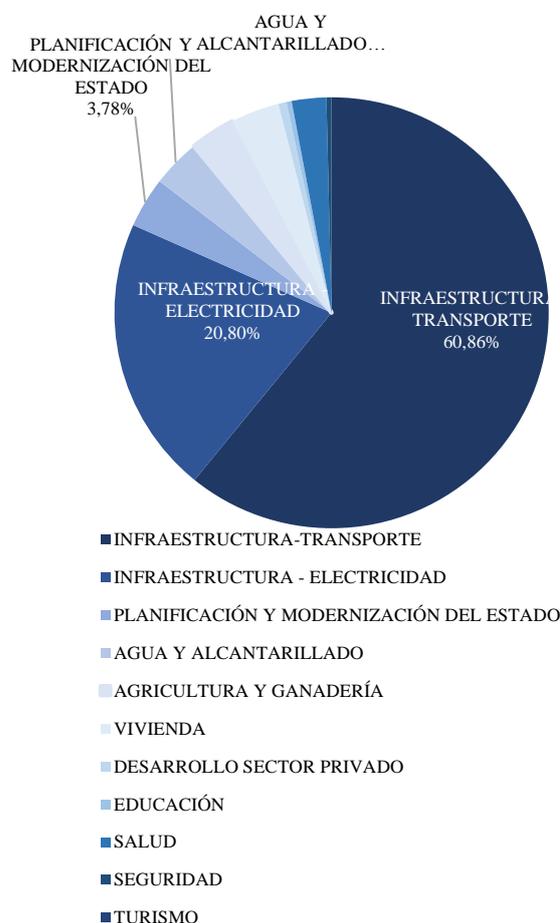
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.421,9	1.784,8	52,2%
MH	25,0	2,1	8,4%
MAG	141,5	48,6	34,4%
MITIC	130,0	16,5	12,7%
SENASA	60,0	28,7	47,9%
MSPBS	135,0	44,7	33,1%
MIC	22,0	11,7	53,0%
MEC	20,0	6,2	30,8%
MI	20,0	2,1	10,7%
MUVH	30,0	14,8	49,2%
IPTA	20,0	0	0,0%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.091,0	437,3	40,1%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	3,2	31,9%
INE	43,0	8,8	20,5%
TOTAL	5.244,4	2.457,9	46,9%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 5.244,4 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.457,9 millones, representando un 46,9%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es de 52,2%.

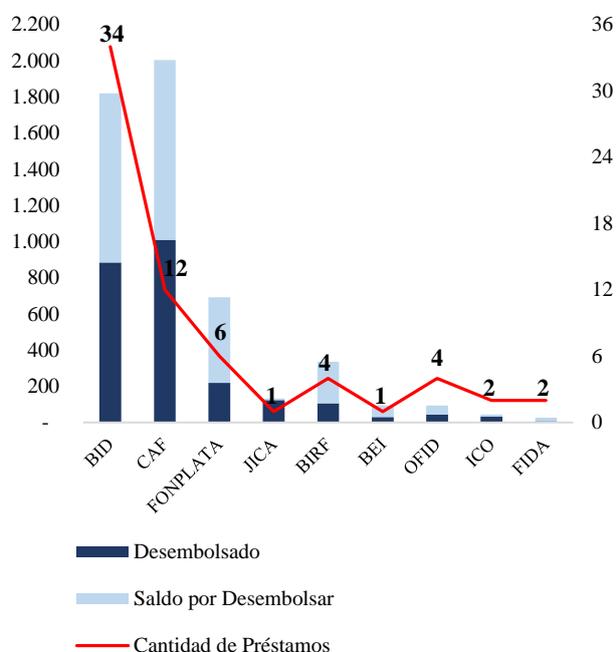
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

IV- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 2.447.200 millones, equivalente a USD 350²⁹ millones, para el ejercicio fiscal 2022.

²⁹ Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a junio del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 8,65 millones, equivalente a Gs. 59.338 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a junio de 2022.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de junio (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	29.000
PYTNA01F0902	9,90%	27.538
PYTNA01F1249	7,80%	2.000
PYTNA02F1255	8,00%	800

Fuente: Ministerio de Hacienda

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130³⁰ millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nación correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero del 2022, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

Tabla 5: Distribución de la emisión de bonos soberanos.

Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160
Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

³⁰ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.



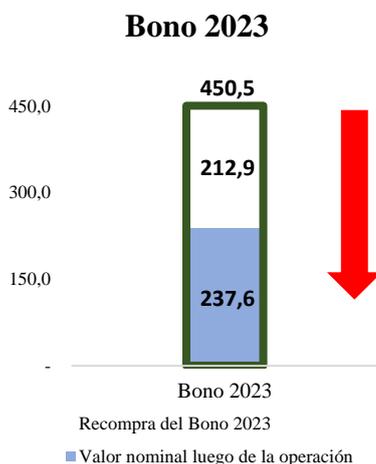


Subsecretaria de Estado de Economía

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la segunda operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590 millones.**

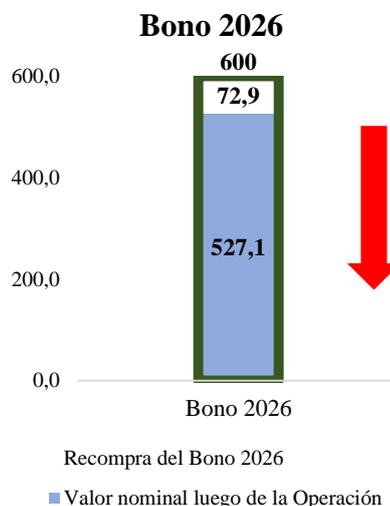
Figura 12: Saldo del Bono Soberano 2023



Fuente: Ministerio de Hacienda

Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones.**

Figura 13: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

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





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,									
	2018		2019		2020		2021		Jun-2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Official creditors	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,591.5	47.3	6,002.3	48.0
Multilateral organizations	2,768.0	43.2	3,007.2	41.5	4,686.9	42.8	5,373.8	45.5	5,811.5	46.4
IDB	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,541.0	21.5	2,823.0	22.6
IBRD	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	879.9	7.4	863.4	6.9
CAF	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,483.9	12.6	1,636.8	13.1
FONPLATA	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	276.1	2.3	295.8	2.4
IFAD	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.2	0.2	22.4	0.2
AID	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.0	0.0	1.8	0.0
OPEC	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	60.0	0.5	62.1	0.5
BEI	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	107.7	0.9	106.3	0.8
Bilateral organizations	198.8	3.1	216.7	3.0	229.3	2.3	217.7	1.8	190.8	1.5
JICA	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	171.5	1.5	144.1	1.2
KFW	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	7.6	0.1	6.3	0.1
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ICO	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	38.6	0.3	40.4	0.3
NATIXIS	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.0	49.6	6,072.0	48.5
Banks	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	0.8	0.0
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	0.8	0.0
Bonds	3,422.9	53.5	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	48.5
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	48.5
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	362.4	3.1	443.5	3.5
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	362.4	3.1	443.5	3.5
Total external debt	6,402.4	100.0	7,238.5	100.0	10,488.5	100.0	11,812.0	100	12,517.8	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,									
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Jun-2022	% of Total
Central Government	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$11,153.9	94.4	\$11,857.7	94.7
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	151.5	1.3	148.4	1.2
Non-financial public sector.....	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	506.6	4.3	511.7	4.1
Total	\$6,402.4	100.0	\$7,238.5	100.0	\$10,488.5	100.0	\$11,812.0	100.0	\$12,517.8	100.0
Total public external debt/GDP	15.7%		18.7%		29.0%		27.4%		30.6%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	As of December 31,						
	Amortization Schedule for						
	Jun-2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027 and thereafter
	(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$5,811.5	\$221.1	\$267.2	\$313.5	\$332.0	\$364.1	\$4,313.6
Foreign governments	191.6	29.5	35.7	19.3	16.3	16.2	74.6
Bonds.....	6,071.2	0.0	237.6	0.0	0.0	527.1	5,306.5
Turnkey Projects (Law 5074/13)	443.5	0.0	0.0	18.1	36.2	36.2	352.9
Total.....	\$12,517.8	\$250.6	\$540.4	\$351.0	\$384.5	\$943.7	\$10,047.6

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Jun-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,991.7	67.7%	\$8,258.1	66.0%
0-3%	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	2,202.9	18.7	2,174.8	17.4
More than 3%-6%	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,424.3	37.5	4,639.8	37.1
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,362.4	11.5	1,443.5	11.5
Floating Rate ⁽¹⁾	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,820.3	32.3	4,259.7	34.0
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812.0	100.0%	\$12,517.8	100.0%

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of December 31,												
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Jun-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,722.2	14.6%	\$ 1,528.7	12.2%
More than 10-15 years.....	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,495.8	12.7	2,042.6	16.3
More than 15 years.....	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,593.9	72.8	8,946.5	71.5
Total.....	\$ 5,590.1	100%	\$ 6,402.4	100%	\$ 7,238.5	100%	\$ 10,488.5	100%	\$11,812.0	100%	\$ 12,517.8	100%

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2021	% of Total	As of Jun 30, 2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	\$11.535,9	97.7%	\$12.273,3	98.0%
Japanese Yen	171,7	1.5%	144,2	1.2%
Euro	87,7	0.7%	85,0	0.7%
Canadian Dollar	0,4	0.0%	0,3	0.0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	16,2	0.1%	14,9	0.1%
British Pound	-	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona	0,1	0.0%	0,0	0.0%
Norwegian Krone	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Paraguay Guaraní	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Total	\$ 11,812.0	100.0%	\$ 12,517.8	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of June 31, 2022	2022 to 2026					2027 to Final Maturity ⁽³⁾
		2022	2023	2024	2025	2026	
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	\$ 1,194.3	50.5	\$ 72.6	-	\$128.7	-	\$942.6
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	52.7	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	29.8
Subtotal	1,247.0	55.0	77.2	4.6	133.3	4.6	972.4
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	685.5	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	244.9
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	685.5	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	244.9
Total	\$1,932.5	\$185.3	\$179.8	\$115.8	\$201.4	\$33.0	\$1,217.3

(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 573.5 million as of June 30, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

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

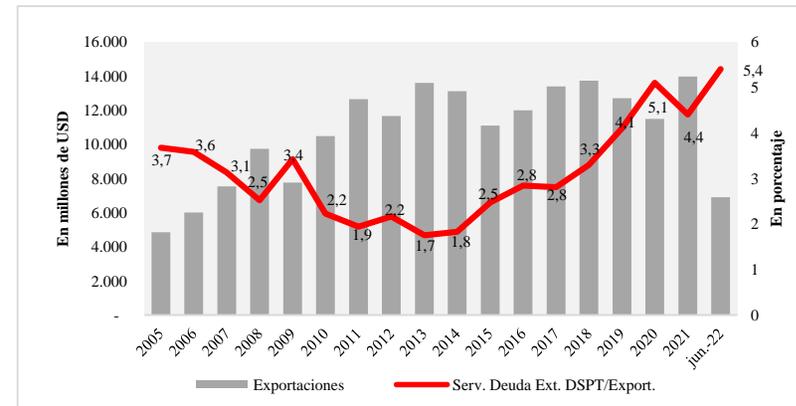
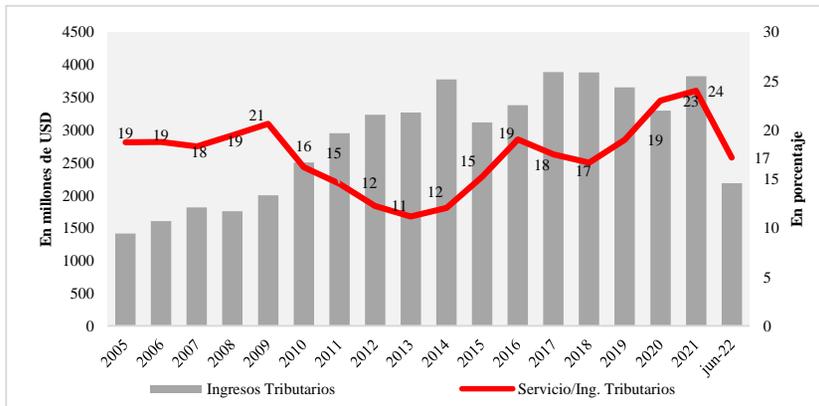
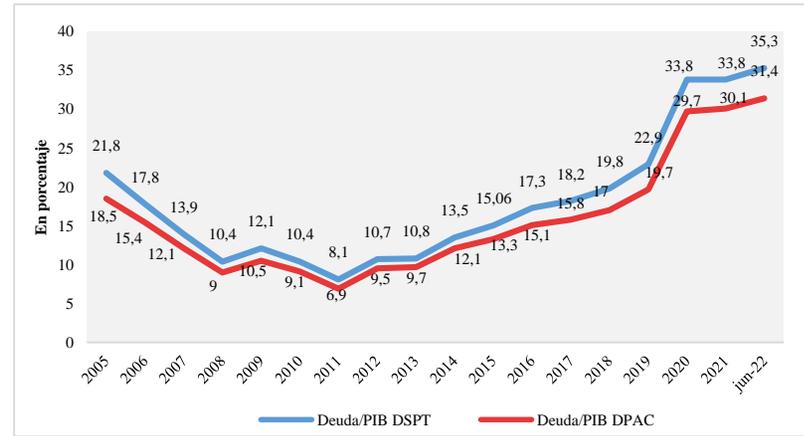
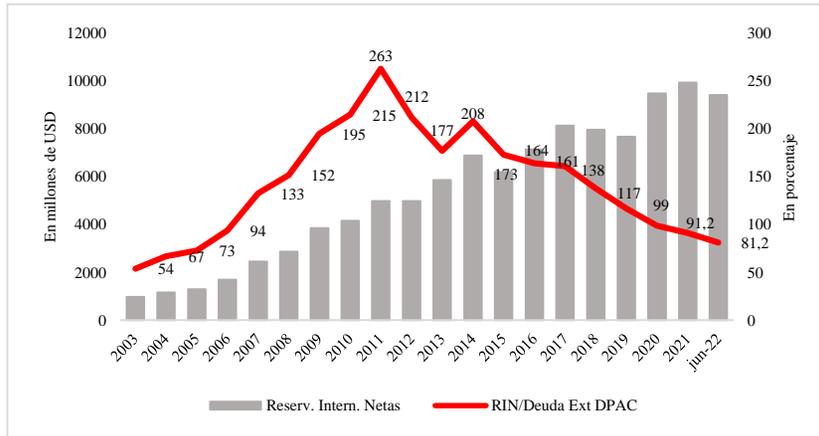
Maturity (years)	As of December 31,						As of June 30,			
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2018	2019	2020	2021	2022	2022	2022	2022	2022	
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-	0.0	-
5	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-	0.0	-
7	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	37.8	7.8%	4.1	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	93.6	7.9%	0.3	7.8%
15	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.5	8.8%	0.1	8.0%
20	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	61.5	9.9%	3.8	9.9%
Total	\$122.7		\$85.3		\$187.7		\$236.5		\$8.3	

Source: Ministry of Finance





Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





Reporte Mensual de la Deuda Pública- Julio 2022

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.³¹

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública

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

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

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)³², teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal³³. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a julio del 2022 (35,3%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la

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

³² Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

³³ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020).

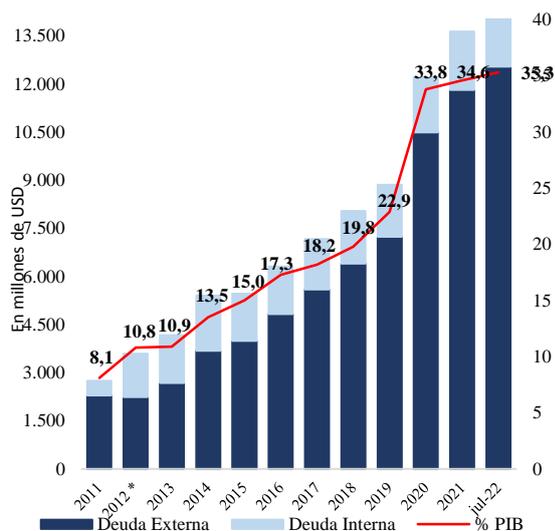
<https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



Subsecretaría de Estado de Economía

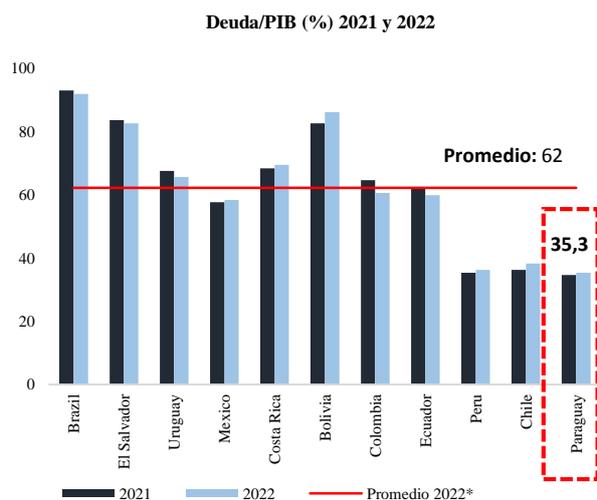
región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



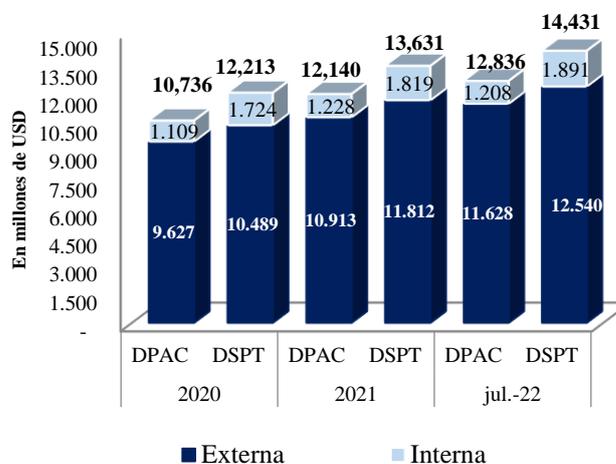
(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a abril 2022 y Ministerio de Hacienda a julio 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A julio de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 14.431,3 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 12.835,8 millones (representó el 90,6% de la deuda pública total y el 31,4% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.599,2 millones y representa el 3,9% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a julio de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 12.540,3 millones, el cual representó el 86,6% de la deuda pública total y el 30,6% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.891,0 millones, un 4,6% del PIB.

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

a. Moneda

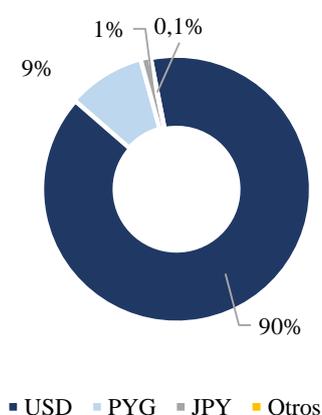
La mayor parte de la deuda pública (89,8%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A julio de 2022, los



Subsecretaría de Estado de Economía

Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y representan el 47,3% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 9,0% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

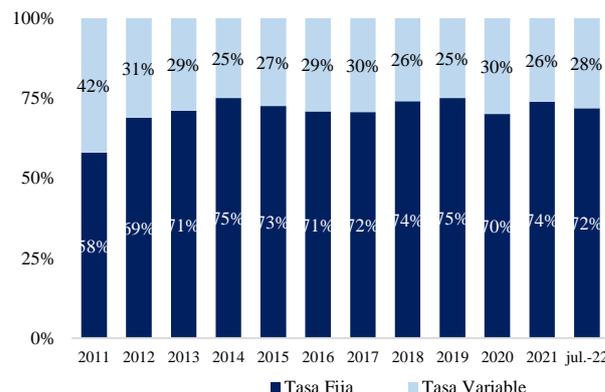


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 71,8% de la deuda pública, es decir USD 9.210,1 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 28,2%, USD 3.625,6 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizó la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 47,3% seguidos de los organismos multilaterales con un 38,5% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 4,5% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	Jul-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	47%
Multilaterales	4.495	37%	4.936	38%
Bono BCP	570	5%	571	4%
Bonos Internos	611	5%	584	5%
Bilaterales	199	2%	177	1%
Ley N° 5.074/13	408	3%	496	4%
Totales	12.140	100%	12.836	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

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





Subsecretaria de Estado de Economía

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

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

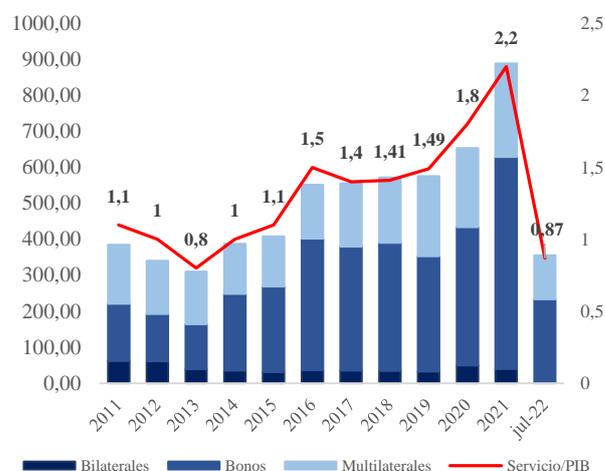
Instrumentos	2021	Jul-2022
Bonos	58,0%	51,8%
Préstamos	38,6%	39,8%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,9%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Servicio de la Deuda Pública

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio de la deuda de la Administración Central alcanzó el 0,87% del PIB a julio de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscriptos con los organismos multilaterales.

En cuanto a los intereses para la Administración Central a julio del 2022, estos ascienden a USD 252,07 millones.

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos acumulados a julio del 2022 fueron de USD 972,7 millones. Asimismo, los desembolsos de la Administración Central en el mes de julio del 2022 fueron de USD 22,8 millones, de los cuales el 95,2% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales.



Subsecretaria de Estado de Economía

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a julio de 2022.

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

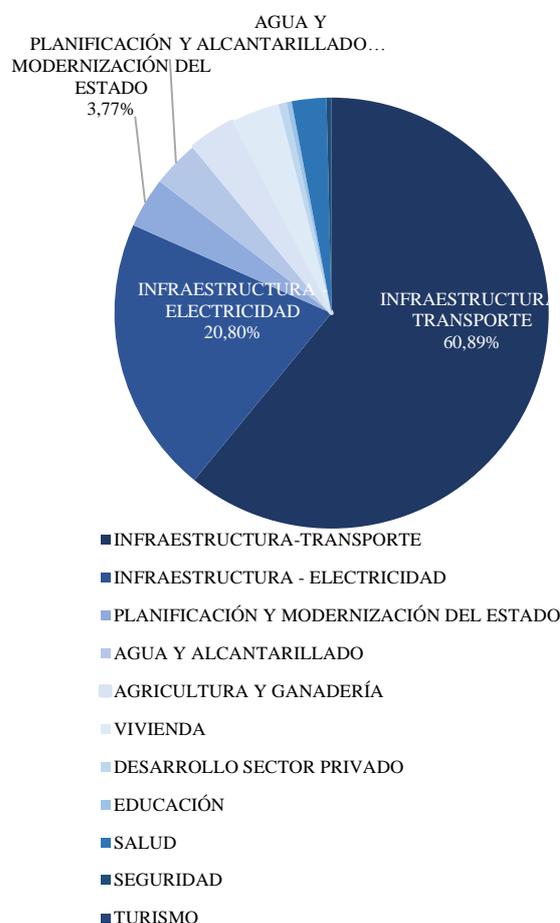
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.424,3	1.809,7	52,8%
MH	25,0	2,1	8,4%
MAG	141,1	48,6	34,5%
MITIC	130,0	16,5	12,7%
SENASA	60,0	28,7	47,9%
MSPBS	135,0	44,7	33,1%
MIC	22,0	11,7	53,0%
MEC	20,0	6,2	30,8%
MI	20,0	2,1	10,7%
MUVH	30,0	14,8	49,2%
IPTA	20,0	0	0,0%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	60,0	46,0	76,7%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.091,0	438,4	40,2%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	3,2	31,9%
INE	43,0	8,8	20,5%
TOTAL	5.246,4	2.484,0	47,3%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 5.246,4 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.484,0 millones, representando un 47,3%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es de 52,8%.

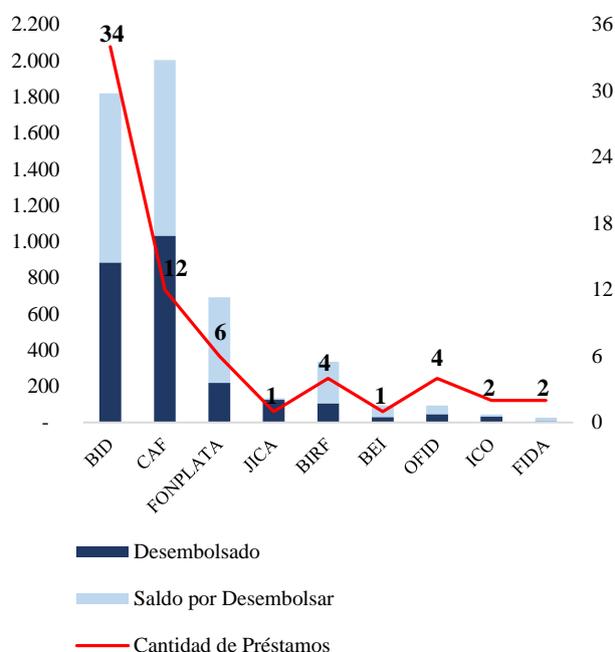
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

IV- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 2.447.200 millones, equivalente a USD 350³⁴ millones, para el ejercicio fiscal 2022.

³⁴ Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a julio del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 8,65 millones, equivalente a Gs. 59.338 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a julio de 2022.

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de julio (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	29.000
PYTNA01F0902	9,90%	27.538
PYTNA01F1249	7,80%	2.000
PYTNA02F1255	8,00%	800

Fuente: Ministerio de Hacienda

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130³⁵ millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nación correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero del 2022, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

Tabla 5: Distribución de la emisión de bonos soberanos.

Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160
Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

³⁵ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.

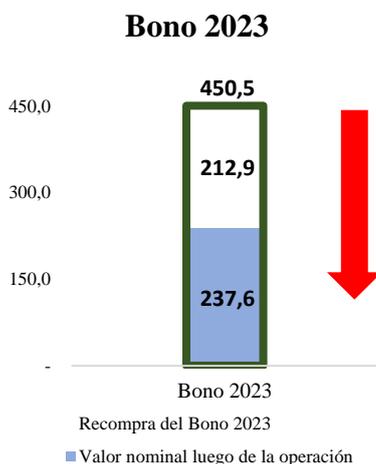


Subsecretaria de Estado de Economía

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la segunda operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590 millones.**

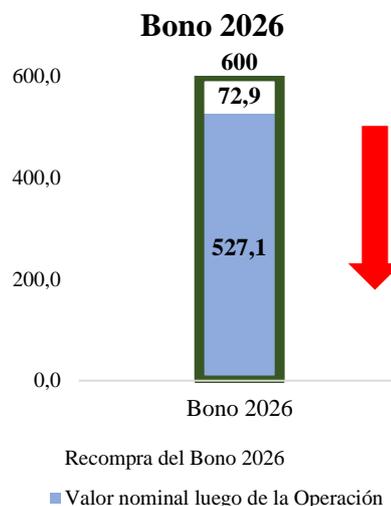
Figura 12: Saldo del Bono Soberano 2023



Fuente: Ministerio de Hacienda

Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones.**

Figura 13: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

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



Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,									
	2018		2019		2020		2021		Jul-2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Official creditors	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,591.5	47.3	6,025.6	48.1
Multilateral organizations	2,768.0	43.2	3,007.2	41.5	4,686.9	42.8	5,373.8	45.5	5,831.9	46.5
I D B	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,541.0	21.5	2,822.1	22.5
I B R D	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	879.9	7.4	863.4	6.9
C A F	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,483.9	12.6	1,656.8	13.2
F O N P L A T A	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	276.1	2.3	295.8	2.4
I F A D	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.2	0.2	22.3	0.2
A I D	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.0	0.0	1.7	0.0
O P E C	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	60.0	0.5	63.6	0.5
B E I	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	107.7	0.9	106.3	0.8
Bilateral organizations	198.8	3.1	216.7	3.0	229.3	2.3	217.7	1.8	193.7	1.5
J I C A	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	171.5	1.5	146.7	0.0
K F W	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	7.6	0.1	0.0	0.0
U S A I D	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
I C O	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	38.6	0.3	40.0	1.2
NATIXIS	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0	0.4
Private creditors	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.0	49.6	6,071.2	48.4
Banks	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	0.0	0.0
B B V A Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	0.0	0.0
Bonds	3,422.9	53.5	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	48.4
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	48.4
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	362.4	3.1	443.5	3.5
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	362.4	3.1	443.5	3.5
Total external debt	6,402.4	100.0	7,238.5	100.0	10,488.5	100.0	11,812.0	100	12,540.3	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,									
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Jul-2022	% of Total
Central Government	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$11,153.9	94.4	\$11,881.4	94.7
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	151.5	1.3	148.3	1.2
Non-financial public sector.....	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	506.6	4.3	510.6	4.1
Total	\$6,402.4	100.0	\$7,238.5	100.0	\$10,488.5	100.0	\$11,812.0	100.0	\$12,540.3	100.0
Total public external debt/GDP	15.7%		18.7%		29.0%		27.4%		30.6%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	As of December 31,						
	Amortization Schedule for						
	Jul-2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027 and thereafter
	(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$5,831.9	\$107.9	\$294.9	\$349.9	\$394.2	\$395.5	\$4,289.6
Foreign governments	193.7	15.8	30.6	16.5	14.4	18.6	97.8
Bonds.....	6,071.2	0.0	237.6	0.0	0.0	527.1	5,306.5
Turnkey Projects (Law 5074/13)	443.5	0.0	0.0	18.1	36.2	36.2	352.9
Total	\$12,540.3	\$123.7	\$563.1	\$384.5	\$444.8	\$977.5	\$10,046.7

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Jul-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,991.7	67.7%	\$8,260.6	65.9%
0-3%	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	2,202.9	18.7	2,176.5	17.4
More than 3%-6%	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,424.3	37.5	4,640.6	37.0
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,362.4	11.5	1,443.5	11.5
Floating Rate ⁽¹⁾	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,820.3	32.3	4,279.6	34.1
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812.0	100.0%	\$12,540.3	100.0%

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of December 31,												
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Jul-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,722.2	14.6%	\$ 1,528.7	12.2%
More than 10-15 years.....	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,495.8	12.7	2,085.1	16.6
More than 15 years.....	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,593.9	72.8	8,926.5	71.2
Total.....	\$ 5,590.1	100%	\$ 6,402.4	100%	\$ 7,238.5	100%	\$ 10,488.5	100%	\$11,812.0	100%	\$ 12,540.3	100%

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2021	% of Total	As of Jul 31, 2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	\$11.535,9	97.7%	\$12.293,5	98.0%
Japanese Yen	171,7	1.5%	146,8	1.2%
Euro	87,7	0.7%	84,8	0.7%
Canadian Dollar	0,4	0.0%	0,3	0.0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	16,2	0.1%	14,8	0.1%
British Pound	-	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona	0,1	0.0%	0,0	0.0%
Norwegian Krone	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Paraguay Guaraní	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Total	\$ 11,812.0	100.0%	\$ 12,540.2	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of July 31, 2022	2022 to 2026					2027 to Final Maturity ⁽³⁾
		2022	2023	2024	2025	2026	
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	\$ 1,155.4	50.5	\$ 72.6	-	\$128.7	-	\$903.6
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	52.7	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	29.8
Subtotal	1,208.1	55.0	77.2	4.6	133.3	4.6	933.4
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	683.0	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	242.4
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	683.0	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	242.4
Total	\$1,891.0	\$185.3	\$179.8	\$115.8	\$201.4	\$33.0	\$1,175.8

(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 571.4 million as of July 31, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

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

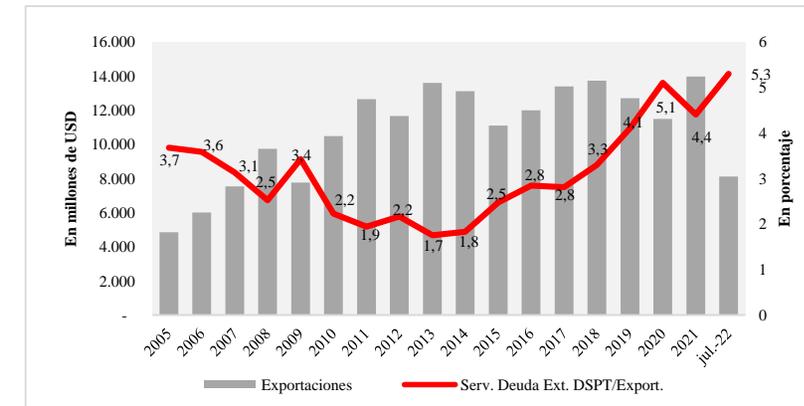
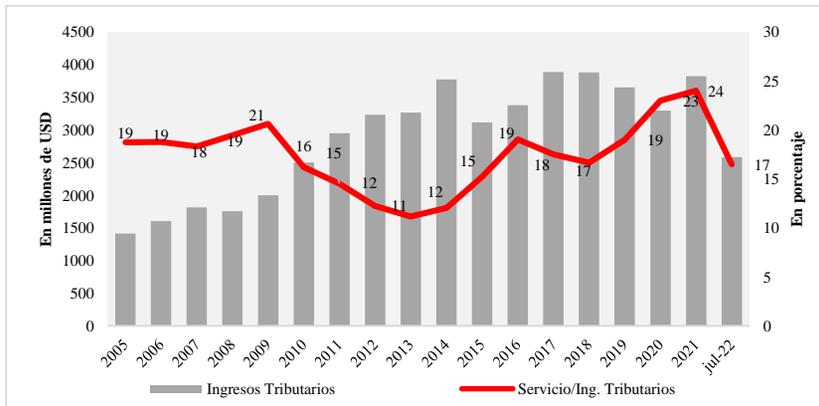
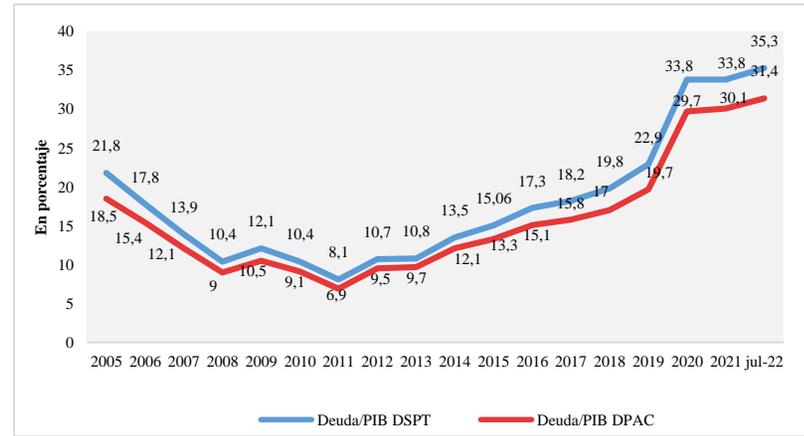
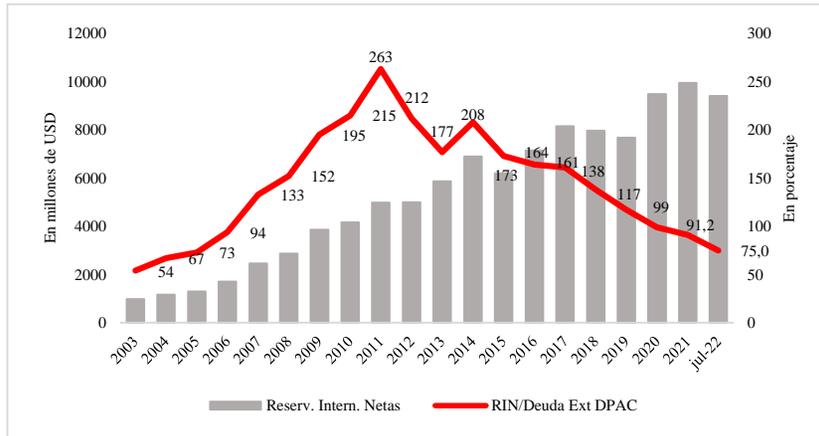
Maturity (years)	As of December 31,						As of July 31,			
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2018	2019	2020	2021	2022	2021	2022	2022	2022	
1-2.7	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	-	-	-	\$0.0	-
3-3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	87.2	37.2	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-
5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	13.4	39.8	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-
7	25.4	20.4	54.4	7.8%	37.8	7.8%	37.8	7.8%	4.1	7.8%
8	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	10.1	14.3	42.3	7.9%	93.6	7.9%	93.6	7.9%	0.3	7.8%
15	0.0	0.0	22.7	9.5%	43.5	8.8%	43.5	8.8%	0.1	8.0%
20	0.0	0.0	28.4	9.9%	61.5	9.9%	61.5	9.9%	3.8	9.9%
Total	\$122.7	\$85.3	\$187.7		\$236.5		\$236.5		\$8.3	

Source: Ministry of Finance





Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





Reporte Mensual de la Deuda Pública- Agosto 2022

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.³⁶

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública³⁷

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

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

³⁷ Para más información ver en:

<https://www.economia.gov.py/index.php/dependencias/direccion-de-politica-de-endeudamiento/estadisticas-y-publicaciones/deuda-publica>

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

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)³⁸, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal³⁹. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a agosto del 2022 (35,4%), se considera sostenible para las

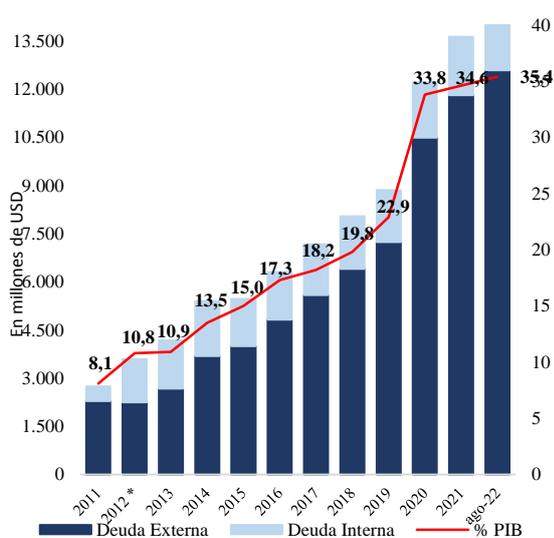
³⁸ Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

³⁹ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020). <https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



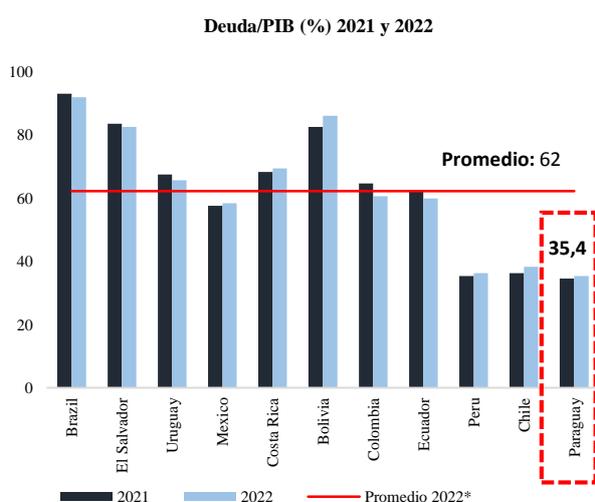
finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



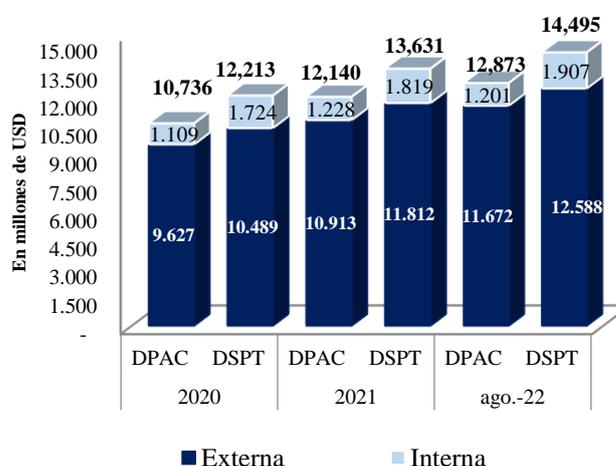
(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a abril 2022 y Ministerio de Hacienda a agosto 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A agosto de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 14.494,5 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 12.872,8 millones (representó el 88,9% de la deuda pública total y el 31,4% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.621,8 millones y representa el 4,0% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a agosto de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 12.588,0 millones, el cual representó el 86,8% de la deuda pública total y el 30,8% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.906,5 millones, un 4,7% del PIB.

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

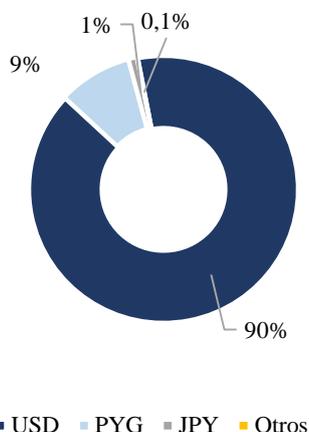
a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (89,9%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados

Subsecretaria de Estado de Economía

en dólares estadounidenses. A agosto de 2022, los Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y representan el 47,2% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 8,9% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

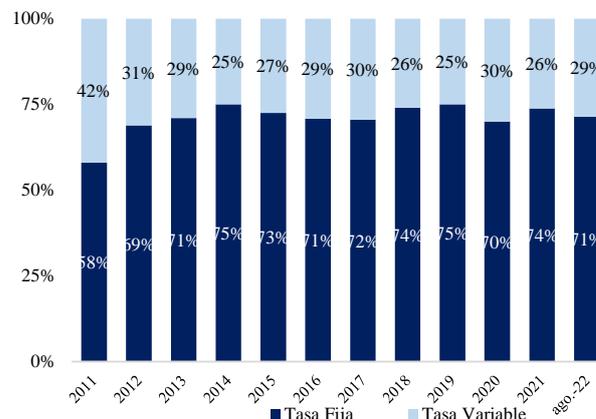


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 71,4% de la deuda pública, es decir USD 9.196,6 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 28,6%, USD 3.676,2 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizó la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 47,2% seguidos de los organismos multilaterales con un 38,7% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 4,5% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	Ago-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	47%
Multilaterales	4.495	37%	4.986	39%
Bono BCP	570	5%	569	4%
Bonos Internos	611	5%	581	5%
Bilaterales	199	2%	171	1%
Ley N° 5.074/13	408	3%	494	4%
Totales	12.140	100%	12.873	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos

tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscriptos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descrita en la “Ley N° 5.074/2013”.

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

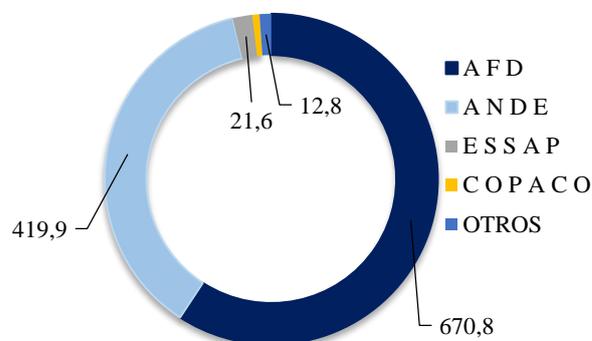
Instrumentos	2021	Ago-2022
Bonos	58,0%	56,1%
Préstamos	38,6%	40,1%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,8%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

Dentro de la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se encuentran la AFD con garantías del gobierno por un total de 670,6 millones de USD y la ANDE con garantías por 419,9 millones de USD. Asimismo, otras empresas públicas como la ESSAP y COPACO también cuentan con deuda garantizada por la administración central.

Figura 6: Clasificación de la Deuda de la Administración Descentralizada según instituciones.



Fuente: Ministerio de Hacienda, Paraguay

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos acumulados a agosto del 2022 fueron de USD 1.035,8 millones. Asimismo, los desembolsos de la **Administración Central** en el mes de agosto del 2022 fueron de USD 58,4 millones, de los cuales el 92,6% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales. Por otra parte, los desembolsos de la **Administración Descentralizada** en el mismo mes fueron de USD 33,7 millones.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a agosto de 2022.

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

Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.369,0	1.803,7	53,5%

Subsecretaría de Estado de Economía

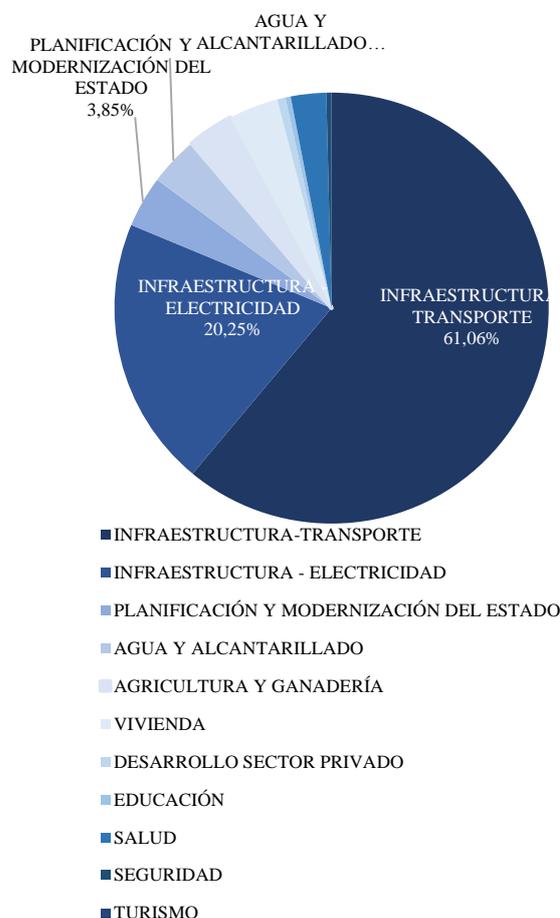
MH	25,0	2,1	8,4%
MAG	140,9	52,7	37,4%
MITIC	130,0	16,5	12,7%
SENASA	60,0	28,7	47,9%
MSPBS	135,0	52,7	39,1%
MIC	22,0	11,7	53,0%
MEC	20,0	10,0	49,9%
MI	20,0	2,1	10,7%
MUVH	30,0	14,8	49,2%
IPTA	20,0	0	0,0%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	60,0	50,0	83,3%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.041,0	389,9	37,5%
SENACSA	15,0	2,5	16,7%
CONACYT	10,0	4,6	46,2%
INE	43,0	8,8	20,5%
TOTAL	5.140,9	2.450,8	47,7%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 5.140,9 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.450,8 millones, representando un 47,7%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es de 53,5%.

Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.

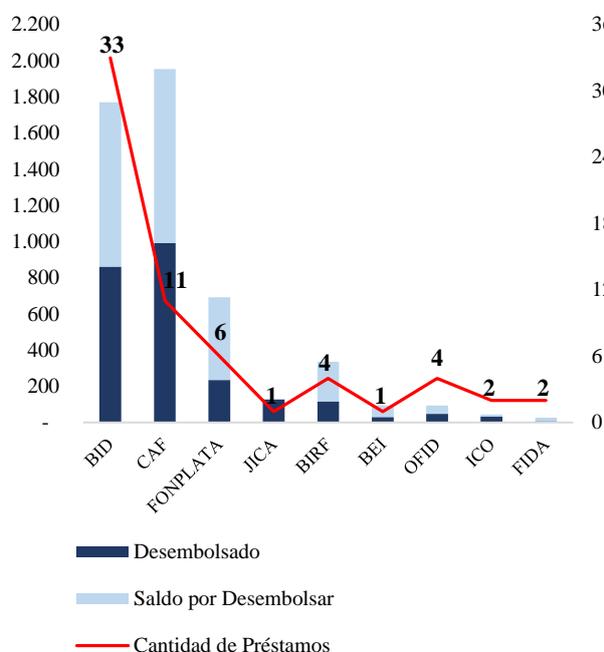


Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

Subsecretaría de Estado de Economía

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

IV- 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 de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** alcanzó el 0,97% del PIB a agosto de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 62,7 millones y alcanzó el 0,02% del PIB a agosto de 2022.

En cuanto a los intereses para la **Administración Central** a agosto del 2022, estos ascienden a USD 285,96 millones, y los intereses para la **Administración Descentralizada** ascienden a USD 35,25 millones.

V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 2.447.200 millones, equivalente a USD 350⁴⁰ millones, para el ejercicio fiscal 2022.

⁴⁰ Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.



Subsecretaria de Estado de Economía

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a agosto del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 8,65 millones, equivalente a Gs. 59.338 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a agosto de 2022

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de agosto (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	29.000
PYTNA01F0902	9,90%	27.538
PYTNA01F1249	7,80%	2.000
PYTNA02F1255	8,00%	800

Fuente: Ministerio de Hacienda

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130⁴¹ millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero del 2022, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

Tabla 5: Distribución de la emisión de bonos soberanos.

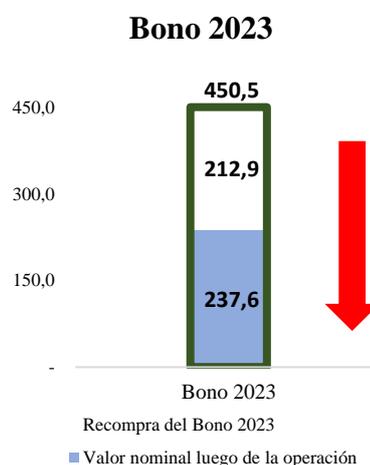
Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160
Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó

la segunda operación de manejo de pasivos de la República, la cual consistió en recomprar USD 221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590 millones.

Figura 10: Saldo del Bono Soberano 2023



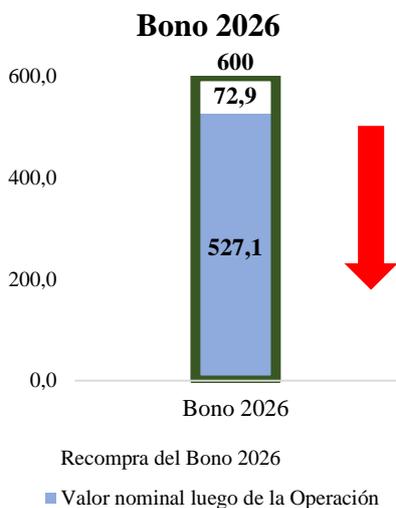
Fuente: Ministerio de Hacienda

Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones.

⁴¹ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.



Figura 11: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

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





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,									
	2018		2019		2020		2021		Aug-2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Official creditors	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,591.5	47.3	6,072.5	48.2
Multilateral organizations	2,768.0	43.2	3,007.2	41.5	4,686.9	42.8	5,373.8	45.5	5,886.2	46.8
IDB	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,541.0	21.5	2,845.8	22.6
IBRD	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	879.9	7.4	867.5	6.9
CAF	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,483.9	12.6	1,666.4	13.2
FONPLATA	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	276.1	2.3	312.1	2.5
IFAD	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.2	0.2	22.0	0.2
AID	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.0	0.0	1.7	0.0
OPEC	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	60.0	0.5	64.3	0.5
BEI	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	107.7	0.9	106.3	0.8
Bilateral organizations	198.8	3.1	216.7	3.0	229.3	2.3	217.7	1.8	186.3	1.5
JICA	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	171.5	1.5	140.8	1.1
KFW	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	7.6	0.1	6.0	0.0
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ICO	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	38.6	0.3	39.4	0.0
NATIXIS	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.0	49.6	6,071.2	48.2
Banks	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	0.8	0.0
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	0.8	0.0
Bonds	3,422.9	53.5	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	48.2
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	48.2
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	362.4	3.1	443.5	3.5
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	362.4	3.1	443.5	3.5
Total external debt	6,402.4	100.0	7,238.5	100.0	10,488.5	100.0	11,812.0	100	12,588.0	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,									
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Aug-2022	% of Total
Central Government	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$11,153.9	94.4	\$11,924.7	94.7
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	151.5	1.3	152.3	1.2
Non-financial public sector.....	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	506.6	4.3	511.1	4.1
Total	\$6,402.4	100.0	\$7,238.5	100.0	\$10,488.5	100.0	\$11,812.0	100.0	\$12,588.0	100.0
Total public external debt/GDP	15.7%		18.7%		29.0%		27.4%		30.8%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	As of December 31,						
	Amortization Schedule for						
	Aug-2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027 and thereafter
	(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$5,886.2	\$107.9	\$294.9	\$349.9	\$394.2	\$395.5	\$4,343.9
Foreign governments	198.2	15.8	30.6	16.5	14.4	18.6	91.3
Bonds.....	6,071.2	0.0	237.6	0.0	0.0	527.1	5,306.5
Turnkey Projects (Law 5074/13)	443.5	0.0	0.0	18.1	36.2	36.2	352.9
Total.....	\$12,588.0	\$123.7	\$563.1	\$384.5	\$444.8	\$977.5	\$10,094.5

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Aug-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,991.7	67.7%	\$8,253.9	65.6%
0-3%	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	2,202.9	18.7	2,171.2	17.2
More than 3%-6%	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,424.3	37.5	4,639.2	36.9
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,362.4	11.5	1,443.5	11.5
Floating Rate ⁽¹⁾	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,820.3	32.3	4,334.2	34.4
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812.0	100.0%	\$12,588.0	100.0%

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of December 31,												
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Aug-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,722.2	14.6%	\$ 1,528.7	12.1%
More than 10-15 years.....	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,495.8	12.7	2,100.3	16.7
More than 15 years.....	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,593.9	72.8	8,959.0	71.2
Total.....	\$ 5,590.1	100%	\$ 6,402.4	100%	\$ 7,238.5	100%	\$ 10,488.5	100%	\$11,812.0	100%	\$ 12,588.0	100%

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2021	% of Total	As of Aug 31, 2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	\$11.535,9	97.7%	\$12.347,6	98.1%
Japanese Yen	171,7	1.5%	140,9	1.1%
Euro	87,7	0.7%	84,6	0.7%
Canadian Dollar	0,4	0.0%	0,3	0.0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	16,2	0.1%	14,6	0.1%
British Pound	-	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona	0,1	0.0%	0,0	0.0%
Norwegian Krone	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Paraguay Guaraní	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Total	\$ 11,812.0	100.0%	\$ 12,588.0	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of Aug 31, 2022						2027 to Final Maturity ⁽³⁾
		2022	2023	2024	2025	2026	
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	\$ 1,150.2	50.5	\$ 72.6	-	\$128.7	-	\$903.6
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	50.4	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	29.8
Subtotal	1,200.6	55.0	77.2	4.6	133.3	4.6	933.4
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	706.0	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	242.4
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	706.0	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	242.4
Total	\$1,906.5	\$185.3	\$179.8	\$115.8	\$201.4	\$33.0	\$1,175.8

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

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

(3) This amount includes (i) the perpetual bond in favor of the Central Bank for an amount equivalent to USD 568.9 million as of August 31, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

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

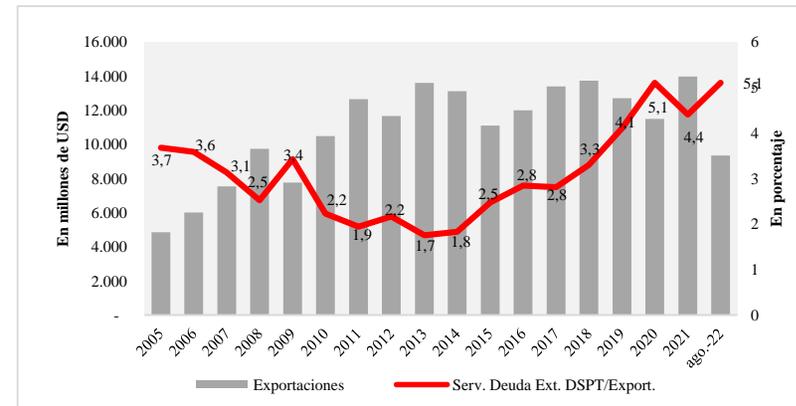
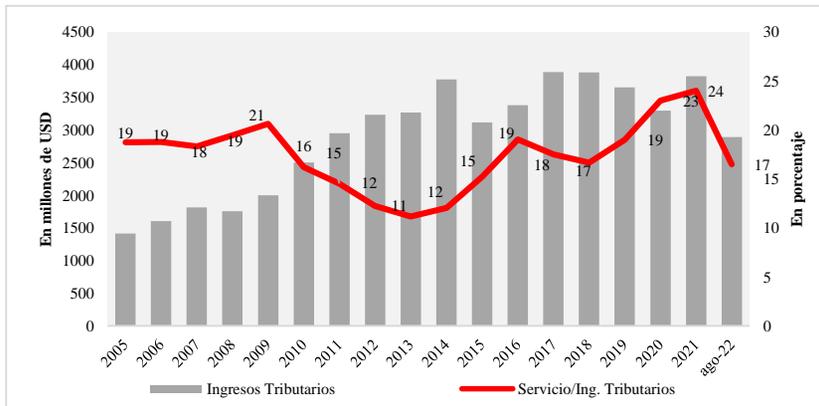
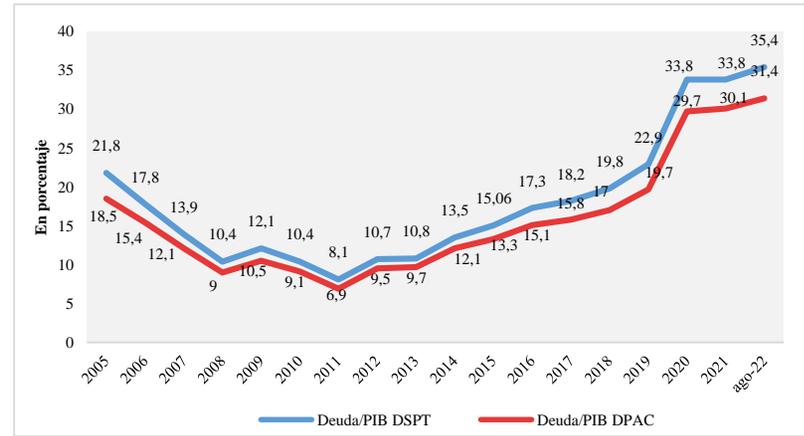
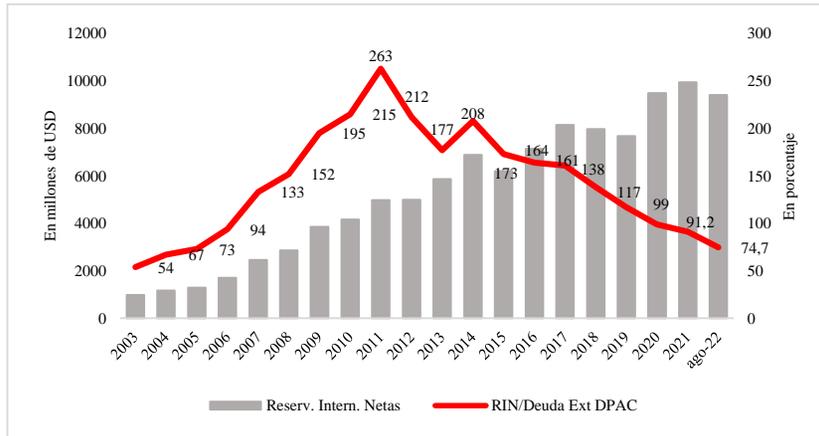
Maturity (years)	As of December 31,						As of August 31,			
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2018	2019	2020	2021	2022	2022	2022	2022	2022	
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-	0.0	-
5	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-	0.0	-
7	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	37.8	7.8%	4.1	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	93.6	7.9%	0.3	7.8%
15	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.5	8.8%	0.1	8.0%
20	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	61.5	9.9%	3.8	9.9%
Total	\$122.7		\$85.3		\$187.7		\$236.5		\$8.3	

Source: Ministry of Finance





Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





Reporte Mensual de la Deuda Pública- Septiembre 2022

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 asecuridad 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.⁴²

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública⁴³

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

⁴² Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

⁴³ Para más información ver en:

<https://www.economia.gov.py/index.php/dependencias/direccion-de-politica-de-endeudamiento/estadisticas-y-publicaciones/deuda-publica>

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

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)⁴⁴, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal⁴⁵. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a septiembre del 2022 (36,7%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de

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

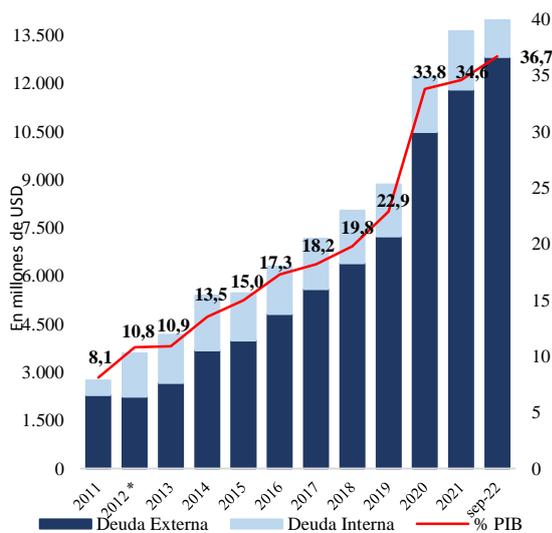
⁴⁵ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020). <https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>





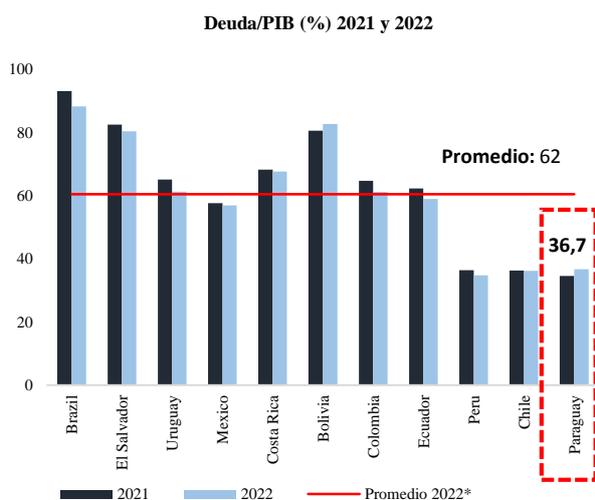
deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



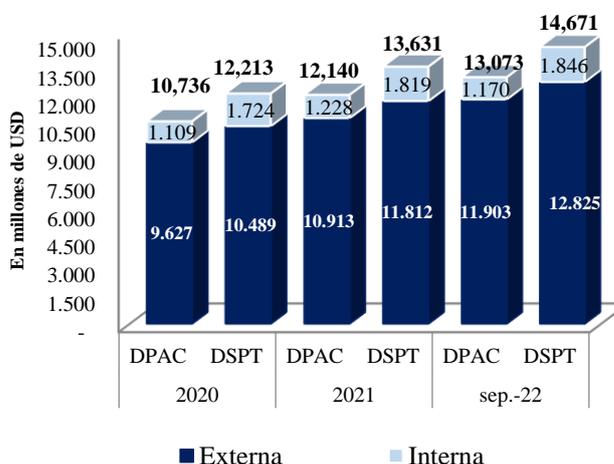
(* Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a octubre 2022 y Ministerio de Hacienda a septiembre 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A septiembre de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 14.670,7 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 13.072,9 millones (representó el 89,1% de la deuda pública total y el 32,7% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.597,8 millones y representa el 4,0% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a septiembre de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 12.824,8 millones, el cual representó el 87,4% de la deuda pública total y el 32,1% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.845,8 millones, un 4,6% del PIB.

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

a. Moneda

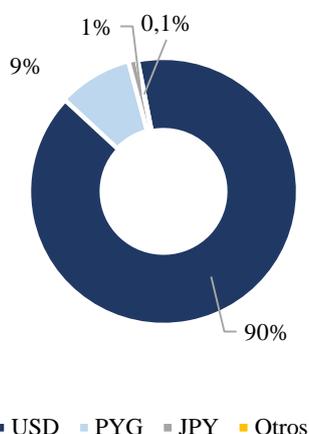
La mayor parte de la deuda pública (90,3%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados



Subsecretaria de Estado de Economía

en dólares estadounidenses. A septiembre de 2022, los Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y representan el 46,4% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 8,6% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

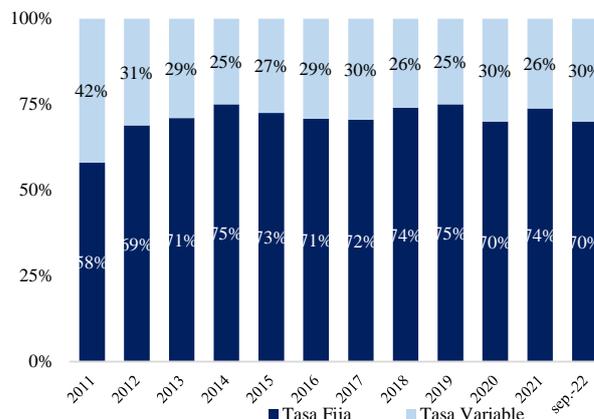


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 70,0% de la deuda pública, es decir USD 9.157,6 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 30,0%, USD 3.915,3 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizó la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 46,4% seguidos de los organismos multilaterales con un 39,9% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 4,3% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	Sep-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	46%
Multilaterales	4.495	37%	5.219	40%
Bono BCP	570	5%	554	4%
Bonos Internos	611	5%	566	4%
Bilaterales	199	2%	169	1%
Ley N° 5.074/13	408	3%	494	4%
Totales	12.140	100%	13.073	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos

tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

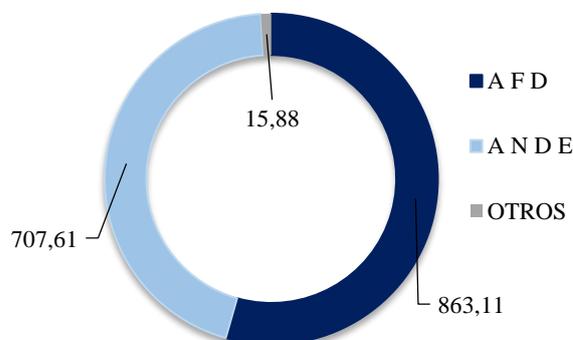
Instrumentos	2021	Sep-2022
Bonos	58,0%	55,0%
Préstamos	38,6%	41,2%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,8%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

Dentro de la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se encuentran la AFD con garantías del gobierno por un total de 863,1 millones de USD y la ANDE con garantías por 707,6 millones de USD.

Figura 6: Clasificación de la Deuda de la Administración Descentralizada según instituciones.



Fuente: Ministerio de Hacienda, Paraguay

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos acumulados a septiembre del 2022 fueron de USD 1.338,8 millones. Asimismo, los desembolsos de la **Administración Central** en el mes de septiembre del 2022 fueron de USD 257,4 millones, de los cuales el 94,0% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales. Por otra parte, los desembolsos de la **Administración Descentralizada** en el mismo mes fueron de USD 16,6 millones.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a septiembre de 2022.

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

Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
--------------------	--------------------	------------	------



Subsecretaria de Estado de Economía

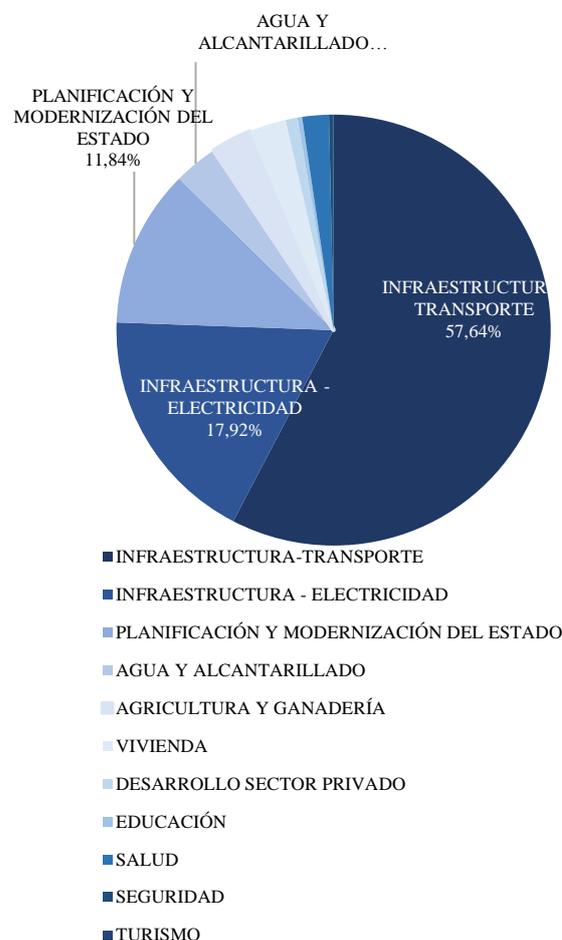
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.378,7	1.850,9	51,7%
MH	515,0	202,1	39,2%
MAG	140,5	52,7	37,5%
MITIC	130,0	16,5	12,7%
SENASA	60,0	31,6	52,7%
MSPBS	115,0	32,7	28,5%
MIC	22,0	13,8	62,9%
MEC	20,0	10,0	49,9%
MI	20,0	2,1	10,7%
MUVH	30,0	14,8	49,2%
IPTA	20,0	0	0,0%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50,0	20,0	40,0%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.041,0	404,5	38,9%
SENACSA	15,0	4,5	30,1%
CONACYT	10,0	4,6	46,2%
INE	43,0	8,8	20,5%
TOTAL	5.810,1	2.669,6	45,9%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 5.810,1 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.669,6 millones, representando un 45,9%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es de 51,7%.

Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.



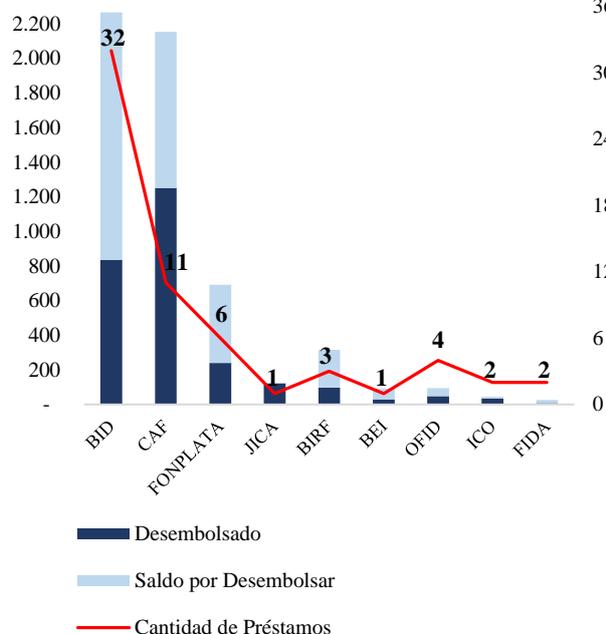
Fuente: Ministerio de Hacienda.

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



Subsecretaría de Estado de Economía

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

IV- 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 de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** alcanzó el 1,29% del PIB a septiembre de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 94,4 millones y alcanzó el 0,2% del PIB a septiembre de 2022.

En cuanto a los intereses para la **Administración Central** a septiembre del 2022, estos ascienden a USD 380,33 millones, y los intereses para la **Administración Descentralizada** ascienden a USD 44,94 millones.

V- Emisión de Bonos.

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



Subsecretaria de Estado de Economía

2.447.200 millones, equivalente a USD 350⁴⁶ millones, para el ejercicio fiscal 2022.

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a septiembre del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 8,65 millones, equivalente a Gs. 59.338 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a septiembre de 2022

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de septiembre (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	29.000
PYTNA01F0902	9,90%	27.538
PYTNA01F1249	7,80%	2.000
PYTNA02F1255	8,00%	800

Fuente: Ministerio de Hacienda

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130⁴⁷ millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero del 2022, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

Tabla 5: Distribución de la emisión de bonos soberanos.

Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160

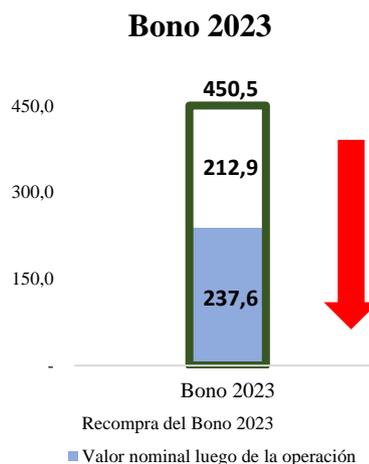
⁴⁶ Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.

Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la segunda operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590 millones.**

Figura 10: Saldo del Bono Soberano 2023



Fuente: Ministerio de Hacienda

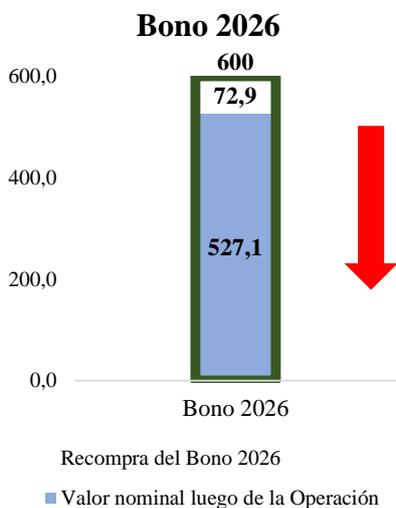
Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones.**

⁴⁷ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.





Figura 11: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

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





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,									
	2018		2019		2020		2021		Sep-2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Official creditors	2,966.8	46.3	3,224.0	44.5	4,916.2	46.9	5,591.5	47.3	6,309.4	49.2
Multilateral organizations	2,768.0	43.2	3,007.2	41.5	4,686.9	42.8	5,373.8	45.5	6,126.7	47.8
IDB	1,469.2	22.9	1,671.3	23.1	2,393.8	23.6	2,541.0	21.5	2,838.9	22.1
IBRD	631.7	9.9	572.0	7.9	849.2	8.4	879.9	7.4	863.8	6.7
CAF	386.4	6.0	467.7	6.5	1,075.2	7.2	1,483.9	12.6	1,920.2	15.0
FONPLATA	137.2	2.1	146.6	2.0	180.3	1.8	276.1	2.3	310.5	2.4
IFAD	19.6	0.3	20.4	0.3	22.0	0.2	23.2	0.2	21.7	0.2
AID	4.3	0.1	3.5	0.0	2.7	0.0	2.0	0.0	1.5	0.0
OPEC	40.1	0.6	46.2	0.6	53.9	0.5	60.0	0.5	63.8	0.5
BEI	79.6	1.2	79.6	1.1	109.7	1.1	107.7	0.9	106.3	0.8
Bilateral organizations	198.8	3.1	216.7	3.0	229.3	2.3	217.7	1.8	182.7	1.4
JICA	161.3	2.5	177.2	2.4	188.9	1.9	171.5	1.5	134.5	1.0
KFW	12.8	0.2	10.9	0.2	10.1	0.1	7.6	0.1	5.9	0.0
USAID	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINAME	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ICO	24.4	0.4	28.6	0.4	30.2	0.3	38.6	0.3	42.3	0.0
NATIXIS	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Private creditors	3,435.6	53.7	3,917.3	54.1	5,363.3	52.9	5,858.0	49.6	6,071.2	47.3
Banks	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	0.8	0.0
BBVA Spain	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EXIMBANK CHINA	12.7	0.2	7.3	0.1	3.3	0.0	1.7	0.0	0.8	0.0
Bonds	3,422.9	53.5	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	47.3
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3,410.0	53.3	3,910.0	54.0	5,360.0	52.9	5,856.4	49.6	6,071.2	47.3
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Turnkey Law (5.074/13)	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	2.1	362.4	3.1	443.5	3.5
Consortio Corredor Vial Bioceánico	0.0	0.0	97.2	1.3	209.0	1.1	362.4	3.1	443.5	3.5
Total external debt	6,402.4	100.0	7,238.5	100.0	10,488.5	100.0	11,812.0	100	12,824.8	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,									
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Sep-2022	% of Total
Central Government	\$5,917.8	92.4	\$6,685.6	92.4	\$9,800.3	93.2	\$11,153.9	94.4	\$12,155.4	94.8
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118.6	1.9	144.5	2.0	157.5	1.6	151.5	1.3	152.1	1.2
Non-financial public sector.....	365.9	5.7	408.4	5.6	530.7	5.2	506.6	4.3	517.3	4.0
Total	\$6,402.4	100.0	\$7,238.5	100.0	\$10,488.5	100.0	\$11,812.0	100.0	\$12,824.8	100.0
Total public external debt/GDP	15.7%		18.7%		29.0%		30.0%		32.1%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	As of December 31,						
	Amortization Schedule for						
	Sep-2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027 and thereafter
	(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$6,126.7	\$107.9	\$294.9	\$349.9	\$394.2	\$395.5	\$4,584.3
Foreign governments	183.5	15.8	30.6	16.5	14.4	18.6	87.7
Bonds.....	6,071.2	0.0	237.6	0.0	0.0	527.1	5,306.5
Turnkey Projects (Law 5074/13)	443.5	0.0	0.0	22.2	44.3	44.3	332.6
Total	\$12,824.8	\$123.7	\$563.1	\$388.5	\$452.9	\$985.6	\$10,311.0

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Sep-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,077.8	63.7%	\$4,984.0	68.9%	\$6,649.4	63.4%	\$7,991.7	67.7%	\$8,242.9	64.3%
0-3%	395.9	6.2	750.2	10.4	874.6	8.3	2,202.9	18.7	2,162.2	16.9
More than 3%-6%	2,681.9	41.9	3,129.9	43.2	4,555.1	43.4	4,424.3	37.5	4,637.2	36.2
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,103.9	15.3	1,219.7	11.6	1,362.4	11.5	1,443.5	11.3
Floating Rate ⁽¹⁾	2,324.6	36.3	2,254.5	31.1	3,839.1	36.6	3,820.3	32.3	4,581.9	35.7
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812.0	100.0%	\$12,824.8	100.0%

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of December 31,												
	2017	% of Total	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Sep-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)												
0-5 years.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years.....	\$ 1,883.1	33.7%	\$ 1,888.0	29.5%	\$ 1,893.8	26.2%	\$ 1,969.8	18.8%	\$ 1,722.2	14.6%	\$ 1,570.7	12.2%
More than 10-15 years.....	413.5	7.3	483.4	7.5	622.2	8.6	763.6	7.3	1,495.8	12.7	2,088.2	16.3
More than 15 years.....	3,293.5	58.9	4,031.0	63.0	4,722.5	65.2	7,755.0	73.9	8,593.9	72.8	9,165.9	71.5
Total.....	\$ 5,590.1	100%	\$ 6,402.4	100%	\$ 7,238.5	100%	\$ 10,488.5	100%	\$11,812.0	100%	\$ 12,824.8	100%

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2021	% of Total	As of Sep 30, 2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	\$11.535,9	97.7%	\$12.591,3	98.2%
Japanese Yen	171,7	1.5%	134,5	1.0%
Euro	87,7	0.7%	84,4	0.7%
Canadian Dollar	0,4	0.0%	0,3	0.0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	16,2	0.1%	14,3	0.1%
British Pound	-	0.0%	-	0.0%
Swedish Krona	0,1	0.0%	0,0	0.0%
Norwegian Krone	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Paraguay Guaraní	0,0	0.0%	0,0	0.0%
Total	\$ 11,812.0	100.0%	\$ 12,824.8	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of Sept 30, 2022	2022 to 2026					2027 to Final Maturity ⁽³⁾
		2022	2023	2024	2025	2026	
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	\$ 1,119.8	50.5	\$ 72.6	-	\$128.7	-	\$868.0
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	50.4	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	27.5
Subtotal	1,170.2	55.0	77.2	4.6	133.3	4.6	895.6
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	675.6	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	235.1
Foreign currency-denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	675.6	130.3	102.6	111.2	68.1	28.4	235.1
Total	\$1,845.8	\$185.3	\$179.8	\$115.8	\$201.4	\$33.0	\$1,130.6

(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 553.8 million as of September 30, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

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

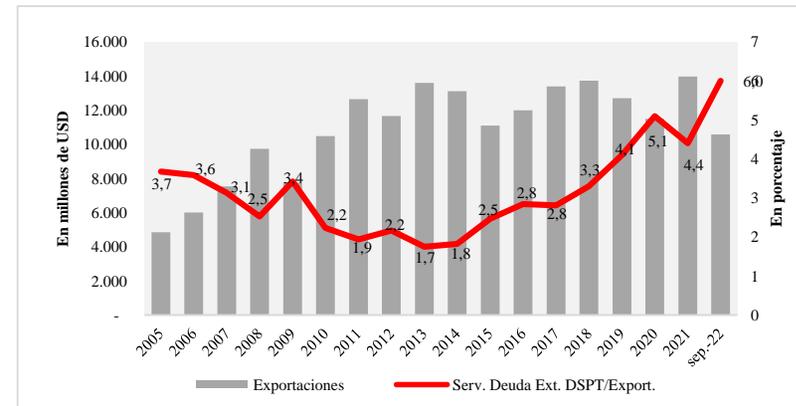
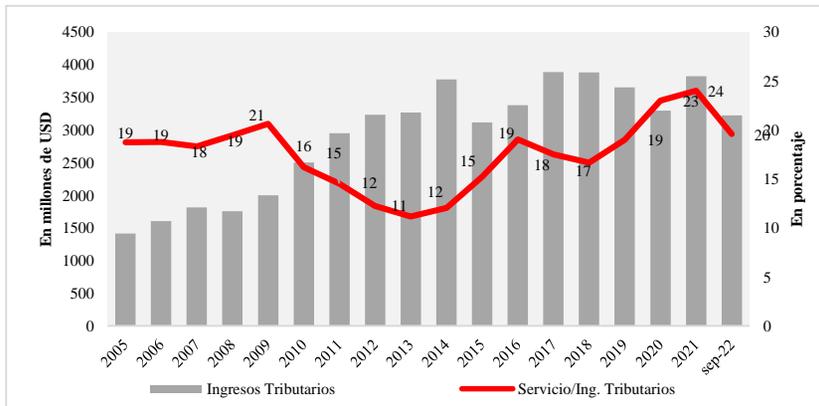
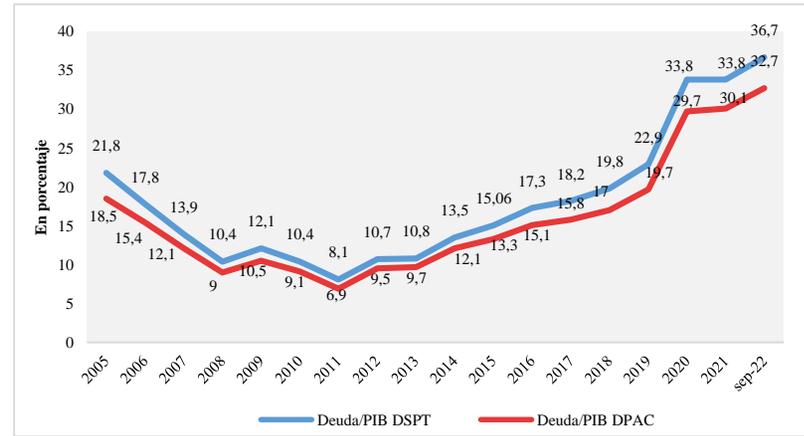
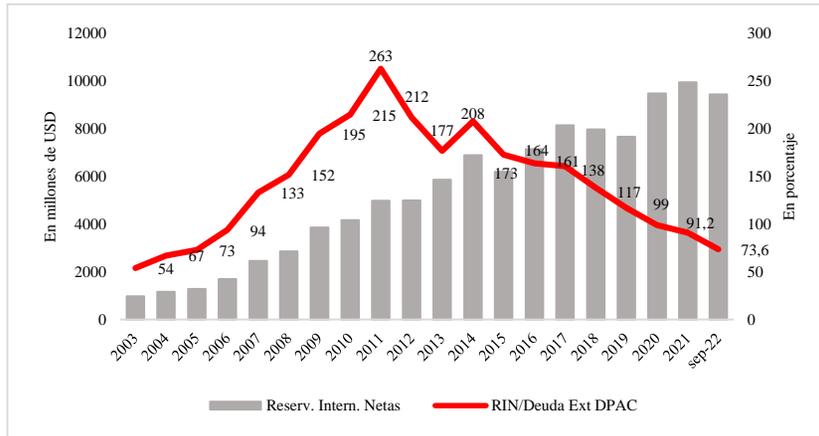
Maturity (years)	As of December 31,						As of September 30,			
	Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate		Average Interest Rate	
	2018	2019	2020	2021	2022	2022	2022	2022	2022	
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-	0.0	-
5	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-	0.0	-
7	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	37.8	7.8%	4.1	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	93.6	7.9%	0.3	7.8%
15	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.5	8.8%	0.1	8.0%
20	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	61.5	9.9%	3.8	9.9%
Total	\$122.7		\$85.3		\$187.7		\$236.5		\$8.3	

Source: Ministry of Finance





Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





Reporte Mensual de la Deuda Pública - Octubre 2022

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 asecurabilidad 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.⁴⁸

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública⁴⁹

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

⁴⁸ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

⁴⁹ Para más información ver en:

<https://www.economia.gov.py/index.php/dependencias/direccion-de-politica-de-endeudamiento/estadisticas-y-publicaciones/deuda-publica>

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

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

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal⁵¹. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a octubre del 2022 (37,2%), se considera sostenible para las

⁵⁰ Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

⁵¹ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020). <https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>

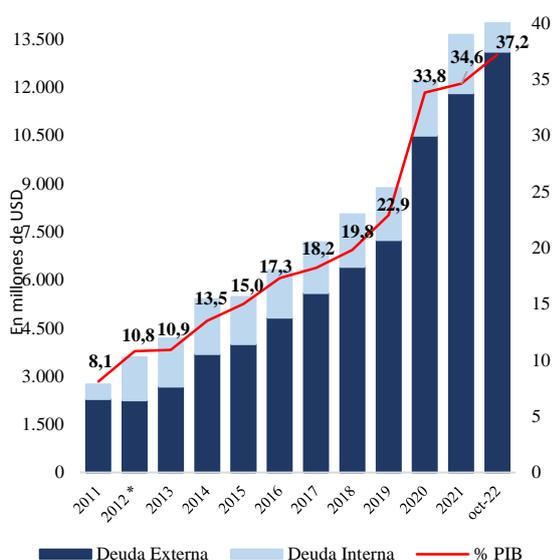


Volver al Índice

Subsecretaría de Estado de Economía

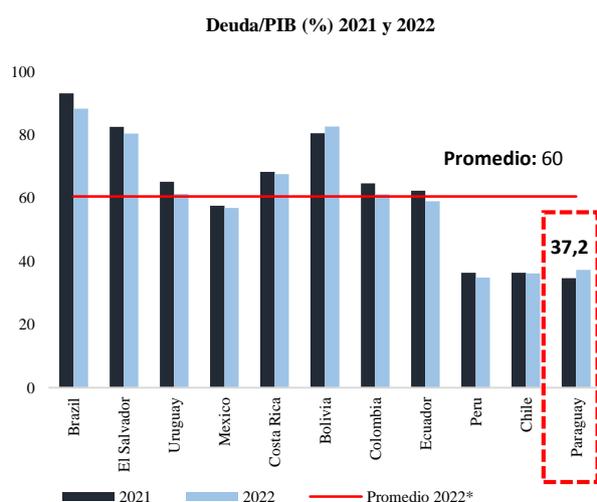
finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



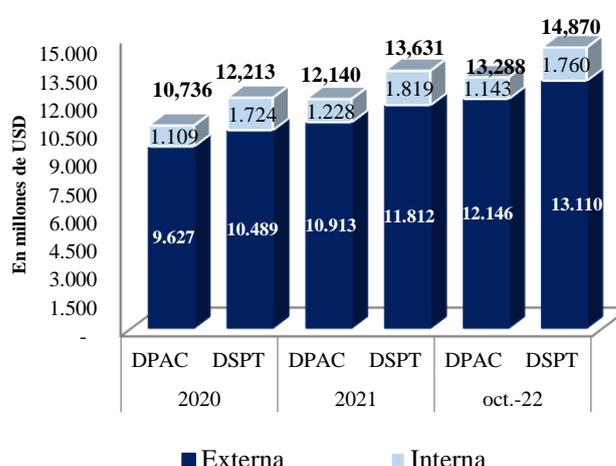
(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a octubre 2022 y Ministerio de Hacienda a octubre 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A octubre de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 14.870,1 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 13.288,4 millones (representó el 89,4% de la deuda pública total y el 33,2% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.581,6 millones y representa el 4,0% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a octubre de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 13.109,8 millones, el cual representó el 88,2% de la deuda pública total y el 32,8% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.760,3 millones, un 4,4% del PIB.

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

a. Moneda

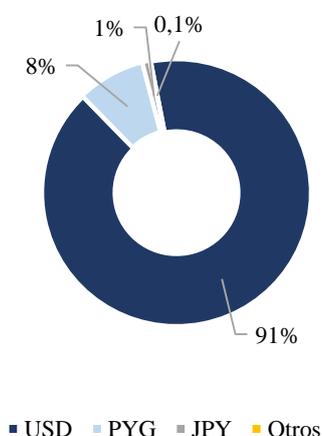
La mayor parte de la deuda pública (90,7%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A octubre de 2022, los



Subsecretaria de Estado de Economía

Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y representan el 45,7% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 8,2% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

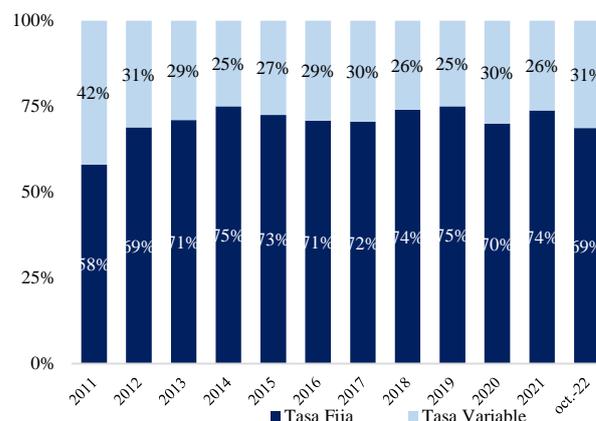


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 68,7% de la deuda pública, es decir USD 9.123,5 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 31,3%, USD 4.164,9 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizó la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 46,4% seguidos de los organismos multilaterales con un 41,2% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 4,2% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	Oct-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	46%
Multilaterales	4.495	37%	5.469	41%
Bono BCP	570	5%	540	4%
Bonos Internos	611	5%	552	4%
Bilaterales	199	2%	162	1%
Ley N° 5.074/13	408	3%	494	4%
Totales	12.140	100%	13.073	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos

tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales y en último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descrita en la “Ley N° 5.074/2013”.

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

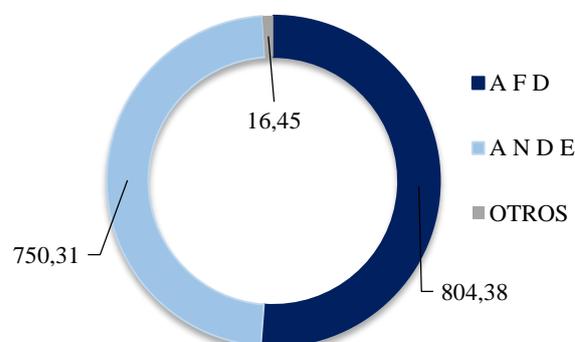
Instrumentos	2021	Oct-2022
Bonos	58,0%	53,9%
Préstamos	38,6%	42,4%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,7%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

Dentro de la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se encuentran la AFD con garantías del gobierno por un total de 804,38 millones de USD y la ANDE con garantías por 750,31 millones de USD.

Figura 6: Clasificación de la Deuda de la Administración Descentralizada según instituciones.



Fuente: Ministerio de Hacienda, Paraguay

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos acumulados a octubre del 2022 fueron de USD 1.672,3 millones. Asimismo, los desembolsos de la **Administración Central** en el mes de octubre del 2022 fueron de USD 285,2 millones, de los cuales el 94,0% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales. Por otra parte, los desembolsos de la **Administración Descentralizada** en el mismo mes fueron de USD 48,3 millones.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a octubre de 2022.

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

Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
--------------------	--------------------	------------	------



Subsecretaria de Estado de Economía

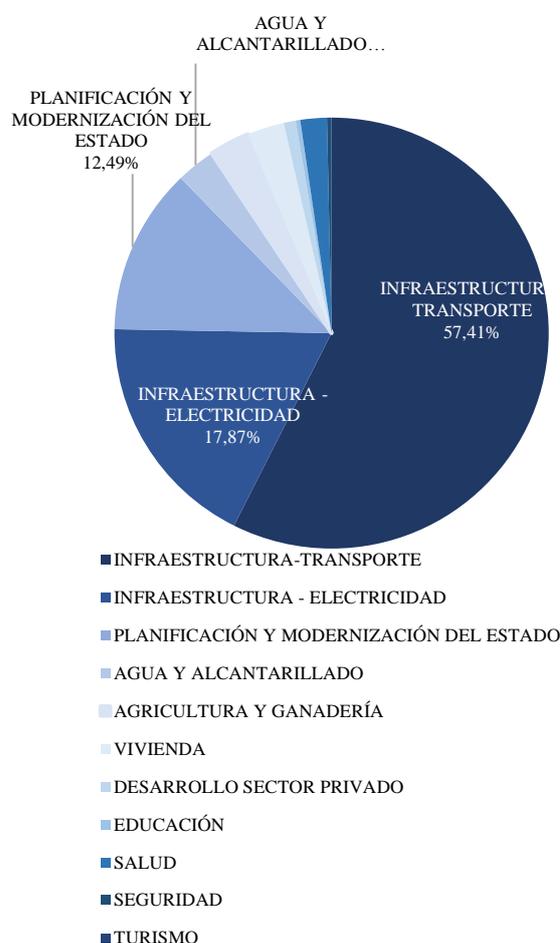
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.555,3	1.871,0	52,6%
MH	585,0	202,1	34,5%
MAG	140,6	53,3	37,9%
MITIC	130,0	16,5	12,7%
SENASA	60,0	37,3	62,2%
MSPBS	115,0	32,7	28,5%
MIC	22,0	14,0	63,7%
MEC	20,0	9,9	49,9%
MI	20,0	2,1	10,7%
MUVH	30,0	14,8	49,2%
IPTA	20,0	0	0,0%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50,0	20,0	40,0%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.041,0	452,8	43,5%
SENACSA	15,0	4,5	30,1%
CONACYT	10,0	4,6	46,2%
INE	43,0	27,2	63,2%
TOTAL	5.856,9	2.762,8	47,2%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 5.856,9 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.762,8 millones, representando un 47,2%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es de 52,6%.

Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.



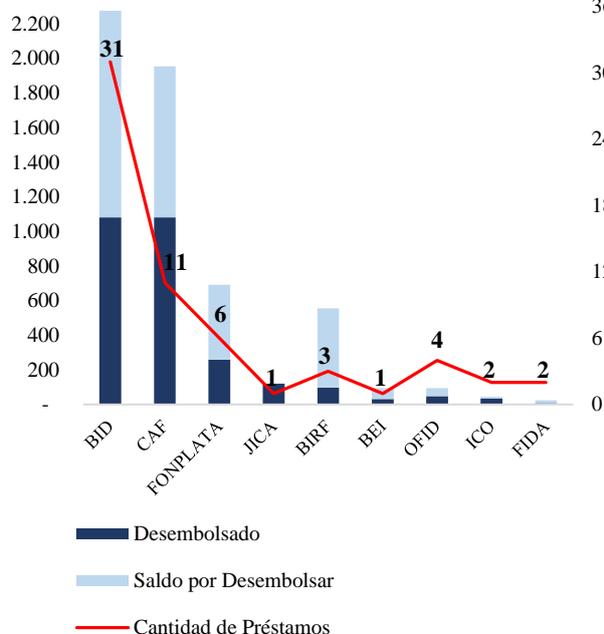
Fuente: Ministerio de Hacienda.

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



Subsecretaria de Estado de Economía

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

IV- 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 de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** alcanzó el 1,39% del PIB a octubre de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscriptos con los organismos multilaterales.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 149,5 millones y alcanzó el 0,4% del PIB a octubre de 2022.

En cuanto a los intereses para la **Administración Central** a octubre del 2022, estos ascienden a USD 391,0 millones, y los intereses para la **Administración Descentralizada** ascienden a USD 16,8 millones.

V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 2.447.200 millones, equivalente a USD 350⁵² millones, para el ejercicio fiscal 2022.

⁵² Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.



Subsecretaria de Estado de Economía

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a septiembre del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 8,65 millones, equivalente a Gs. 59.338 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a septiembre de 2022

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de septiembre (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	29.000
PYTNA01F0902	9,90%	27.538
PYTNA01F1249	7,80%	2.000
PYTNA02F1255	8,00%	800

Fuente: Ministerio de Hacienda

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130⁵³ millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero del 2022, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

Tabla 5: Distribución de la emisión de bonos soberanos.

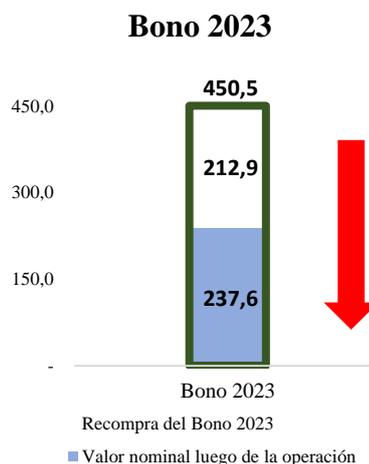
Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160
Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

⁵³ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la segunda operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590 millones.**

Figura 10: Saldo del Bono Soberano 2023



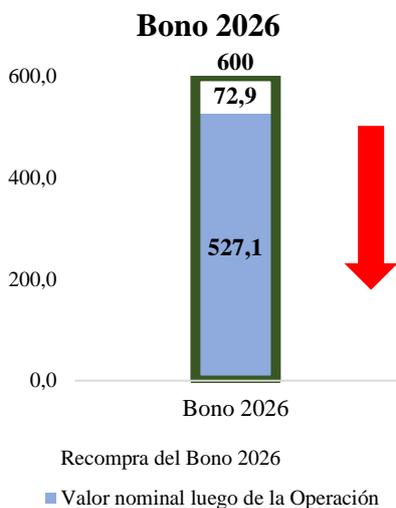
Fuente: Ministerio de Hacienda

Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones.**





Figura 11: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

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





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of October 31,											
	2018		2019		2020		2021		October-2021		October-2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2.966,8	46,3	3.224,0	44,5	4.916,2	46,9	5.591,5	47,3	5.217,2	45,7	5.217,2	45,7
Multilateral organizations	2.768,0	43,2	3.007,2	41,5	4.686,9	44,7	5.373,8	45,5	4.997,0	43,8	4.997,0	43,8
I D B	1.469,2	22,9	1.671,3	23,1	2.393,8	22,8	2.541,0	21,5	2.489,6	21,8	2.489,6	21,8
I B R D	631,7	9,9	572,0	7,9	849,2	8,1	879,9	7,4	845,6	7,4	845,6	7,4
C A F	386,4	6,0	467,7	6,5	1.075,2	10,3	1.483,9	12,6	1.250,1	10,9	1.250,1	10,9
F O N P L A T A	137,2	2,1	146,6	2,0	180,3	1,7	276,1	2,3	219,9	1,9	219,9	1,9
I F A D	19,6	0,3	20,4	0,3	22,0	0,2	23,2	0,2	23,9	0,2	23,9	0,2
A I D	4,3	0,1	3,5	0,0	2,7	0,0	2,0	0,0	2,2	0,0	2,2	0,0
O P E C	40,1	0,6	46,2	0,6	53,9	0,5	60,0	0,5	56,6	0,5	56,6	0,5
B E I	79,6	1,2	79,6	1,1	109,7	1,0	107,7	0,9	109,1	1,0	109,1	1,0
Bilateral organizations	198,8	3,1	216,7	3,0	229,3	2,2	217,7	1,8	220,2	1,9	220,2	1,9
J I C A	161,3	2,5	177,2	2,4	188,9	1,8	171,5	1,5	172,6	1,5	172,6	1,5
K F W	12,8	0,2	10,9	0,2	10,1	0,1	7,6	0,1	8,7	0,1	8,7	0,1
U S A I D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F I N A M E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I C O	24,4	0,4	28,6	0,4	30,2	0,3	38,6	0,3	39,0	0,3	39,0	0,3
N A T I X I S	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	3.435,6	53,7	3.917,3	54,1	5.363,3	51,1	5.858,0	49,6	5.858,9	51,3	5.858,9	51,3
Banks	12,7	0,2	7,3	0,1	3,3	0,0	1,7	0,0	2,5	0,0	2,5	0,0
B B V A Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E X I M B A N K C H I N A	12,7	0,2	7,3	0,1	3,3	0,0	1,7	0,0	2,5	0,0	2,5	0,0
Bonds	3.422,9	53,5	3.910,0	54,0	5.360,0	51,1	5.856,4	49,6	5.856,4	51,3	5.856,4	51,3
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3.410,0	53,3	3.910,0	54,0	5.360,0	51,1	5.856,4	49,6	5.856,4	51,3	5.856,4	51,3
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12,9	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	-	-	97,2	1,3	209,0	2,0	362,4	3,1	344,6	3,0	344,6	3,0
Consortio Corredor Vial Bioceánico	-	-	97,2	1,3	209,0	2,0	362,4	3,1	344,6	3,0	344,6	3,0
Total external debt	6402,4	100	7238,5	100	10488,5	100	11812,0	100	11420,7	100	13109,8	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of October 31,											
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Oct 2021	% of Total	Oct 2022	% of Total
Central Government	5.917,8	92,4	6.685,6	92,4	9.800,3	93,4	11.153,9	94,4	10.724,2	93,9	12.429,8	94,8
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118,6	1,9	144,5	2,0	157,5	1,5	151,5	1,3	153,5	1,3	151,3	1,2
Non-financial public sector.....	365,9	5,7	408,4	5,6	530,7	5,1	506,6	4,3	543,0	4,8	528,7	4,0
Total	6.402,4	100,0	7.238,5	100,0	10.488,5	100,0	11.812,0	100,0	11.420,7	100,0	13.109,8	100,0
Total public external debt/GDP	15,7%		18,7%		29,0%		32,7%		28,5%		32,8%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	As of December 31						
	Amortization Schedule for						
	Oct-22	2022	2023	2024	2025	2026	2027 and thereafter
	(in millions of U.S. dollars)						
Multilateral organizations	\$6,418.4	\$12.3	\$247.7	\$354.9	\$387.1	\$419.7	\$4,996.7
Foreign governments	176.7	3.2	30.3	16.3	10.7	6.9	109.3
Bonds.....	6,071.2	0.0	237.6	0.0	0.0	527.1	5,306.5
Turnkey Projects (Law 5074/13)	443.5	0.0	0.0	11.9	23.8	23.8	384.0
Total	\$13,109.8	\$15.5	\$515.6	\$383.1	\$421.6	\$977.5	\$10,796.5

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Oct-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,618.8	72.1%	\$5,332.3	73.7%	\$7,364.3	70.2%	\$7,991.7	67.7%	\$8,235.0	62.8%
0-3%	995.7	15.6	1,132.9	15.7	1,617.9	15.4	2,202.9	18.7	2,152.7	16.4
More than 3%-6%	2,623.1	41.0	3,102.2	42.9	4,537.4	43.3	4,426.3	37.5	4,638.8	35.4
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,097.2	15.2	1,209.0	11.5	1,362.4	11.5	1,443.5	11.0
Floating Rate ⁽¹⁾	1,783.6	27.9	1,906.2	26.3	3,124.2	29.8	3,820.3	32.3	4,874.8	37.2
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812	100%	\$13,109.8	100.0%

(1) Primarily LIBOR-based.
Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of October 31, 2022										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Oct-22	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
0-5 years	-		-		-					
More than 5-10 years	1,881,0	29,4	1,993,77	27,2	1,969,28	18,8	1,722,2	14,6	1,570,7	12,0
More than 10-15 years	473,1	7,4	622,22	8,5	763,62	7,3	1,495,8	12,7	2,100,0	16,0
More than 15 years	4,048,3	63,2	4,722,48	64,4	7,755,58	73,9	8,593,9	72,8	9,439,0	72,0
Total.....	6,402,4	100	7,338,5	100	10,488,5	100	11,812,0	100	13,109,8	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of October 31, 2021	% of Total	As of October 31, 2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	11.139,7	97,5%	12.882,8	98,3%
Japanese Yen	172,9	1,5%	127,8	1,0%
Euro	90,6	0,8%	84,5	0,6%
Canadian Dollar	0,4	0,0%	0,3	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	17,0	0,1%	14,4	0,1%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	0,1	0,0%	0,0	0,0%
Norwegian Krone	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Paraguay Guaraní	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Total	11.420,7	100,0%	13.109,8	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of October 31, 2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027 to Final Maturity ⁽³⁾
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	\$1,092.2	13,8	70,4	-	131,5	-	876,6
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	450.4	-	4,6	4,6	5,7	6,8	8,727,5
Subtotal	1,142.6	13,8	74,9	4,6	137,2	6,8	905,3
AFD							-
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	617.7	70,8	126,9	121,6	85,2	41,3	171,9
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	617.7	70,8	126,9	121,6	85,2	41,3	171,9
Total	\$1,760.3	\$84,6	\$201,9	\$126,2	\$222,3	\$48,1	\$1.077,3

(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 540.2 million as of October 31, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

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

Maturity (years)	As of December 31,					As of October 31,				
	Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest		Average Interest	
	2018	Rate	2019	Rate	2020	Rate	2021	Rate	2022	Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-	0.0	-
5	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-	0.0	-
7	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	37.8	7.8%	4.0	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	93.6	7.9%	0.3	7.8%
15	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.5	8.8%	0.1	8.0%
20	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	61.5	9.9%	3.8	9.9%
Total	\$122.7		\$85.3		\$187.7		\$236.5		\$8.2	

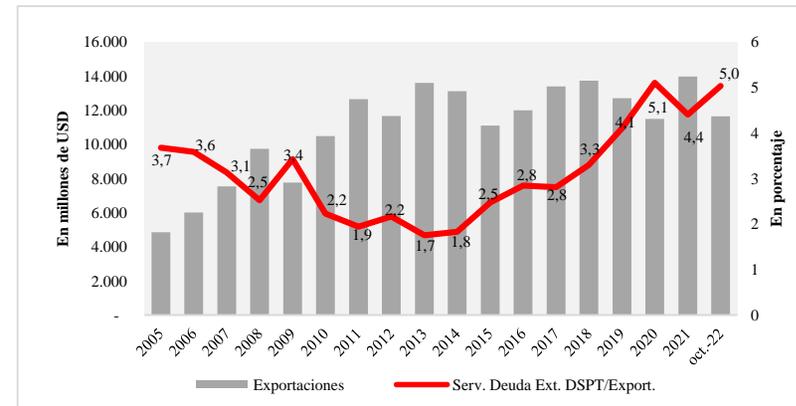
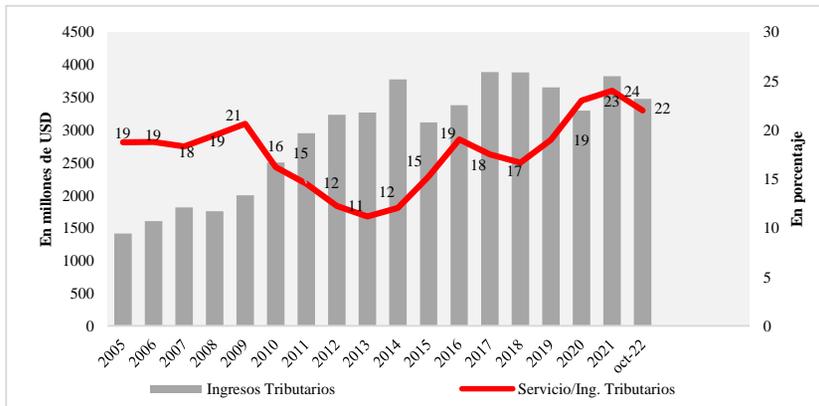
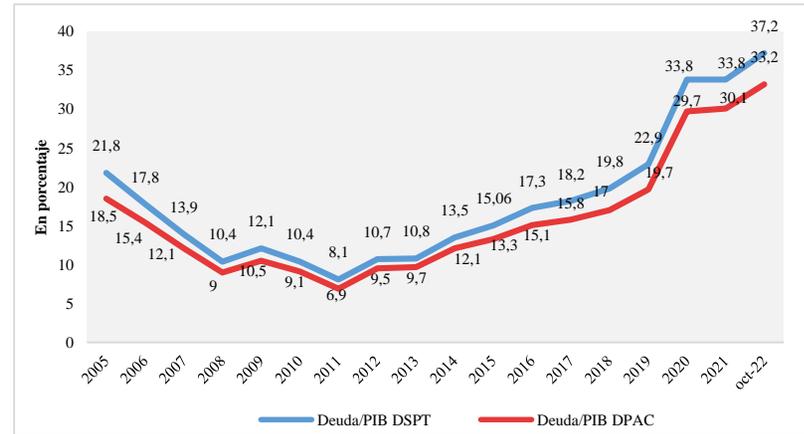
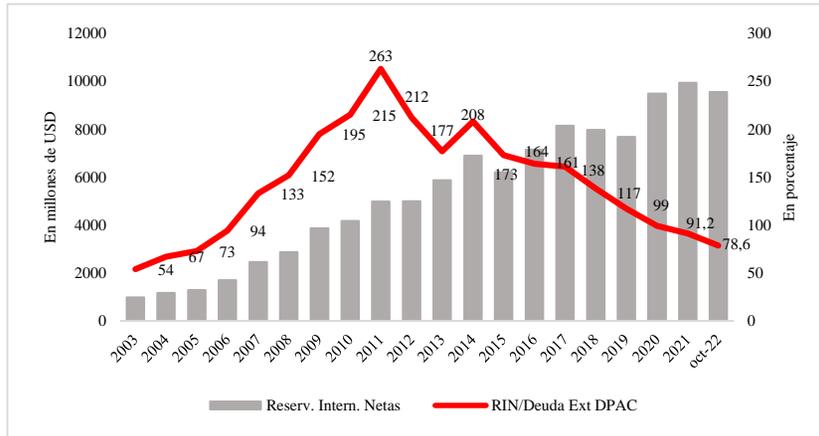
Source: Ministry of Finance



Volver al Índice



Evolución de los Indicadores de Deuda Pública





Reporte Mensual de la Deuda Pública - Noviembre 2022

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.⁵⁴

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública⁵⁵

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

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

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)⁵⁶, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal⁵⁷. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a noviembre del 2022 (36,3%), se considera sostenible para las

⁵⁴ Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

⁵⁵ Para más información ver en:

<https://www.economia.gov.py/index.php/dependencias/direccion-de-politica-de-endeudamiento/estadisticas-y-publicaciones/deuda-publica>

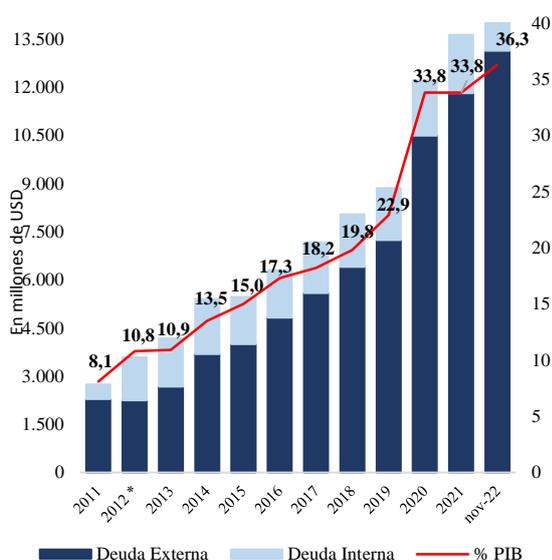
⁵⁶ Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

⁵⁷ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020). <https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



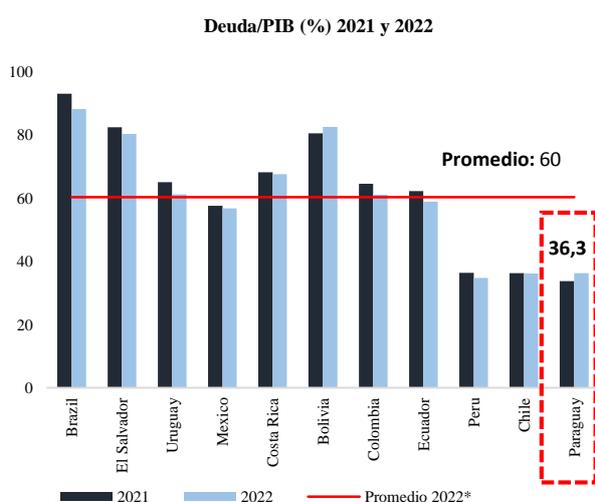
finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia, Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



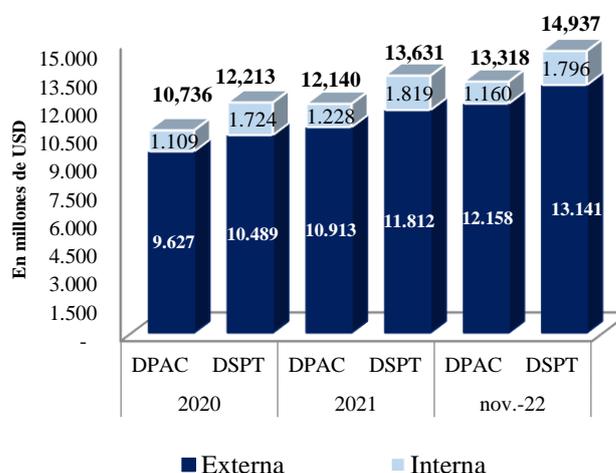
(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: WEO a octubre 2022 y Ministerio de Hacienda a noviembre 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A noviembre de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 14.936,7 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 13.317,9 millones (representó el 89,2% de la deuda pública total y el 32,3% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.618,8 millones y representa el 3,9% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a noviembre de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 13.140,9 millones, el cual representó el 88,0% de la deuda pública total y el 31,9% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.795,9 millones, un 4,4% del PIB.

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

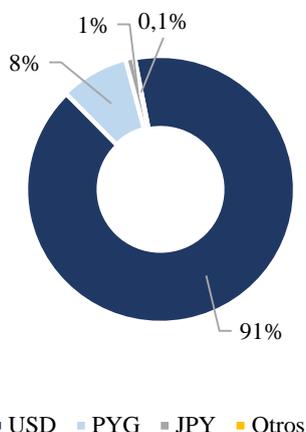
a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (90,7%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados

Subsecretaria de Estado de Economía

en dólares estadounidenses. A noviembre de 2022, los Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y representan el 45,6% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 8,2% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

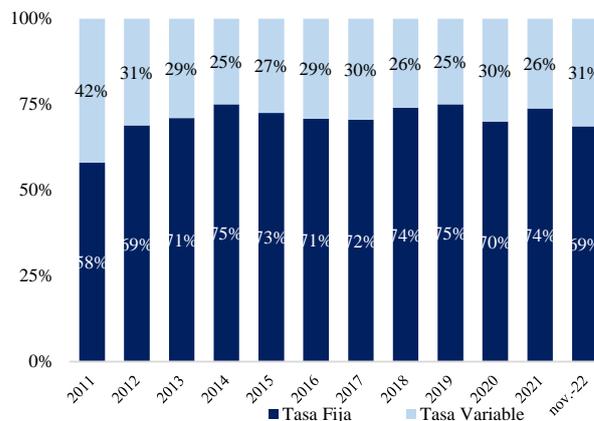


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 68,6% de la deuda pública, es decir USD 9.142,6 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 31,4%, USD 4.175,3 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizó la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 45,6%, seguidos de los organismos multilaterales con un 41,1% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 4,1% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	Nov-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	46%
Multilaterales	4.495	37%	5.474	41%
Bono BCP	570	5%	544	4%
Bonos Internos	611	5%	542	4%
Bilaterales	199	2%	169	1%
Ley N° 5.074/13	408	3%	517	4%
Totales	12.140	100%	13.317	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos

tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscritos con los organismos de crédito internacionales, los cuáles han presentado un crecimiento en el año 2022, debido a que el Gobierno se abocó a estos instrumentos considerando que presentaban condiciones financieras ventajosas frente a los mercados internacionales. En último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descrita en la “Ley N° 5.074/2013”.

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2021	Nov-2022
Bonos	58,0%	53,7%
Préstamos	38,6%	42,4%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,9%

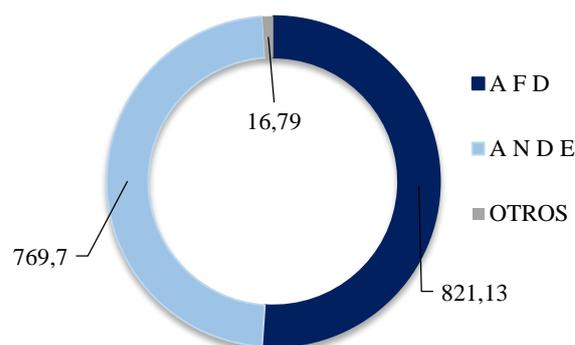
Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

Dentro de la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se encuentran la AFD con garantías del gobierno por un total de 821,13 millones de USD

y la ANDE con garantías por 769,70 millones de USD.

Figura 6: Clasificación de la Deuda de la Administración Descentralizada según instituciones.



Fuente: Ministerio de Hacienda, Paraguay

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos acumulados a noviembre del 2022 fueron de USD 1.740,0 millones. Asimismo, los desembolsos de la **Administración Central** en el mes de noviembre del 2022 fueron de USD 39,7 millones, de los cuales el 50,8% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales. Por otra parte, los desembolsos de la **Administración Descentralizada** en el mismo mes fueron de USD 38,5 millones.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a noviembre de 2022.

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

Subsecretaría de Estado de Economía

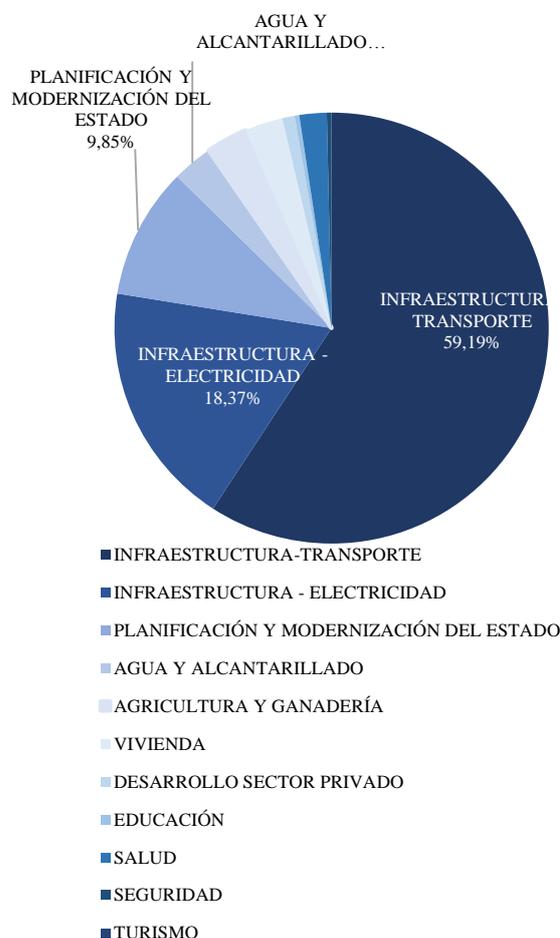
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.563,3	1.915,5	53,8%
MH	385,0	4,2	1,1%
MAG	141,4	54,4	38,4%
MITIC	130,0	16,5	12,7%
SENASA	60,0	37,3	62,2%
MSPBS	115,0	32,7	28,5%
MIC	22,0	14,0	63,7%
MEC	20,0	9,9	49,9%
MI	20,0	2,1	10,7%
MUVH	30,0	14,8	49,2%
IPTA	20,0	0	0,0%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50,0	20,0	40,0%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.041,0	476,4	45,8%
SENACSA	15,0	4,5	30,1%
CONACYT	10,0	4,6	46,2%
INE	43,0	27,2	63,2%
TOTAL	5.665,7	2.635,2	46,5%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 5.665,7 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.635,2 millones, representando un 46,5%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es de 53,8%.

Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.

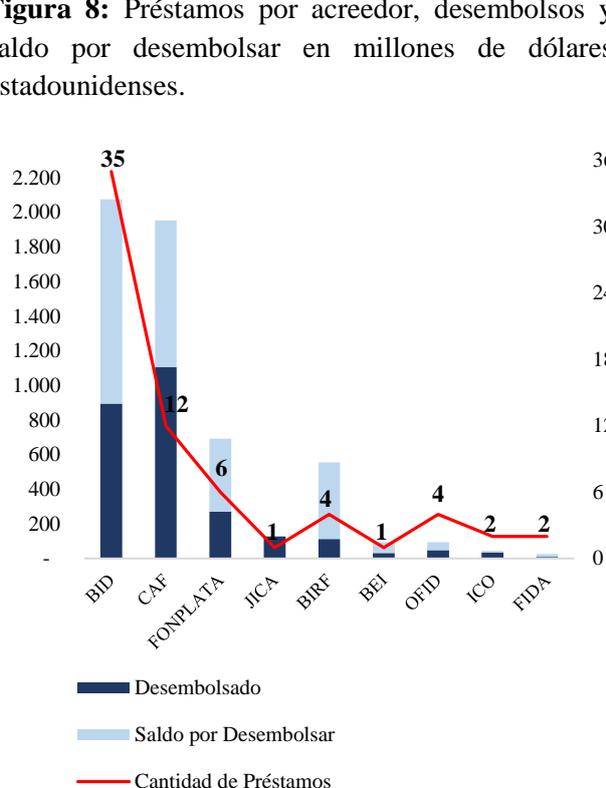


Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

Subsecretaría de Estado de Economía

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

IV- 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 de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** alcanzó el 1,8% del PIB a noviembre de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscritos con los organismos multilaterales.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 159,5 millones y alcanzó el 0,4% del PIB a noviembre de 2022.

En cuanto a los intereses para la **Administración Central** a noviembre del 2022, estos ascienden a USD 495,6 millones, y los intereses para la **Administración Descentralizada** ascienden a USD 56,2 millones.

V- Emisión de Bonos.

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



Subsecretaria de Estado de Economía

2.447.200 millones, equivalente a USD 350⁵⁸ millones, para el ejercicio fiscal 2022.

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a septiembre del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 8,65 millones, equivalente a Gs. 59.338 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a septiembre de 2022

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de septiembre (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	29.000
PYTNA01F0902	9,90%	27.538
PYTNA01F1249	7,80%	2.000
PYTNA02F1255	8,00%	800

Fuente: Ministerio de Hacienda

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130⁵⁹ millones. Esta programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero del 2022, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

Tabla 5: Distribución de la emisión de bonos soberanos.

Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160

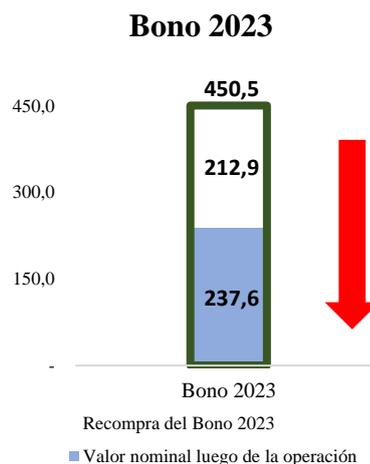
⁵⁸ Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.

Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó **la segunda operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590 millones.**

Figura 10: Saldo del Bono Soberano 2023



Fuente: Ministerio de Hacienda

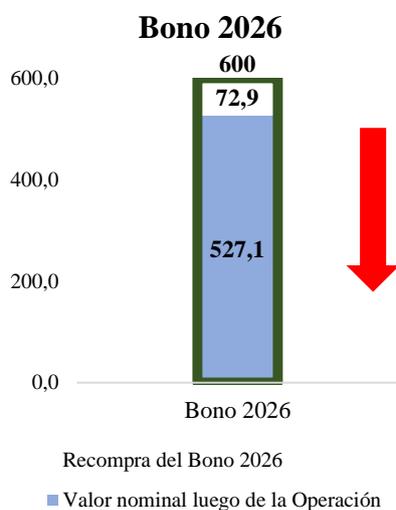
Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones.**

⁵⁹ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.





Figura 11: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

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





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,											
	2018		2019		2020		2021		November-2021		November-2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)											
Official creditors	2.966,8	46,3	3.224,0	44,5	4.916,2	46,9	5.591,5	47,3	5.591,5	47,3	5.442,6	46,7
Multilateral organizations	2.768,0	43,2	3.007,2	41,5	4.686,9	44,7	5.373,8	45,5	5.373,8	45,5	5.219,8	44,8
IDB	1.469,2	22,9	1.671,3	23,1	2.393,8	22,8	2.541,0	21,5	2.541,0	21,5	2.490,6	21,4
IBRD	631,7	9,9	572,0	7,9	849,2	8,1	879,9	7,4	879,9	7,4	879,9	7,6
CAF	386,4	6,0	467,7	6,5	1.075,2	10,3	1.483,9	12,6	1.483,9	12,6	1.386,9	11,9
FONPLATA	137,2	2,1	146,6	2,0	180,3	1,7	276,1	2,3	276,1	2,3	272,8	2,3
IFAD	19,6	0,3	20,4	0,3	22,0	0,2	23,2	0,2	23,2	0,2	23,7	0,2
AID	4,3	0,1	3,5	0,0	2,7	0,0	2,0	0,0	2,0	0,0	2,1	0,0
OPEC	40,1	0,6	46,2	0,6	53,9	0,5	60,0	0,5	60,0	0,5	56,2	0,5
BEI	79,6	1,2	79,6	1,1	109,7	1,0	107,7	0,9	107,7	0,9	107,7	0,9
Bilateral organizations	198,8	3,1	216,7	3,0	229,3	2,2	217,7	1,8	217,7	1,8	222,8	1,9
JICA	161,3	2,5	177,2	2,4	188,9	1,8	171,5	1,5	171,5	1,5	175,4	1,5
KFW	12,8	0,2	10,9	0,2	10,1	0,1	7,6	0,1	7,6	0,1	8,5	0,1
USAID	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINAME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ICO	24,4	0,4	28,6	0,4	30,2	0,3	38,6	0,3	38,6	0,3	39,0	0,3
NATIXIS	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	3.435,6	53,7	3.917,3	54,1	5.363,3	51,1	5.858,0	49,6	5.858,0	49,6	5.858,0	50,3
Banks	12,7	0,2	7,3	0,1	3,3	0,0	1,7	0,0	1,7	0,0	1,7	0,0
BBVA Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK CHINA	12,7	0,2	7,3	0,1	3,3	0,0	1,7	0,0	1,7	0,0	1,7	0,0
Bonds	3.422,9	53,5	3.910,0	54,0	5.360,0	51,1	5.856,4	49,6	5.856,4	49,6	5.856,4	50,3
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3.410,0	53,3	3.910,0	54,0	5.360,0	51,1	5.856,4	49,6	5.856,4	49,6	5.856,4	50,3
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12,9	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	-	-	97,2	1,3	209,0	2,0	362,4	3,1	362,4	3,1	344,6	3,0
Consortio Corredor Vial Bioceánico	-	-	97,2	1,3	209,0	2,0	362,4	3,1	362,4	3,1	344,6	3,0
Total external debt	6402,4	100	7238,5	100	10488,5	100	11812,0	100	11812,0	100,0	13140,9	100,0

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

	As of December 31,											
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Nov 2021	% of Total	Nov 2022	% of Total
Central Government	5.917,8	92,4	6.685,6	92,4	9.800,3	93,4	11.153,9	94,4	10.989,5	94,4	12.441,5	94,7
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118,6	1,9	144,5	2,0	157,5	1,5	151,5	1,3	151,7	1,3	149,8	1,1
Non-financial public sector.....	365,9	5,7	408,4	5,6	530,7	5,1	506,6	4,3	504,1	4,3	548,6	4,2
Total	6.402,4	100,0	7.238,5	100,0	10.488,5	100,0	11.812,0	100,0	11.645,2	100,0	13.139,9	100,0
Total public external debt/GDP	15,7%		18,7%		29,0%		29,3%		28,9%		31,9%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	As of December 31						
	Amortization Schedule for						
	Total Outstanding External Debt as of November 30, 2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027 and thereafter
		(in millions of U.S. dollars)					
Multilateral organizations	6.442,5	12,3	247,7	354,9	387,1	419,7	5.020,7
Foreign governments	183,7	2,4	28,5	15,6	10,2	6,4	120,6
Bonds.....	6.071,2	0,0	237,6	0,0	0,0	527,1	5.306,5
Turnkey Projects (Law 5074/13)	443,5	0,0	0,0	22,2	44,3	44,3	332,6
Total.....	13.140,9	14,7	513,8	392,7	441,6	997,6	10.780,4

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Nov-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,618.8	72.1%	\$5,332.3	73.7%	\$7,364.3	70.2%	\$7,991.7	67.7%	8,235.0	62.7%
0-3%	995.7	15.6	1,132.9	15.7	1617.9	15.4	2,202.9	18.7	2,653.7	20.2%
More than 3%-6%	2,623.1	41.0	3,102.2	42.9	4,537.4	43.3	4,426.3	37.5	4,137.8	31.5%
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,097.2	15.2	1,209.0	11.5	1,362.4	11.5	1,443.5	11.0%
Floating Rate ⁽¹⁾	1,783.6	27.9	1,906.2	26.3	3,124.2	29.8	3,820.3	32.3	4,905.9	37.3%
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812	100%	13,140.9	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of December 31, 2022										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	Nov-2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years	1,881,0	29,4	1,993,77	27,2	1,969,28	18,8	1,722,2	14,6	1,570,7	12,0
More than 10-15 years	473,1	7,4	622,22	8,5	763,62	7,3	1,495,8	12,7	2,096,6	16,0
More than 15 years	4,048,3	63,2	4,722,48	64,4	7,755,58	73,9	8,593,9	72,8	9,473,6	72,1
Total.....	6,402,4	100	7,338,5	100	10,488,5	100	11,812,0	100	13,140,9	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December	% of Total	As of	% of Total
	31, 2021		November 30, 2022	
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	\$11.535,9	97,7%	\$12.908,0	98,2%
Japanese Yen	171,7	1,5%	135,4	1,0%
Euro	87,7	0,7%	83,0	0,6%
Canadian Dollar	0,4	0,0%	0,3	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	16,2	0,1%	14,2	0,1%
British Pound	-	0,0%	0,0	0,0%
Swedish Krona	0,1	0,0%	0,0	0,0%
Norwegian Krone	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Paraguay Guaraní	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Total	\$ 11,812,0	100,0%	\$13.140,9	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of November 30,						2027 to Final Maturity ⁽³⁾
	2022	2022	2023	2024	2025	2026	
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	1.086,1	13,8	70,4	-	131,5	-	7,1
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	73,8	-	4,6	4,6	5,7	6,8	52,1
Subtotal	1.159,9	13,8	74,9	4,6	137,2	6,8	922,7
AFD							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	636,0	70,8	126,9	121,6	85,2	41,3	190,2
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	636,0	70,8	126,9	121,6	85,2	41,3	190,2
Total	\$1.795,9	\$84,6	\$201,9	\$126,2	\$222,3	\$48,1	\$1.112,8

(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 544.0 million as of November 30, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

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

Maturity (years)	As of December 31,					As of November 30,				
	2018	Average Interest Rate	2019	Average Interest Rate	2020	Average Interest Rate	2021	Average Interest Rate	2022	Average Interest Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-	0.0	-
5	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-	0.0	-
7	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	37.8	7.8%	4.0	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	93.6	7.9%	0.3	7.8%
15	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.5	8.8%	0.1	8.0%
20	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	61.5	9.9%	3.8	9.9%
Total	\$122.7		\$85.3		\$187.7		\$236.5		\$8.2	

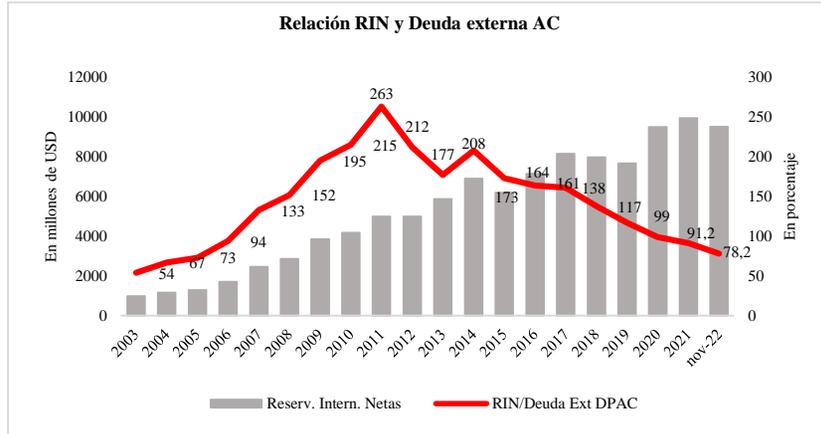
Source: Ministry of Finance



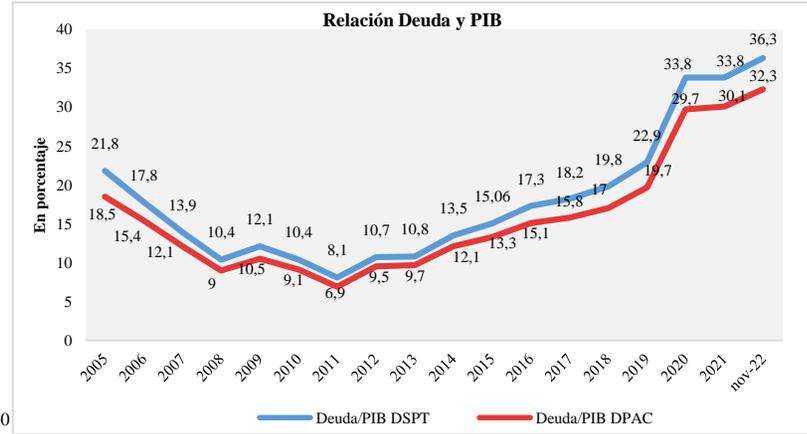
Volver al Índice



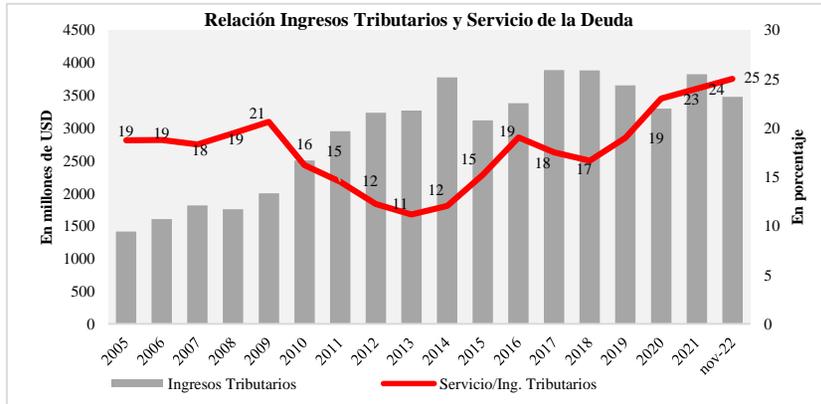
Evolución de los Indicadores de Deuda Pública



60



61



⁶⁰ Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico – BCP. Cuadros n° 44 y 53^a. Disponible en: <https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

⁶¹ Fuente: Estadísticas de la Deuda Pública. Disponible en: <https://www.economia.gov.py/index.php/dependencias/direccion-de-politica-de-endeudamiento/estadisticas-y-publicaciones/deuda-publica>





Reporte Mensual de la Deuda Pública - Diciembre 2022

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 asecurabilidad 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.⁶²

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

I- Perspectiva general de la Deuda Pública⁶³

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

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

⁶² Moody's Investors Service (2021). Issuer in-Depth.

⁶³ Para más información ver en:

<https://www.economia.gov.py/index.php/dependencias/dir-eccion-de-politica-de-endeudamiento/estadisticas-y-publicaciones/deuda-publica>

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

Según el análisis de sostenibilidad fiscal elaborado por la Corporación Andina de Fomento (CAF)⁶⁴, teniendo en cuenta diversos enfoques metodológicos, en general, los resultados sugieren umbrales para las economías emergentes entre 25% y 50% del PIB, dependiendo de la solidez de los fundamentos económicos y de las fortalezas y capacidades institucionales de los países. Sin embargo, tomando en cuenta las características de la economía paraguaya, el umbral para la deuda pública del Paraguay, podría ubicarse actualmente entre 50% y 60%.

No obstante, existe un compromiso de volver al anterior ritmo de crecimiento de la deuda, por lo que los esfuerzos apuntan a que sea difícil llegar al límite inferior del 50% en el corto plazo, en cumplimiento y avance del Plan de retorno a la Ley de Responsabilidad Fiscal⁶⁵. Por lo tanto, dados los esfuerzos para no alcanzar un nivel de deuda del 50% del PIB, sumado al impacto de las variables de largo plazo de la economía paraguaya (factor importante en el ratio de Deuda/PIB), se considera que un nivel de deuda precautorio se encuentra en torno al 40% del PIB, y en caso de ser alcanzado, debería ser necesario tomar las medidas del caso.

Por lo tanto, el nivel de deuda alcanzado a diciembre del 2022 (36,6%), se considera sostenible para las finanzas públicas del país y es uno de los niveles de deuda más bajos en comparación a los países de la región y al promedio de deuda pública de los países latinoamericanos tales como Brasil, Bolivia,

⁶⁴ Banco de Desarrollo de América Latina. (2020). <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1684>

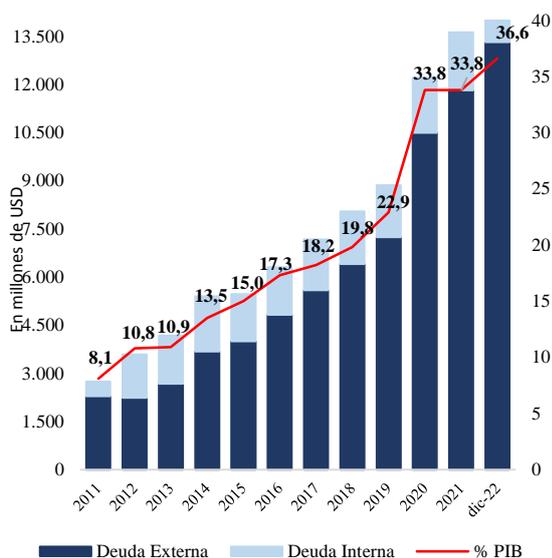
⁶⁵ Subsecretaría de Estado de Tributación (2020). <https://www.set.gov.py/portal/napuaPy/home/leyes>



Subsecretaría de Estado de Economía

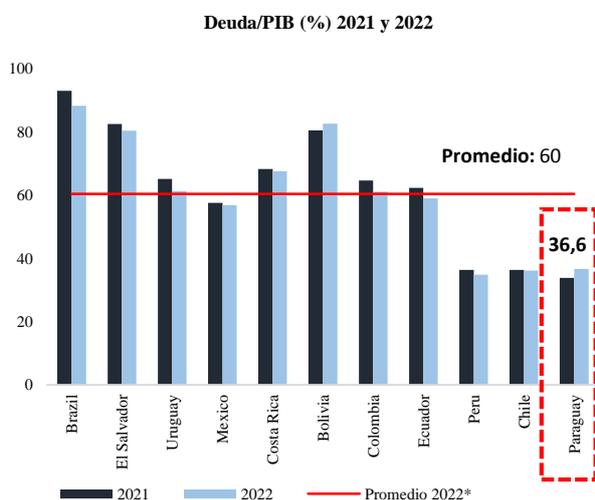
Uruguay, Perú, y otros, tal como puede ser observado en la figura 2.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Figura 2: Nivel de endeudamiento de países de Latinoamérica años 2021 y 2022.



(*) Datos preliminares y sujetos a revisión.

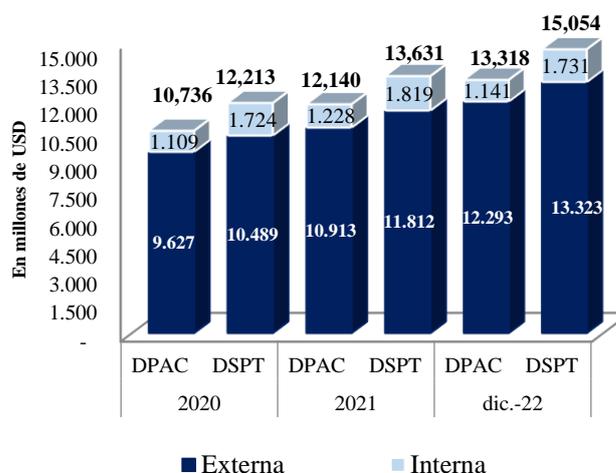
Fuente: WEO a octubre 2022 y Ministerio de Hacienda a diciembre 2022

Perfil de la Deuda Pública del Paraguay

A diciembre de 2022 el saldo de la deuda pública total alcanzó USD 15.053.7 millones; considerando su clasificación según el órgano pagador se tiene que el

saldo de la deuda pública de la Administración Central fue de USD 13.433,8 millones (representó el 89,2% de la deuda pública total y el 32,6% del PIB). La deuda pública que cuenta con garantía soberana ascendió a USD 1.619,9 millones y representa el 3,9% del PIB.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Por otra parte, dentro de la clasificación de la deuda según el origen de la fuente de financiamiento, a diciembre de 2022, se observó que el saldo de la deuda externa alcanzó USD 13.323,1 millones, el cual representó el 88,5% de la deuda pública total y el 32,4% del PIB, mientras que la deuda interna fue USD 1.730,6 millones, un 4,2% del PIB.

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

a. Moneda

La mayor parte de la deuda pública (91,0%) se encuentra denominada en dólares estadounidenses. Esto es debido a que desde el año 2013 se han realizado emisiones en los mercados internacionales de títulos de deuda del tesoro nacional denominados en dólares estadounidenses. A diciembre de 2022, los Bonos Soberanos suman USD 6.071,2 millones y representan el 45,2% de la deuda pública de la Administración Central. Asimismo, gracias a las

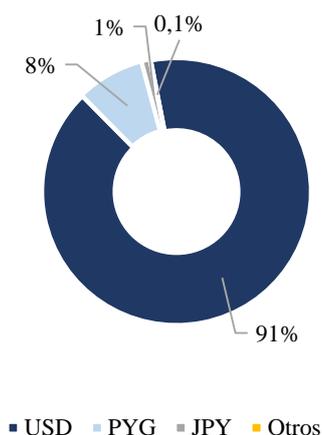




Subsecretaria de Estado de Economía

operaciones llevadas a cabo en el mercado financiero doméstico el 7,9% de la deuda pública está denominada en moneda local.

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

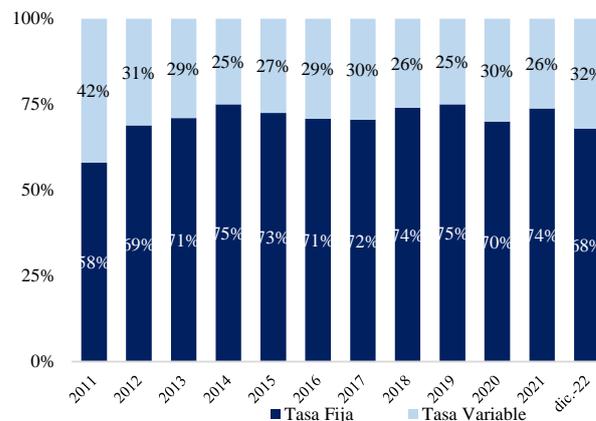


Fuente: Ministerio de Hacienda.

b. Tasas

En lo que a tasas se refiere, el 68,0% de la deuda pública, es decir USD 9.141,6 millones, fue contraída a tasas de interés fijas mientras que el 32,0%, USD 4.292,2 millones, fue contraída a unas tasas de interés variables. La participación de las tasas de interés fijas ha ganado importancia también gracias a los Bonos Soberanos, los cuales fueron emitidos bajo esta característica.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En este contexto, de manera a reducir el riesgo de tasa de interés, el 8 de diciembre del 2021 se realizó la fijación de las tasas de interés de diez préstamos del BID.

c. Acreedores

En cuanto a los principales acreedores se encuentran los tendedores de los Bonos Soberanos, con el 45,2%, seguidos de los organismos multilaterales con un 41,8% de la Deuda Pública. Dentro de la Deuda Interna se destacan los Bonos Internos, los cuales representan el 4,0% de la deuda total.

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

Tipo de Acreedor	2021	%	Dic-2022	%
Bonos Externos	5.856	48%	6.071	45%
Multilaterales	4.495	37%	5.610	42%
Bono BCP	570	5%	535	4%
Bonos Internos	611	5%	533	4%
Bilaterales	199	2%	168	1%
Ley N° 5.074/13	408	3%	517	4%
Totales	12.140	100%	13.434	100%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

d. Instrumentos

En lo que a los instrumentos de deuda se refiere, el de mayor preponderancia es el de los Bonos emitidos



tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Seguidamente, se encuentran los préstamos suscriptos con los organismos de crédito internacionales, los cuáles han presentado un crecimiento en el año 2022, debido a que el Gobierno se abocó a estos instrumentos considerando que presentaban condiciones financieras ventajosas frente a los mercados internacionales. En último lugar se encuentra la modalidad de financiamiento de obras públicas descripta en la “Ley N° 5.074/2013”.

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

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

Tabla 2: Instrumentos de la deuda pública.

Instrumentos	2021	Dic-2022
Bonos	58,0%	53,1%
Préstamos	38,6%	43,0%
Ley N° 5.074/13	3,4%	3,9%

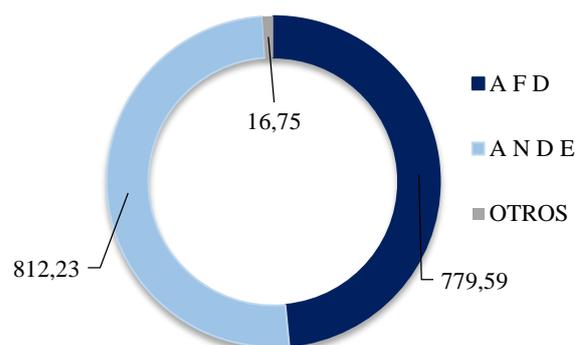
Fuente: Ministerio de Hacienda.

II- Saldo de la Deuda de la Administración Descentralizada

Dentro de la clasificación de la deuda pública de la administración descentralizada según las instituciones que cuentan con garantía del gobierno, se encuentran la AFD con garantías del gobierno por un total de 779,59 millones de USD

y la ANDE con garantías por 812,23 millones de USD.

Figura 6: Clasificación de la Deuda de la Administración Descentralizada según instituciones.



Fuente: Ministerio de Hacienda, Paraguay

III- Perfil de Desembolsos del Sector Público Total

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

Los desembolsos **acumulados** a diciembre del 2022 fueron de USD 1.967,2 millones. Asimismo, los desembolsos de la **Administración Central** en el mes de diciembre del 2022 fueron de USD 137,7 millones, de los cuales el 60,6% de la deuda total corresponde a préstamos de Multilaterales y Bilaterales. Por otra parte, los desembolsos de la **Administración Descentralizada** en el mismo mes fueron de USD 89,5 millones.

Por lo tanto, la tabla 3 muestra los montos de préstamos por organismo público ejecutor, así como el porcentaje de los préstamos desembolsados a diciembre de 2022.



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

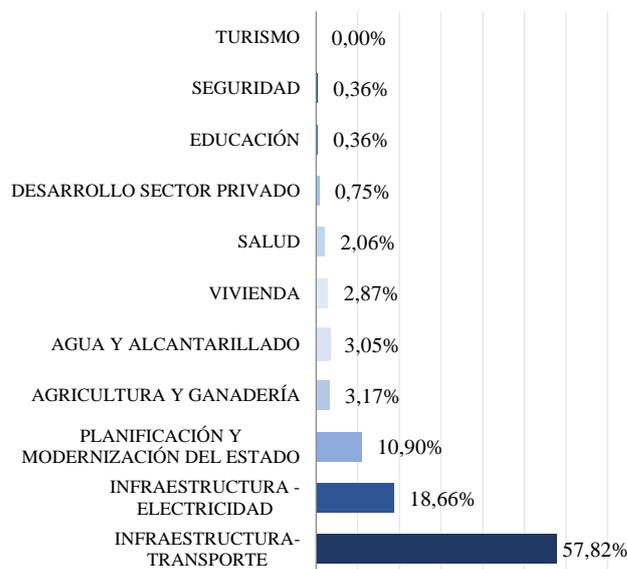
Organismo ejecutor	Monto de préstamos	Desembolso	En %
ADMINISTRACIÓN CENTRAL			
MOPC	3.435,0	1.840,8	53,6%
MH	435,0	49,8	11,5%
MAG	141,8	61,2	43,2%
MITIC	130,0	24,5	18,9%
SENASA	60,0	37,3	62,2%
MSPBS	115,0	48,9	42,6%
MIC	12,0	5,5	46,2%
MEC	20,0	11,5	57,0%
MI	12,0	3,0	15,2%
MUVH	30,0	20,0	66,8%
IPTA	20,0	0,9	4,7%
SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
AFD	50,0	25,0	50,0%
FG	0,0	0,0	0,0%
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO			
ANDE	1.041,0	525,9	50,5%
SENACSA	15,0	4,5	30,1%
CONACYT	10,0	4,6	46,2%
INE	43,0	27,2	63,2%
TOTAL	5.577,8	2.690,8	48,2%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los datos observados muestran que las instituciones públicas cuentan con un total de USD 5.577,8 millones en concepto de montos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, de los cuales, los organismos acreedores han desembolsado un total de USD 2.690,8 millones, representando un 48,2%.

El Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) es la institución con el mayor monto de préstamos aprobados para el financiamiento de programas y proyectos, sin embargo, el porcentaje de desembolsos de dichos préstamos es de 53,6%.

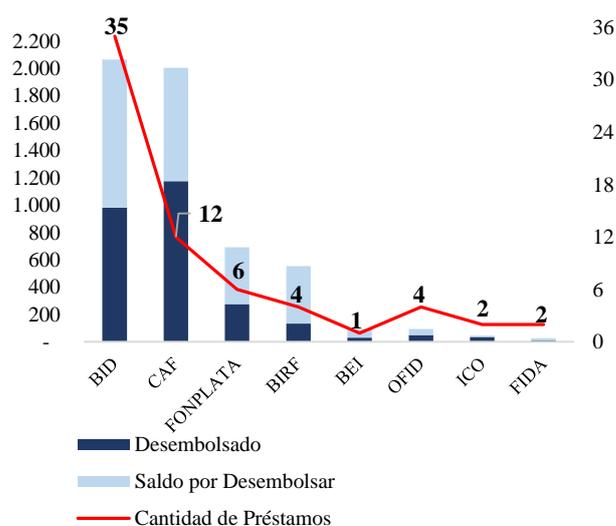
Figura 7: Monto de financiamiento con préstamos por sector.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.



Subsecretaria de Estado de Economía

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

IV- 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 de la Deuda de la Administración Central según acreedores.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Central** alcanzó el 1,8% del PIB a diciembre de 2022. El servicio de la deuda correspondiente a los Bonos va aumentando ligeramente a causa de los intereses que son pagados por los Bonos Soberanos emitidos. Seguidamente, se encuentra el servicio de la deuda de los préstamos suscriptos con los organismos multilaterales.

El servicio acumulado de la deuda de la **Administración Descentralizada** fue de USD 247,7 millones y alcanzó el 0,6% del PIB a diciembre de 2022.

En cuanto a los intereses para la **Administración Central** a diciembre del 2022, estos ascienden a USD 511,4 millones, y los intereses para la **Administración Descentralizada** ascienden a USD 63,7 millones.

V- Emisión de Bonos.

En el Presupuesto General de la Nación, se autoriza al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda, el monto destinado a la emisión y mantenimiento en circulación de los Bonos del Tesoro Público hasta el equivalente al monto de Gs. 2.447.200 millones, equivalente a USD 350⁶⁶ millones, para el ejercicio fiscal 2022.

En el mes de enero del año 2022, se realizó la colocación de Bonos Soberanos por valor de USD 500,6 millones, de los cuales USD 199,382 millones correspondió a nueva deuda. En lo que respecta a las emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico, a diciembre del 2022 los montos adjudicados ascienden a USD 8,65 millones, equivalente a Gs. 59.338 millones, distribuidos en los siguientes títulos:

Tabla 4: Emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico a diciembre de 2022

Bono ISIN	Tasa nominal	Monto Adjudicado al mes de diciembre (en millones de Gs.)
PYTNA01F8541	7,75%	29.000
PYTNA01F0902	9,90%	27.538
PYTNA01F1249	7,80%	2.000
PYTNA02F1255	8,00%	800

Fuente: Ministerio de Hacienda

Para el año 2022 se ha programado la emisión de Bonos del Tesoro Público por hasta Gs. 908.960 millones, equivalentes a USD 130⁶⁷ millones. Esta

⁶⁶ Tipo de cambio de PGN, de Gs. 6.992.

⁶⁷ Tipo de cambio del PGN, de Gs. 6.992.





Subsecretaria de Estado de Economía

programación se realizó en el marco de la Ley N° 6873/2022 del Presupuesto General de la Nacional correspondiente al Ejercicio Fiscal 2022.

En la última emisión de bonos en el mercado internacional, realizada en el mes de enero del 2022, la transacción realizada fue por un monto total de USD 500,6 millones, la cual estuvo distribuida de la siguiente manera:

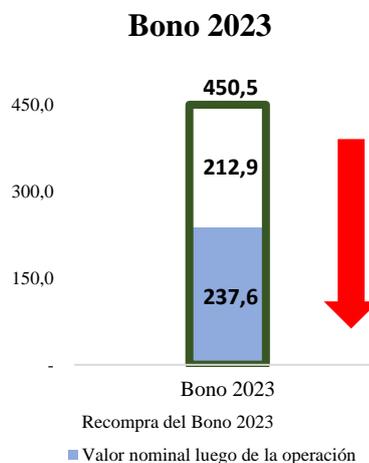
Tabla 5: Distribución de la emisión de bonos soberanos.

Bono 2033	Monto Emitido en USD
Financiamiento PGN 2022	199.381.715
Recompra Bono 2023	221.420.160
Recompra Bono 2026	79.798.125
Total	500.600.000

Dentro de la operación bursátil realizada, se incluyó la **segunda operación de manejo de pasivos** de la República, la cual consistió en recomprar USD 221,420 millones del bono con vencimiento en 2023 y USD 79,798 millones del bono con vencimiento en 2026, de tal manera a administrar y suavizar el vencimiento de dicho bono.

A diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2023 era de **USD 450,494 millones**. Luego de la recompra del Bono 2023 por **USD 212,904 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2023 es de USD 237,590 millones**.

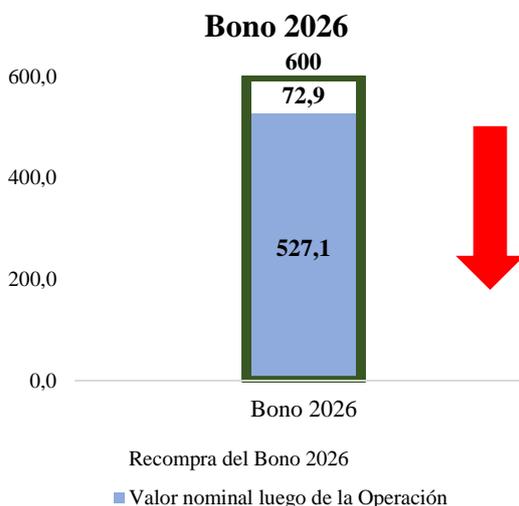
Figura 10: Saldo del Bono Soberano 2023



Fuente: Ministerio de Hacienda

Por otra parte, a diciembre de 2021, el valor nominal del Bono 2026 era de **USD 600 millones**. Luego de la recompra del Bono 2026 por **USD 72,875 millones**, **el nuevo valor nominal del Bono 2026 es de USD 527,125 millones**.

Figura 11: Saldo del Bono Soberano 2026



Fuente: Ministerio de Hacienda

A través de la ley de administración de pasivos, se puede tener un mejor manejo de los vencimientos de deuda a fin de anticipar y mitigar riesgos de fluctuación





TETĀ VIRU
MOHENDĀPY
Motenondécha
Ministerio de
HACIENDA

TETĀ REKUÁI
GOBIERNO NACIONAL

Paraguay
de la gente

Subsecretaria de Estado de Economía

de monedas extranjeras, así como los relacionados a tasas de interés, a través de una administración de las deudas contraídas por el país en años anteriores y seguir teniendo una administración eficiente.





Subsecretaria de Estado de Economía

Otros Anexos Estadísticos de la Deuda Pública.

Anexo 1

Gross Public Sector External Debt by Creditor

	As of December 31,									
	2018		2019		2020		2021		2022	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%	US\$	%
	(in millions of U.S. dollars and percentages)									
Official creditors	2.966,8	46,3	3.224,0	44,5	4.916,2	46,9	5.591,5	47,3	6.808,5	51,1
Multilateral organizations	2.768,0	43,2	3.007,2	41,5	4.686,9	44,7	5.373,8	45,5	6.626,3	49,7
IDB	1.469,2	22,9	1.671,3	23,1	2.393,8	22,8	2.541,0	21,5	3.183,5	23,9
IBRD	631,7	9,9	572,0	7,9	849,2	8,1	879,9	7,4	885,4	6,6
CAF	386,4	6,0	467,7	6,5	1.075,2	10,3	1.483,9	12,6	2.018,5	15,2
FONPLATA	137,2	2,1	146,6	2,0	180,3	1,7	276,1	2,3	342,6	2,6
IFAD	19,6	0,3	20,4	0,3	22,0	0,2	23,2	0,2	23,4	0,2
AID	4,3	0,1	3,5	0,0	2,7	0,0	2,0	0,0	1,4	0,0
OPEC	40,1	0,6	46,2	0,6	53,9	0,5	60,0	0,5	67,2	0,5
BEI	79,6	1,2	79,6	1,1	109,7	1,0	107,7	0,9	104,4	0,8
Bilateral organizations	198,8	3,1	216,7	3,0	229,3	2,2	217,7	1,8	182,2	1,4
JICA	161,3	2,5	177,2	2,4	188,9	1,8	171,5	1,5	135,4	1,0
KFW	12,8	0,2	10,9	0,2	10,1	0,1	7,6	0,1	5,6	0,0
USAID	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINAME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ICO	24,4	0,4	28,6	0,4	30,2	0,3	38,6	0,3	41,2	0,3
NATIXIS	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Private creditors	3.435,6	53,7	3.917,3	54,1	5.363,3	51,1	5.858,0	49,6	6.071,2	45,6
Banks	12,7	0,2	7,3	0,1	3,3	0,0	1,7	0,0	-	-
BBVA Spain	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EXIMBANK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CHINA	12,7	0,2	7,3	0,1	3,3	0,0	1,7	0,0	-	-
Bonds	3.422,9	53,5	3.910,0	54,0	5.360,0	51,1	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6
Bonds due 2023/44/26/27/48/50/31/33	3.410,0	53,3	3.910,0	54,0	5.360,0	51,1	5.856,4	49,6	6.071,2	45,6
Chinese Bonds (CHINA TRUST COMM. B.)	12,9	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Turnkey Law (5.074/13)	-	-	97,2	1,3	209,0	2,0	362,4	3,1	443,5	3,3
Consortio Corredor Vial Bioceánico	-	-	97,2	1,3	209,0	2,0	362,4	3,1	443,5	3,3
Total external debt	6402,4	100	7238,5	100	10488,5	100	11812,0	100	13323,1	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 2

Total Gross Public Sector External Debt

As of December 31,										
2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	2022	% of Total	
(in millions of U.S. dollars)										
Central Government	5.917,8	92,4	6.685,6	92,4	9.800,3	93,4	11.153,9	94,4	12.625,3	94,8
Financial public sector ⁽¹⁾ ...	118,6	1,9	144,5	2,0	157,5	1,5	151,5	1,3	154,7	1,2
Non-financial public sector.....	365,9	5,7	408,4	5,6	530,7	5,1	506,6	4,3	543,0	4,1
Total	6.402,4	100,0	7.238,5	100,0	10.488,5	100,0	11.812,0	100,0	13.323,1	100,0
Total public external debt/GDP	15,7%		18,7%		29,0%		29,3%		32,4%	

(1) Includes the Central Bank.

Source: Ministry of Finance and Central Bank.

Anexo 3

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

	Total Outstanding External Debt as of December 31, 2022	As of December 31						2028 and thereafter
		Amortization Schedule for						
		2023	2024	2025	2026	2027		
(in millions of U.S. dollars)								
Multilateral organizations	6.626,3	392,5	355,8	440,9	419,5	469,0	4.548,6	
Foreign governments	182,2	49,3	17,0	14,9	14,8	14,8	71,4	
Bonds.....	6.071,2	394,9	500,1	1.005,8	1.028,1	583,4	2.558,7	
Turnkey Projects (Law 5074/13)	443,5	0,0	22,2	44,3	44,3	44,3	288,3	
Total.....	\$13.323,1	\$836,7	\$895,1	\$1.506,0	\$1.506,9	\$1.111,5	\$7.467,0	

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

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 4

Summary of Gross Public Sector External Debt by Interest Rate Type

As of December 31,										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
Fixed Rate.....	\$4,618.8	72.1%	\$5,332.3	73.7%	\$7,364.3	70.2%	\$7,991.7	67.7%	8,257.2	62.0%
0-3%	995.7	15.6	1,132.9	15.7	1617.9	15.4	2,202.9	18.7	2,676.6	20.1%
More than 3%-6%	2,623.1	41.0	3,102.2	42.9	4,537.4	43.3	4,426.3	37.5	4,137.1	31.1%
More than 6%-9%	1,000.0	15.6	1,097.2	15.2	1,209.0	11.5	1,362.4	11.5	1,443.5	10.8%
Floating Rate ⁽¹⁾	1,783.6	27.9	1,906.2	26.3	3,124.2	29.8	3,820.3	32.3	5,065.9	38.0%
Total.....	\$6,402.4	100%	\$7,238.5	100%	\$10,488.5	100%	\$11,812	100%	\$13,323.1	100,0%

(1) Primarily LIBOR-based.

Source: Ministry of Finance.

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

Anexo 5

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

As of December 31, 2022										
	2018	% of Total	2019	% of Total	2020	% of Total	2021	% of Total	2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)										
0-5 years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
More than 5-10 years	1,881.0	29,4	1,993,77	27,2	1,969,28	18,8	1,722,2	14,6	1,591,8	11,9%
More than 10-15 years	473,1	7,4	622,22	8,5	763,62	7,3	1,495,8	12,7	2,094,2	15,7%
More than 15 years	4,048,3	63,2	4,722,48	64,4	7,755,58	73,9	8,593,9	72,8	9,637,1	72,3%
Total.....	6,402,4	100	7,338,5	100	10,488,5	100	11,812,0	100	13,323,1	100

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 6

Summary of Gross Public Sector External Debt Outstanding by Currency

	As of December 31, 2021	% of Total	As of December 31, 2022	% of Total
(in millions of U.S. dollars and percentages)				
United State Dollar	\$11.535,9	97,7%	\$13.090,4	98,3%
Japanese Yen	171,7	1,5%	135,4	1,0%
Euro	87,7	0,7%	82,6	0,6%
Canadian Dollar	0,4	0,0%	0,3	0,0%
Special Drawing Rights ⁽¹⁾	16,2	0,1%	14,3	0,1%
British Pound	-	0,0%	-	0,0%
Swedish Krona	0,1	0,0%	-	0,0%
Norwegian Krone	0,0	0,0%	-	0,0%
Paraguay Guaraní	0,0	0,0%	-	0,0%
Total	\$ 11,812.0	100,0%	\$13,323.1	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 Finance.

Anexo 7

Domestic Debt Amortization Schedule

	Total Outstanding Domestic Debt as of December 31, 2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028 to Final Maturity ⁽³⁾
(in millions of U.S. dollars)							
Central Government							
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	1.067,4	70,0	-	130,7	-	7,1	99,6
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	73,8	4,6	4,6	6,9	9,2	9,2	39,2
Subtotal	1.141,1	74,6	4,6	137,7	9,2	16,3	898,8
AFD							-
Guaraní-denominated ⁽¹⁾	589,5	188,3	120,9	98,4	41,0	68,4	72,4
Foreign currency- denominated ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	589,5	188,3	120,9	98,4	41,0	68,4	72,4
Total	\$1.730,6	\$262,9	\$125,5	\$236,0	\$50,3	\$84,7	\$971,2

(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 534.6 million as of December 31, 2022, and (ii) several treasury bonds issued for the capitalization of the deposit guarantee fund of the Central Bank.

Source: Ministry of Finance.





Subsecretaria de Estado de Economía

Anexo 8

Paraguay's Treasury Bonds

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

As of December 31,

Maturity (years)	Average Interest									
	2018	Rate	2019	Rate	2020	Rate	2021	Rate	2022	Rate
1-2.7	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-	\$0.0	-
3-3.7	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
4-4.7	87.2	7.0%	37.2	7.0%	0.0	-	0.0	-	0.0	-
5	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
6	0.0	-	13.4	7.2%	39.8	7.2%	0.0	-	0.0	-
7	25.4	7.8%	20.4	7.8%	54.4	7.8%	37.8	7.8%	4.0	7.8%
8	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
9	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-
10	10.1	7.9%	14.3	7.9%	42.3	7.9%	93.6	7.9%	0.3	7.8%
15	0.0	-	0.0	-	22.7	9.5%	43.5	8.8%	0.1	8.0%
20	0.0	-	0.0	-	28.4	9.9%	61.5	9.9%	3.8	9.9%
Total	\$122.7		\$85.3		\$187.7		\$236.5		\$8.2	

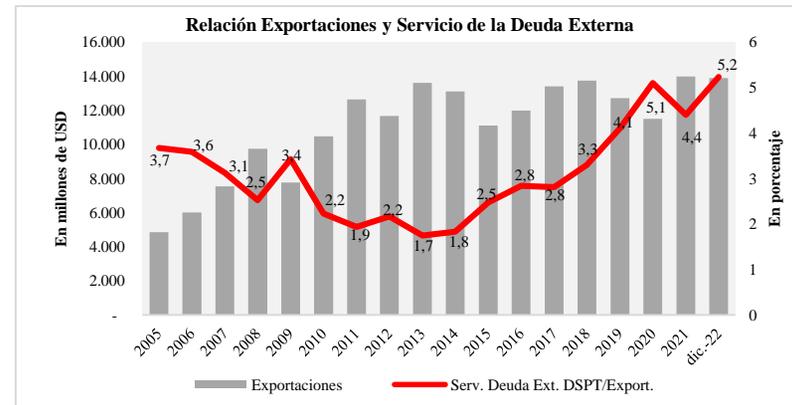
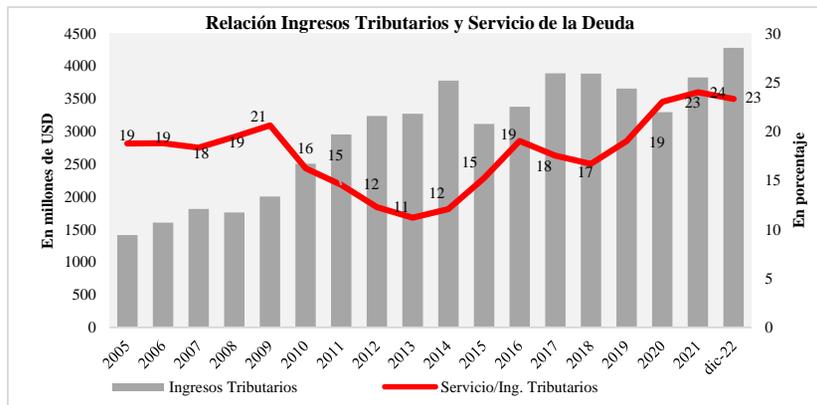
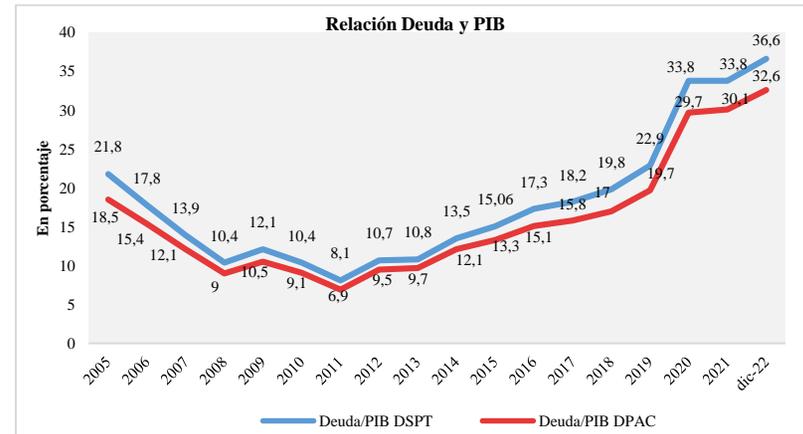
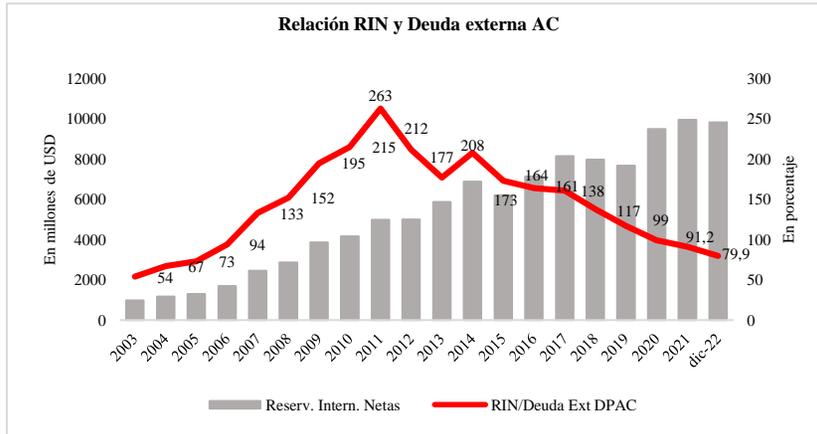
Source: Ministry of Finance





Subsecretaría de Estado de Economía
Evolución de los Indicadores de Deuda Pública

68 69



⁶⁸ Fuente: Anexo Estadístico del Informe Económico – BCP. Cuadros n° 44 y 53^a. Disponible en: <https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-del-informe-economico-i365>

⁶⁹ Fuente: Estadísticas de la Deuda Pública. Disponible en: <https://www.economia.gov.py/index.php/dependencias/direccion-de-politica-de-endeudamiento/estadisticas-y-publicaciones/deuda-publica>

