



ANÁLISIS DE LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL

Mayo 2025

Gabriel Esterelles
Director General

Ignacio Lohlé
Director de Análisis Presupuestario

María Laura Cafarelli – Romina Muras – Julieta Olivieri – Walter Rabbia –
Lucía Vigier
Analistas

Martín López Amorós
Director de Análisis Fiscal Tributario
Marcela de Maya – Pedro Velasco
Analistas

06 de junio de 2025

ISSN 2683-9598

RESUMEN EJECUTIVO

Ejecución Presupuestaria - Mayo 2025

Ingresos

\$47,4 b

-2,4% a/a

Gastos

\$44,1 b

-2,3% a/a

(en billones de \$ corrientes y % de var. real a/a, acumulado a mayo de 2025)

Resultados presupuestarios

(en billones de \$ corrientes)

Resultado
Financiero

0,6

3,3

Resultado
Primario

1,8

7,7

■ may-25

■ Acum. a Mayo 2025

Ingresos

(en % de var. real a/a y % de incidencia)

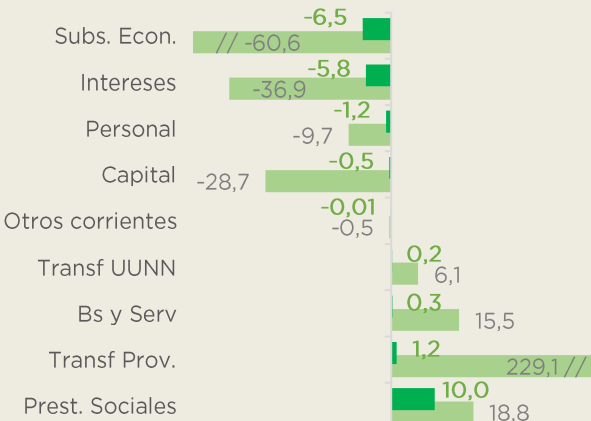


■ incidencia

■ % var. real a/a

Gastos

(en % de var. real a/a y % de incidencia)

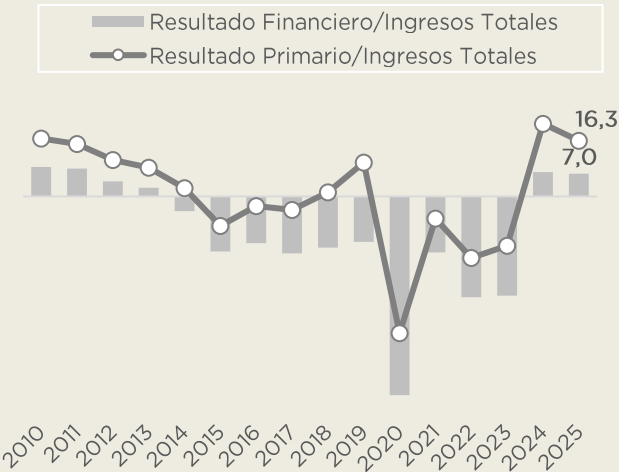


■ incidencia

■ % var. real a/a

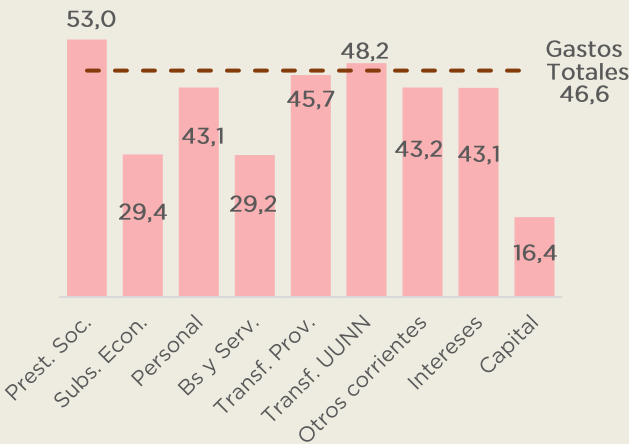
Resultados vs Ingresos

(en %)



Nivel de Ejecución

(en %)



Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo.....2

Análisis introductorio sobre la ejecución presupuestaria.....4

 Ejecución a mayo de 2025.....4

Evolución interanual de la ejecución presupuestaria de la Administración Nacional5

Nivel de ejecución del gasto de la Administración Nacional13

Recaudación de impuestos nacionales.....14

Aspectos metodológicos16

Índice de cuadros

Cuadro 1. Ingresos, gastos y resultados. Administración Nacional5

Cuadro 2. Ingresos totales. Administración Nacional.....7

Cuadro 3. Gastos totales. Administración Nacional.....9

Cuadro 4. Nivel de ejecución acumulada de gastos. Administración Nacional.....13

Índice de gráficos

Gráfico 1. Resultados Primario y Financiero. Administración Nacional6

Gráfico 2. Resultados primario y financiero en relación con los ingresos totales6

Gráfico 3. Ingresos totales. Administración Nacional.....7

Gráfico 4. Ingresos totales e ingresos impositivos. Administración Nacional8

Gráfico 5. Gastos totales. Administración Nacional.....9

Gráfico 6. Variación interanual de los gastos primarios. Administración Nacional.....12

Gráfico 7. Nivel de ejecución.....13

Gráfico 8. Recaudación nacional y distribución a Administración Nacional y provincias.....15

REFERENCIAS

\$1 billón= \$1.000.000 millones= \$1.000.000.000.000

\$0,1 billón= \$100.000 millones= \$100.000.000.000

\$0,01 billón= \$10.000 millones= \$10.000.000.000

Análisis introductorio sobre la ejecución presupuestaria

Ejecución a mayo de 2025

Durante los primeros cinco meses del año la Administración Pública Nacional (APN) registró un superávit primario de \$7,7 billones y otro financiero de \$3,3 billones. Ambos fueron inferiores en términos reales a los registrados en el mismo período de 2024 (26,1% año contra año (a/a) y 4,6% a/a, respectivamente). Los intereses de la deuda sumaron \$4,4 billones entre enero y mayo (-36,9% a/a).

Los ingresos de la APN cayeron 2,4% a/a en ese período y en mayo retrocedieron 17,2% a/a en la comparación año contra año, poniendo fin a los crecimientos de los primeros cuatro meses del año. Se destacan por orden de incidencia:

- Impuesto PAIS: -99,9% a/a, tras finalizar su vigencia a fines de 2024. Durante el primer semestre de 2024 había sido uno de los principales sostenes de la recaudación (en los primeros cinco meses de 2024 se habían distribuido a la APN \$4,0 billones a valores de mayo 2025).
- Impuesto a las Ganancias: -9,8% a/a, revirtiendo el crecimiento de 30,4% a/a acumulado durante el primer cuatrimestre. La contracción de mayo (-45,9% a/a) se explica por la elevada base de comparación del mismo mes de 2024, cuando ingresaron los saldos de sociedades.
- Derechos de Exportación: -18,6% a/a, por los menores precios internacionales de los commodities y la reducción o eliminación de determinados aranceles de derechos de exportación.
- IVA: 1,2% a/a, impulsado por el nivel de actividad.
- Impuesto al Cheque: 10,7% a/a, influenciado por el nivel de actividad.
- Seguridad Social: 27,5% a/a, acumulando nueve meses consecutivos de crecimiento, como consecuencia de la recuperación de la masa salarial.

En los primeros cinco meses del año, los gastos totales cayeron 2,3% a/a mientras que los gastos primarios crecieron 4,2% a/a. Por orden de incidencia, en la comparación interanual se destacan:

- Intereses: -36,9% a/a, menores pagos de intereses en pesos y en moneda extranjera.
- Subsidios a la Energía: -68,5% a/a, por menor compra de gas importado y reducción de subsidios para atender la brecha entre costos y tarifas de la generación eléctrica.
- Gastos en Personal: -9,7% a/a, resultado de paritarias por debajo de la inflación y de la disminución en la cantidad de cargos ocupados en la planta permanente y transitoria, y en la cantidad de personal contratado, mayormente en el Poder Ejecutivo.
- Otros programas sociales: -17,4% a/a, principalmente como consecuencia de la pérdida del poder de compra del valor de las prestaciones.
- Subsidios al Transporte: -26,2% a/a, por menores transferencias destinadas a atender las compensaciones tarifarias al transporte automotor de pasajeros del AMBA.
- Transferencias corrientes a provincias: 229,1% a/a, por las transferencias a CABA en cumplimiento de la Medida Cautelar 1864/2022 de la CSJN, en el marco del traspaso de las funciones de seguridad.
- Prestaciones del PAMI: 186,9% a/a, por la asistencia financiera del Tesoro Nacional en reemplazo del Impuesto PAIS. El 28% de ese tributo alimentaba directamente la obra social de los jubilados sin pasar por el presupuesto nacional.
- Jubilaciones y Pensiones y Asignaciones Familiares: 20,6% a/a y 24,8% a/a, respectivamente, por el nuevo esquema de movilidad y baja de la inflación.

Evolución interanual de la ejecución presupuestaria de la Administración Nacional

Cuadro 1. Ingresos, gastos y resultados. Administración Nacional

En billones de \$ y % de var. real a/a

Concepto	Mayo 2025		Acumulado 5 meses	
	billones de \$	Var. % real a/a	billones de \$	Var. % real a/a
I. Ingresos corrientes	10,3	-17,4	47,3	-2,5
Ingresos impositivos	6,4	-26,3	28,3	-11,8
IVA	1,9	-1,3	10,3	1,2
Ganancias	1,7	-45,9	5,0	-9,8
Comercio Exterior	1,1	-22,1	5,1	-8,2
Débitos y Créditos (Cheque)	1,1	22,2	5,1	10,7
Impuesto PAIS	0,0	-100,0	0,0	-99,9
Resto de ingresos impositivos	0,6	-2,6	2,7	17,6
Seguridad Social	3,2	14,1	16,4	27,5
Rentas de la propiedad (*)	0,4	-47,6	1,5	-40,0
Resto de ingresos corrientes	0,3	20,3	1,2	1,5
II. Gastos corrientes	9,6	-7,8	43,6	-1,8
Prestaciones sociales	5,8	11,8	28,4	18,8
Jubilaciones y pensiones	4,1	10,6	19,5	20,6
Asignaciones familiares	0,7	39,7	3,6	24,8
Asignación universal por hijo	0,4	42,9	2,2	33,8
Activos, pasivos y otras	0,3	35,0	1,4	12,7
Pensiones no contributivas	0,2	-19,9	1,7	4,4
Prestaciones del INSSJP	0,2	86,6	1,3	186,9
Otros programas sociales	0,6	-7,3	2,3	-17,4
Potenciar/Volver al Trabajo	0,1	-43,0	0,5	-42,1
Políticas Alimentarias	0,2	-17,8	0,9	-16,8
Becas Progresar	0,0	-28,3	0,1	-35,3
Resto	0,3	47,4	0,8	17,3
Subsidios económicos	0,6	-65,1	1,9	-60,6
Energía	0,4	-66,3	1,1	-68,5
Transporte	0,1	-36,4	0,8	-26,2
Otros subsidios	0,0	-89,6	0,1	-80,5
Gastos en personal	1,1	-7,1	4,9	-9,7
Bienes y servicios	0,3	59,1	0,9	15,5
Transferencias a provincias	0,2	156,9	0,8	229,1
Transferencias a universidades	0,3	-1,3	1,6	6,1
Otros gastos corrientes	0,1	97,0	0,6	-0,5
Intereses (**)	1,2	-29,8	4,4	-36,9
III. Resultado Económico (I-II)	0,7	-65,7	3,8	-9,9
IV. Ingresos de capital	0,0	-	0,1	111,0
V. Gastos de capital	0,1	-42,4	0,5	-28,7
Inversión real directa	0,1	47,1	0,3	69,7
Transferencias de capital	0,0	-67,9	0,2	-68,1
Inversión financiera	0,0	-	0,04	9.119,7
VI. Ingresos totales (I+IV)	10,3	-17,2	47,4	-2,4
VII. Gastos totales (II+V)	9,6	-8,3	44,1	-2,3
VIII. Gastos primarios	8,5	-4,1	39,7	4,2
IX. Resultado Primario (VI-VIII)	1,8	-49,2	7,7	-26,1
X. Resultado Financiero (VI-VII)	0,6	-66,4	3,3	-4,6

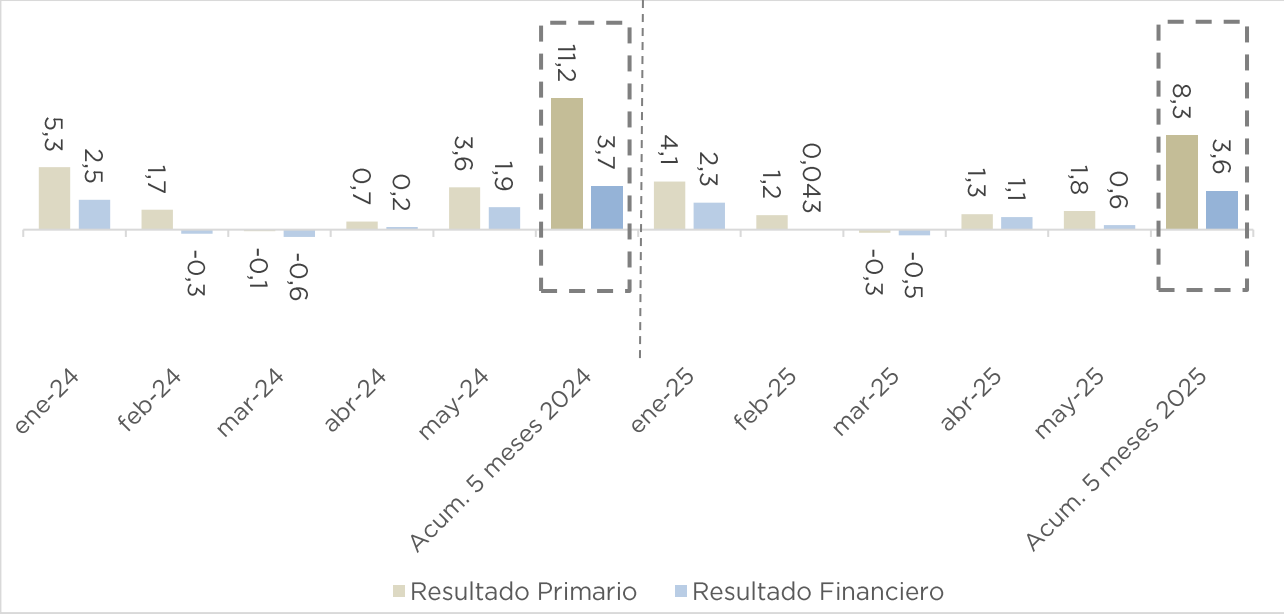
(*) Incluye rentas de la propiedad generadas por activos de la APN en propiedad del FGS. Excluye remisión de utilidades del BCRA por \$12,0 billones. La última transferencia percibida había sido en los meses de julio y agosto de 2023 por \$0,4 billones.

(**) Incluye intereses pagados intra APN, tal como surge del E.Sidif. El monto total de intereses del primer trimestre surge de incorporar a los registros presupuestarios de enero (\$0,15 billones) un total de \$1,5 billones correspondientes a los pagos realizados de los títulos en moneda extranjera emitidos en el marco del proceso de reestructuración de la deuda de 2020, cuyo vencimiento operó el 9/1/2025. En un mismo sentido, y a los fines de no duplicar registros, se detrae de la ejecución presupuestaria de febrero (\$1,4 billones) un total de \$0,30 billones y de marzo (\$0,40 billones) la suma de \$0,19 billones.

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 1. Resultados Primario y Financiero. Administración Nacional

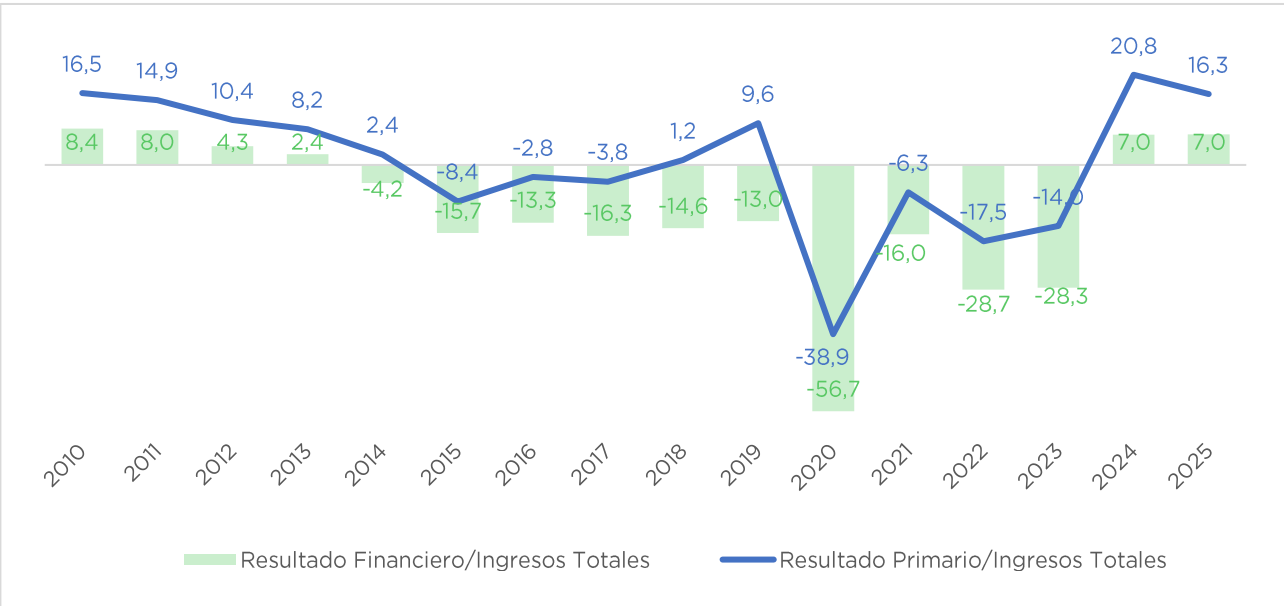
Enero a mayo 2024 y 2025, por mes y acumulado a mayo, en billones de \$ constantes de mayo 2025



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 2. Resultados primario y financiero en relación con los ingresos totales

Acumulado a mayo, 2010 a 2025, en % (*)

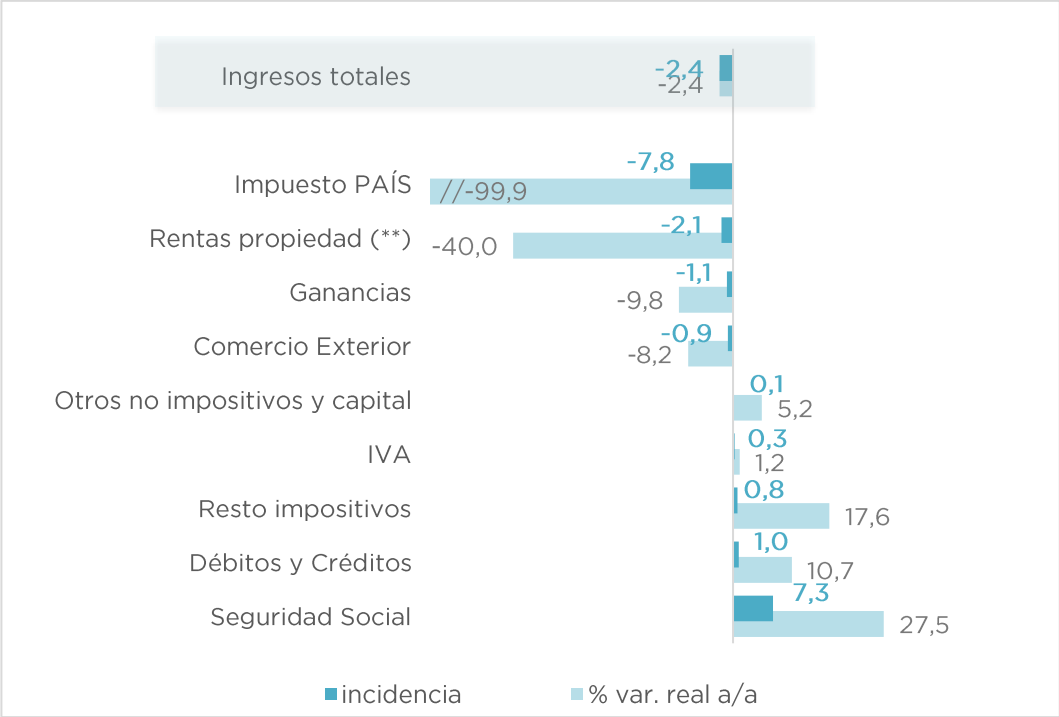


(*) En los ingresos totales se excluyen las utilidades recibidas desde BCRA.

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 3. Ingresos totales. Administración Nacional

Acumulado a mayo de 2025, en % de var. real a/a y % de incidencia sobre los ingresos totales (**)



(*) La incidencia hace referencia a la contribución en puntos porcentuales que cada rubro aporta a la variación total.

(**) Excluye remisión de utilidades del BCRA.

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Cuadro 2. Ingresos totales. Administración Nacional¹

Acumulado a mayo de 2025, en billones de \$, en % de var. real a/a y % de incidencia. En orden de incidencia

Concepto (billones de \$)	% incidencia	Principales variaciones a/a en términos reales
Ingresos impositivos ² \$28,3 -11,8% a/a real	-7,7	Impulsan la baja de los ingresos impositivos mayormente los siguientes tributos: -La recaudación ligada al Comercio Exterior alcanzó \$5,1 billones, (-8,2% a/a real), principalmente por los Derechos de Exportación, \$2,9 billones (-18,6% a/a), cuya caída se encuentra influenciada por los menores precios internacionales de los commodities y la reducción o eliminación de determinados aranceles de derechos de exportación. Por otra parte, se verificó un aumento en la comparación interanual de los Derechos de Importación, \$1,9 billones (11,4% a/a) y de la Tasa de Estadística, \$0,3 billones (1,5% a/a), mayormente por la variación en el tipo de cambio. -Ganancias, \$5,0 billones (-9,8% a/a). En el primer cuatrimestre del año, el impuesto había acumulado una suba de 30,4% a/a, pero esto se revirtió por la contracción de mayo (-45,9% a/a). Esta baja en el quinto mes del año se explica por la elevada base de comparación de mayo de 2024, que había sido resultado de la alta nominalidad del año 2023 (en mayo de 2024 la sociedades con cierre de balance en diciembre abonaron el saldo correspondiente al ejercicio 2023). -Impuesto PAIS, sumó \$2.681 millones a mayo (-99,9% a/a), que corresponde a un remanente del año pasado, dado que su vigencia finalizó en diciembre de

¹ A mayo de 2025 los ingresos impositivos y de la Seguridad Social de la Administración Nacional acumularon \$44,7 billones, con una baja en términos reales de 0,5% a/a. La discrepancia entre esta variación y la de la recaudación total de impuestos nacionales (0,9% a/a real) expuesta en la sección “Recaudación de impuestos nacionales”, se explica por el comportamiento de recursos no coparticipables o con asignación específica a la Administración Nacional, como son el caso de los Derechos de Exportación, los Derechos de Importación y la Tasa de Estadística.

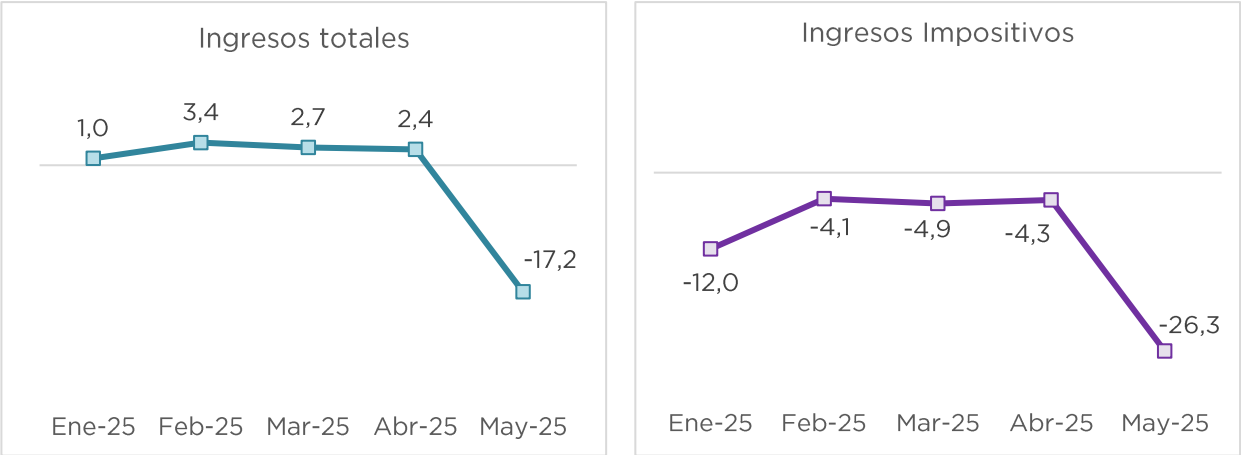
² Para mayor detalle ver monitor de recaudación tributaria de OPC en: <https://www.opc.gob.ar/monitores-fiscales/monitor-de-recaudacion-tributaria-nacional/>. Se aclara que las cifras consignadas en el presente informe pueden diferir de las expuestas en el monitor dados los diferentes universos analizados y momentos de registro en los distintos sistemas del Sector Público.

Concepto (billones de \$)	% incidencia	Principales variaciones a/a en términos reales
		2024. A valores de mayo de 2025, en los primeros cinco meses del año pasado ingresaron a la APN \$4,0 billones. En sentido contrario, se verifican subas en la comparación interanual de: -IVA, \$10,3 billones (1,2% a/a), por la mayor actividad económica. -Impuesto a los Débitos y Créditos bancarios (Impuesto al Cheque), \$5,1 billones (10,7% a/a), influenciado por el nivel de actividad. -Resto impositivos, \$2,7 billones (17,6% a/a). Cabe señalar que, excluyendo el Impuesto PAIS, los ingresos impositivos muestran un crecimiento de 0,1% a/a.
Rentas de propiedad \$1,5 -40,0 a/a real	-2,1	Rentas del Fondo de Garantía de Sustentabilidad – FGS (68,5% del total del rubro), \$1,0 billones (-30,2% a/a). Intereses por depósitos en moneda nacional \$0,46 billones (-54,2% a/a). Se excluyen \$12,0 billones por remisión de utilidades del BCRA percibidas en abril.
Otros ingresos no impositivos e ingresos de de capital \$1,2 5,2% a/a real	0,1	-Resto de ingresos no impositivos, \$1,2 billones (1,5% a/a): mayormente por las tasas que perciben los organismos de la APN, \$0,26 billones (31,1% a/a) y por los ingresos por la expedición de pasaportes por parte del RENAPER, \$0,04 billones (70,0 a/a). En sentido contrario, se verifican bajas en la comparación interanual, principalmente en las tasas de la Dirección Registro de la Propiedad del Automotor \$0,09 billones (-27,8% a/a) y por el Fondo Nacional de Justicia, \$0,09 billones (-62,9 a/a). -Ingresos de Capital, \$0,09 billones (111,0% a/a).
Seguridad Social \$16,4 27,5% a/a real	7,3	Las Contribuciones Patronales sumaron \$10,4 billones (26,0% a/a) y los Aportes Personales \$6,0 billones (29,9% a/a). Su crecimiento estuvo impulsado por el incremento de la masa salarial. Acumula nueve meses consecutivos de crecimiento.

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 4. Ingresos totales e ingresos impositivos. Administración Nacional

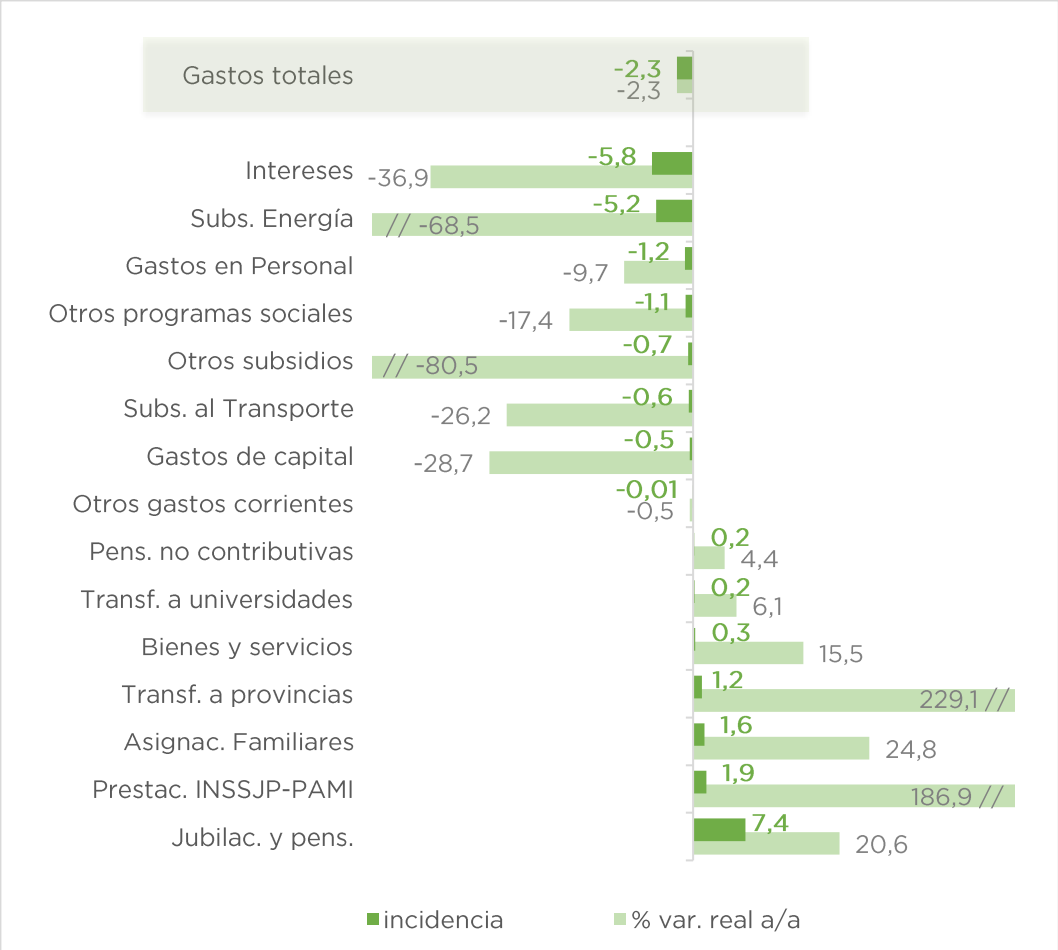
Enero a mayo de 2025, en % de var. real a/a



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 5. Gastos totales. Administración Nacional

Acumulado a mayo de 2025, en % de var. real a/a y % de incidencia sobre los gastos totales (*)



(*) La incidencia hace referencia a la contribución en puntos porcentuales que cada rubro aporta a la variación total.
FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Cuadro 3. Gastos totales. Administración Nacional

Acumulado a mayo de 2025, en billones de \$, en % de var. real a/a y % de incidencia. En orden de incidencia

Concepto (billones de \$)	% incidencia	Principales variaciones a/a en términos reales
Intereses		
\$4,4	-5,8	La variación se explica por menores pagos de intereses en pesos y en moneda extranjera, tanto de títulos públicos como de préstamos ³ .
-36,9% a/a real		
Subsidios a la energía		
\$1,1	-5,2	Transferencias a CAMMESA, \$0,94 billones (-62,5% a/a), para atender la brecha entre costos y tarifas de la generación eléctrica. Transferencias a ENARSA, principalmente para solventar la compra de gas importado, \$0,02 billones (-97,9% a/a) ⁴ .
-68,5% a/a real		
Gastos en personal		
\$4,9	-1,2	Erogaciones por salarios del personal del Poder Ejecutivo Nacional, \$3,8 billones (-10,4% a/a), Poder Judicial de la Nación, \$0,64 billones (-5,5% a/a). Ministerio Público, \$0,27 billones (-3,0% a/a) y del Poder Legislativo \$0,20 billones (-15,9% a/a).
-9,7% a/a real		

³ La ejecución de los intereses del primer trimestre de 2025 que surge de E.Sidif fue adecuada de acuerdo con los vencimientos que operaron en dichos meses. Ver nota al pie N° 1.
⁴ En el caso de los subsidios a la energía eléctrica, del Informe de Variables Relevantes del Mercado Eléctrico Mayorista publicado por CAMMESA surge que la Cobertura del Costo de Generación Eléctrica por Tarifa de la Demanda Total de abril de 2024 a abril de 2025 paso de 65% a 83%, producto de la quita de subsidios.

Concepto (billones de \$)	% incidencia	Principales variaciones a/a en términos reales
		Las pautas salariales acordadas en el período analizado se ubicaron por debajo de la inflación ⁵ . En relación a la cantidad de cargos ocupados, al mes de abril del ejercicio vigente (última información disponible) ⁶ se verifica una baja de 3,3% respecto a abril de 2024 en los cargos de planta permanente y transitoria del PEN, y una baja de 8,7% a/a en la cantidad de personal contratado.
Otros programas sociales \$2,3 -17,4% a/a real	-1,1	Volver al Trabajo y Acompañamiento Social (ex Potenciar Trabajo), \$0,47 billones (-42,1% a/a), explicado principalmente por el congelamiento del valor de la prestación desde diciembre de 2023. Desde esa fecha, el poder de compra se ha deteriorado en un 60% medido por IPC. Políticas Alimentarias, \$0,93 billones (-16,8% a/a), que incluye la Prestación Alimentar (-18,5% a/a). El monto de esta última prestación no tuvo incrementos desde junio de 2024, presentando una pérdida de poder de compra de 22,5% a/a promedio en cinco meses del corriente año. En sentido contrario, incide la ampliación del universo de beneficiarios que tuvo lugar en septiembre de 2024 ⁷ . Resto de programas sociales, \$0,77 billones (17,4% a/a). Se destaca la incidencia de la ayuda económica a los residentes de la Ciudad de Bahía Blanca afectados por las inundaciones (Decreto 238/25), que ejecutó \$0,10 billones en mayo. Adicionalmente, continúan impulsando el alza de los gastos los siguientes programas: Atención Médica a los beneficiarios de Pensiones no contributivas, \$0,3 billones (29,5% a/a), Seguro de desempleo, \$0,13 billones (18,4% a/a) y Acciones de Nutrición - Programa 1.000 días, \$0,14 billones vs. \$0,02 billones en igual período de 2024. En sentido contrario, incide la falta de ejecución de Programa “Acompañar” y del Programa de Asistencia “Vouchers Educativos”, que en igual período de 2024 ejecutaron \$0,03 billones cada uno.
Otros subsidios \$0,1 -80,5% a/a real	-0,7	Transferencias a RTA SE, \$0,01 billones (-45,7% a/a) y sin transferencias al Correo Argentino y a AySA (-100,0% a/a). En sentido contrario, se incrementaron las transferencias a Casa de Moneda, \$0,04 billones (49,5% a/a).
Subsidios al transporte \$0,8 -26,2% a/a real	-0,6	Transferencias al Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte (FFSIT), \$0,36 billones (-36,4% a/a), a través del cual se atienden las compensaciones tarifarias al transporte automotor de pasajeros del AMBA ⁸ . Transferencias al Operador Ferroviario S.E., \$0,35 billones (-8,2% a/a), destinadas a solventar la diferencia entre el costo operativo del transporte - público ferroviario de pasajeros en el AMBA y el cubierto por las tarifas que abonan los usuarios. En ambos casos la caída se debe la actualización de los cuadros tarifarios
Gastos de capital \$0,5 -28,7% a/a real	-0,5	Inversión Real Directa, \$0,3 billones (69,7% a/a), debido a la inversión en conectividad e infraestructura escolar por \$0,06 billones y a las obras a cargo de la Dirección Nacional de Vialidad por \$0,11 billones (70,4% a/a). En sentido contrario, no se registró ejecución destinada al Reactor de baja potencia CAREM (Fase II) y disminuyó la inversión en infraestructura para el saneamiento (-98,8% a/a).

⁵ En el período analizado (mayo de 2024 a mayo de 2025) los incrementos salariales otorgados acumularon 20,8% en el ámbito del Poder Ejecutivo (77,5% del total del gasto en personal), 29,2% en el Poder Judicial y el Ministerio Público (18,4% del total) y 16,2% en el Poder Legislativo (4,1% del total). En tanto, la inflación acumulada en el período ascendió a 44,3% a/a. Para 2025, las pautas salariales devengadas en el Poder Ejecutivo sumaron 6,8% (Decretos 112/25 y 293/25), en el Poder Judicial y Ministerio Público 6,4% (Acordadas CSJN 1/25, 4/25 y 8/25), y en el Poder Legislativo 2,7% (Resolución 216/25). En este último caso, recientemente se acordaron 3 pautas adicionales retroactivas para los meses de marzo, abril y mayo y que no se encuentran devengadas. En consecuencia, durante los primeros cinco meses del ejercicio, los incrementos acumularán 6,8%.

⁶ Fuente: informes mensuales de ocupación elaborados por la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía, disponibles en: <https://www.argentina.gob.ar/economia/dpyegp/informesdeocupacion>

⁷ Por resolución 636 del Ministerio de Capital Humano de fecha 10 de septiembre de 2024, se dispuso la ampliación del universo de la Prestación Alimentar alcanzar a las familias con hijos hasta 17 años (hasta 14 años antes de la ampliación), lo cual significó la incorporación de 240 mil prestaciones mensuales adicionales.

⁸ Es importante señalar al respecto que, por Res. S.T. N° 28/2025 entraron en vigor los nuevos cuadros tarifarios para los Servicios Públicos de Transporte Automotor Urbano y Suburbano de Pasajeros de Jurisdicción Nacional a partir del 23 de mayo, del 18 de junio y del 16 de julio de 2025.

Concepto (billones de \$)	% incidencia	Principales variaciones a/a en términos reales
		Transferencias de capital, \$0,2 billones (-68,1% a/a) por la nula ejecución de transferencias a fondos fiduciarios, específicamente del Procrear y del Fondo para la Vivienda Social, disueltos por los Decretos 1.018/24 y 6/25, respectivamente. Además, contribuyó la menor asistencia financiera a ENARSA por \$0,05 billones (-76,8% a/a) y a AySA por \$0,003 billones (-97,6% a/a). Por otra parte, recibieron mayores transferencias de capital las empresas EDUCAR (\$0,05 billones) y ADIF (\$0,03 billones).
Otros gastos corrientes \$0,6 -0,5 % a/a real	-0,01	Se registraron menores transferencias para el funcionamiento de hospitales nacionales, \$0,21 billones (-23,7% a/a), compensadas parcialmente por mayores transferencias a la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), \$0,13 billones (33,8% a/a), a la Cuenca Matanza-Riachuelo, \$0,02 billones (85,3% a/a) y a erogaciones para actos electorales, \$0,02 billones.
Pensiones no contributivas \$1,7 4,4% a/a real	0,2	Como consecuencia de la actualización del valor de las prestaciones (movilidad) por encima de la inflación, parcialmente compensada por el congelamiento en el valor de los bonos ⁹ . Cabe destacar que todos los titulares de PNC perciben los bonos jubilatorios, motivo por el cual el impacto es mayor que en el rubro jubilaciones y pensiones (lo perciben sólo los haberes más bajos). Se destaca la falta de registro de las pensiones regulares del mes de mayo, aunque la misma situación se evidenció en mayo de 2024.
Transferencias universidades \$1,6 6,1% a/a real	0,2	Transferencias para el pago de salarios (90,9% del total de transferencias corrientes a universidades), \$1,4 billones (4,6% a/a) ¹⁰ . Por su parte, la asistencia financiera para el funcionamiento universitario totalizó \$0,10 billones (26,9% a/a).
Bienes y servicios \$0,9 15,5% a/a real	0,3	Gastos para actividades de conducción y administración de los organismos centrales de la APN, \$0,16 billones (21,2% a/a). Gastos para la ejecución de actos electorales, \$0,10 billones. Erogaciones en productos farmacéuticos y medicinales en el marco del programa de Acceso a Medicamentos, Insumos y Tecnologías Médicas del Ministerio de Salud, \$0,04 billones (120,2% a/a). En sentido contrario incidieron las compras de insumos para las vacunaciones de calendario \$0,08 billones (-33,5% a/a) y los servicios para becas de investigación del Conicet, \$0,05 billones (-16,2% a/a).
Transferencias a provincias ¹¹ \$0,8 229,1% a/a real	1,2	Las transferencias a CABA por el traspaso de funciones de seguridad en el marco de la Medida Cautelar 1.864/22 de la CSJN (\$0,50 billones) continúan impulsando el crecimiento de las transferencias a provincias. Sin considerarlas, este rubro del gasto presenta un crecimiento 24,0% a/a. Crecen también las destinadas a la universalización de la jornada extendida en el nivel primario por \$0,14 billones (59,3% a/a), en el marco del Plan Nacional de Alfabetización ¹² , y los mayores Aportes del Tesoro Nacional ¹³ por \$0,08 billones (295,0% a/a). Es importante destacar que el incremento que se viene observando en las transferencias corrientes a provincias a lo largo de 2025 se explica por la baja base de comparación.
Asignaciones familiares \$3,6	1,6	El crecimiento del gasto por encima de la inflación (24,8% a/a) se explica principalmente por un incremento de 32,2% a/a en el poder de compra de las

⁹ El valor de los bonos perdió 30,9% a/a de poder de compra en promedio durante los primeros cinco meses de 2025.

¹⁰ Al quinto mes de 2025 los incrementos en las remuneraciones del personal de las Universidades Nacionales acumularon 6,8%.

¹¹ Las transferencias que realiza el Ministerio de Salud para el funcionamiento de hospitales nacionales del Servicio de Atención Médica Integral para la Comunidad (SAMIC) se incluyen dentro de Otros gastos corrientes por cuanto las mismas se giran directamente a dichas entidades. Para más información sobre este concepto ver publicación OPC: <https://www.opc.gob.ar/tematicas-especificas-sobre-el-presupuesto/analisis-de-transferencias-no-automaticas-a-gobiernos-provinciales-y-municipales/>

¹² Creado por el Decreto 579/2024 con el objeto de lograr que los estudiantes de la República Argentina puedan leer, comprender y producir textos en forma acorde a su nivel educativo.

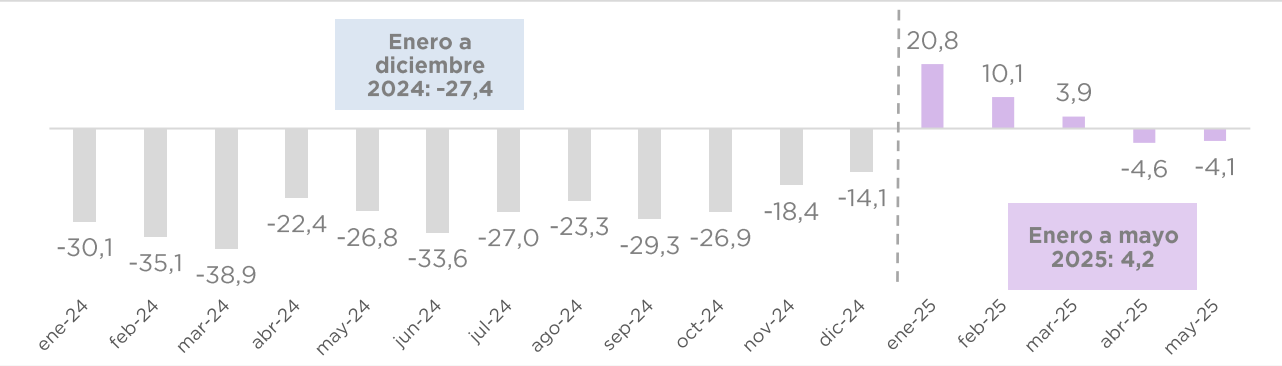
¹³ En los primeros cinco meses del año se transfirieron ATN a las siguientes provincias; Neuquén (\$15.000 millones), Buenos Aires, (\$10.000 millones), Salta (\$9.500 millones), Santa Fe (\$9.500 millones), Chubut (\$7.000 millones), Río Negro (\$5.000 millones), Tucumán (\$5.000 millones), Santa Cruz (\$4.500 millones), San Juan (\$4.000 millones), Entre Ríos (\$3.000 millones), Misiones (\$3.000 millones), Mendoza (\$3.000 millones) y Chaco (\$2.500 millones). Lo correspondiente a Buenos Aires tuvo como destino a Bahía Blanca, como consecuencia del estado de emergencia por inundaciones en que se encuentra dicha localidad.

Concepto (billones de \$)	% incidencia	Principales variaciones a/a en términos reales
24,8% a/a real		prestaciones de pago mensual (asignación por hijo y por hijo discapacitado, entre otras). En sentido contrario incidió el comportamiento del mes de marzo, por lo comentado oportunamente en relación a la actualización del valor de la Ayuda Escolar Anual que se liquida únicamente en dicho mes ¹⁴ . Asignaciones Universales, \$2,2 billones (33,8% a/a). Sumado a lo comentado con relación al valor real de las prestaciones de pago mensual, también se aprecia un leve incremento en la cantidad de beneficios liquidados. Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y Sector Público, \$1,4 billones (12,7% a/a). En este caso, el menor impulso del gasto está asociado a la menor cantidad de prestaciones liquidadas con relación a un año atrás.
Prestaciones del INSSJP-PAMI \$1,3 186,9% a/a real	1,9	La dinámica habitual de este concepto es acorde a la del gasto previsional de ANSES neto de bonos (dado que constituye el gasto sujeto a contribuciones al PAMI). No obstante, a partir de septiembre de 2024, a las asignaciones provenientes de la ANSES se les adicionó la asistencia financiera del Tesoro ¹⁵ . En el transcurso de cinco meses de 2025, el PAMI recibió \$0,59 billones de transferencias provenientes de ANSES (29,1% a/a) y \$0,72 billones en concepto de asistencia financiera del Tesoro (sin asistencia financiera al mismo periodo de 2024).
Jubilaciones y pensiones \$19,5 20,6% a/a real	7,4	Contrariamente al comportamiento que mostró durante 2024, el gasto crece en términos reales impulsado por la actualización de los haberes por encima de la variación del IPC, explicado por el esquema de movilidad y la baja de la inflación ¹⁶ . En el caso de las prestaciones abonadas por ANSES (91,0% del gasto en jubilaciones y pensiones), el poder de compra de los haberes superiores al mínimo registró en los primeros cinco meses de 2025 un incremento promedio del 27,0% a/a, y el de los haberes mínimos (con bonos), de 8,8% a/a. El gasto devengado por ANSES sumó \$17,8 billones (23,1% a/a), de los cuales \$16,5 billones corresponden a la liquidación regular (31,1% a/a) y \$1,2 billones (-31,7% a/a) a complementos de ingresos para los haberes más bajos (bonos), cuyo monto (\$70.000) se mantiene congelado desde marzo de 2024. Por su parte, las prestaciones del personal retirado de las Fuerzas Armadas y de Seguridad, \$1,7 billones, retrocediendo 0,5% a/a.

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 6. Variación interanual de los gastos primarios. Administración Nacional

Enero 2024 a mayo 2025, en % de var. real a/a



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

¹⁴ Si bien el valor de esta Ayuda Escolar Anual se actualiza habitualmente de la misma forma que el resto de las asignaciones familiares (por movilidad), en marzo de 2024 tuvieron un aumento extraordinario (por única vez), en tanto que para marzo de 2025 se retrotrajo dicho aumento y se estableció que el monto a abonar sería de \$85.000 (vs. \$70.000 de un año atrás), lo cual constituyó una pérdida en términos reales de 21,2% a/a para esta prestación de pago único.

¹⁵ Cabe señalar que por Decreto 777/24 se dispuso la baja en la alícuota del Impuesto PAIS del 17,5% al 7,5% a partir del 2/9/2024. A su vez, a partir del 23 de diciembre de 2024 finalizó su vigencia. De lo recaudado por dicho impuesto, el PAMI recibía el 28%.

¹⁶ La actual fórmula de movilidad, vigente desde abril de 2024 (DNU 274/24), actualiza mensualmente por IPC con dos meses de rezago. En este contexto, los haberes jubilatorios sin bonos tuvieron un incremento nominal promedio de 98,0% a/a en cinco meses de 2025, mientras que la inflación promedio del periodo fue de 58,0% a/a.

Nivel de ejecución del gasto de la Administración Nacional

Cuadro 4. Nivel de ejecución acumulada de gastos. Administración Nacional

Acumulado a mayo de 2025, en billones de \$ y % de ejecución

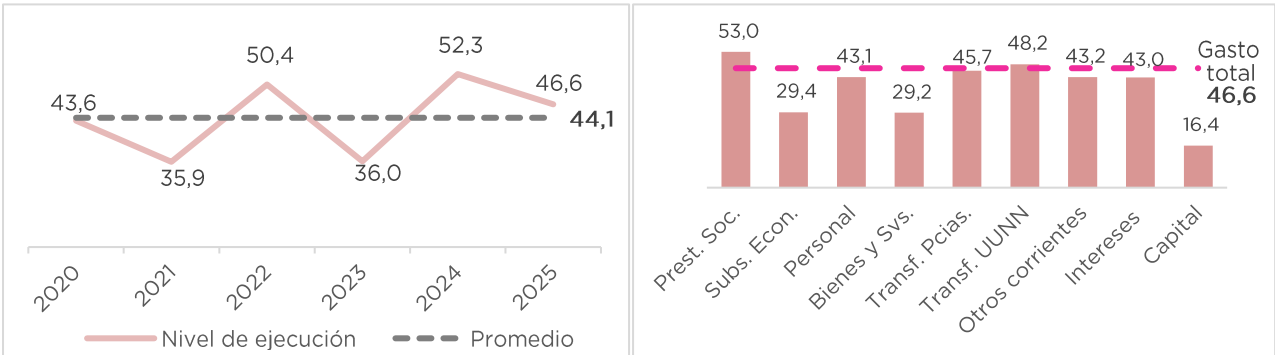
Concepto	Crédito Inicial	Crédito Vigente	Devengado	Ejec. (%)
Gastos totales	94,6	94,6	44,1	46,6
Gastos corrientes	92,0	91,4	43,6	47,7
Prestaciones sociales	52,9	53,6	28,4	53,0
Jubilaciones y pensiones	36,3	36,9	19,5	52,7
Asignaciones familiares	5,7	5,7	3,6	64,1
AUH	3,4	3,4	2,2	66,5
Resto	2,3	2,3	1,4	60,5
Pensiones no contributivas	3,9	3,9	1,7	43,7
Prestaciones del INSSJP	1,8	1,8	1,3	72,7
Otros programas sociales	5,2	5,3	2,3	43,2
Potenciar Trabajo/Volver al Trabajo	1,3	1,3	0,5	36,7
Políticas Alimentarias	2,0	2,0	0,9	47,4
Becas Progresar	0,4	0,4	0,1	30,4
Resto	1,6	1,7	0,8	46,4
Subsidios económicos	8,7	6,6	1,9	29,4
Energía	6,0	3,9	1,1	28,0
Transporte	2,0	2,0	0,8	38,3
Otros subsidios	0,7	0,7	0,1	11,3
Gastos en personal	11,4	11,4	4,9	43,1
Bienes y servicios	2,7	3,2	0,9	29,2
Transferencias a provincias	1,5	1,8	0,8	45,7
Transferencias a Universidades	3,3	3,3	1,6	48,2
Otros gastos corrientes	1,3	1,4	0,6	43,2
Intereses (*)	10,2	10,2	4,4	43,0
Gastos de capital	2,6	3,2	0,5	16,4
Inversión real directa	1,0	1,0	0,3	30,9
Transferencias de capital	1,4	2,0	0,2	8,8
Inversión financiera	0,2	0,2	0,04	24,5

(*) Incluye intereses pagados intra APN, tal como surge del E.Sidif. La ejecución de los intereses del primer trimestre 2025 que surge de E.Sidif fue adecuada de acuerdo con los vencimientos que operaron en dichos meses. Ver nota al pie N° 1.

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 7. Nivel de ejecución

Acumulado a mayo, 2020-2025, en % de ejecución del CV



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Recaudación de impuestos nacionales¹⁷

En los primeros cinco meses del año, la recaudación tributaria de impuestos nacionales ascendió a \$70,8 billones, lo que implicó un crecimiento nominal de 58,4% a/a. Ajustada por inflación, la recaudación tuvo un crecimiento de 0,9% a/a en ese período.

Cabe destacar que en el mes de mayo la recaudación ajustada por inflación tuvo una contracción de 17,9% a/a, poniendo fin a una secuencia de seis meses consecutivos de crecimiento. La dinámica de este mes estuvo fuertemente condicionada por el Impuesto a las Ganancias (-39,9% a/a en mayo y -2,0% a/a en el acumulado anual). La significativa retracción de la recaudación de este impuesto en el mes de mayo se explica fundamentalmente por la elevada base de comparación del mismo mes del año pasado. En ese mes se había registrado una recaudación especialmente alta (variación de 82,2% a/a en términos reales), producto del impacto de la suba de los precios y del tipo de cambio del año 2023 sobre los beneficios de las sociedades con cierre de balance en diciembre de ese año (las sociedades con cierre de balance en diciembre abonaron el saldo del Impuesto a las Ganancias por el período fiscal 2023 en mayo de 2024). ARCA también destacó un mayor acogimiento a planes de facilidades para el pago del saldo de declaración jurada de las sociedades (lo que implica un pago más distribuido en el tiempo y menos concentrado en el mes de mayo) y la utilización de saldos a favor del contribuyente para la cancelación de obligaciones como factores explicativos de la caída de la recaudación del Impuesto a las Ganancias en el quinto mes del año.

Por su parte, la recaudación de Derechos de Exportación acumula en el año una baja real de 18,5% a/a, que se acentuó con la contracción de 35,9% a/a observada en mayo. Esto fue explicado por una conjunción de factores: la elevada base de comparación de mayo de 2024 (fue la recaudación mensual más alta de ese año), los menores precios internacionales, la reducción de alícuotas dispuesta por el Decreto 38/2025¹⁸ y la eliminación a partir de mediados de abril del Programa de Incremento Exportador. En sentido opuesto, los recursos vinculados a las importaciones (Derechos de Importación y Tasa de Estadística) muestran en el año un crecimiento de 9,6% a/a.

El Impuesto PAIS, que había sido uno de los pilares de la recaudación en el primer semestre de 2024, registró en los primeros cinco meses de este año una recaudación negativa en \$5.779 millones. La agencia recaudadora explicó que este valor negativo se produjo por la reafectación al Impuesto a los Créditos y Débitos del saldo a favor que algunos contribuyentes acumularon por las percepciones de Impuesto PAIS. Cabe señalar que, si se excluyera al Impuesto PAIS, la recaudación tributaria de impuestos nacionales hubiera mostrado en enero-mayo un aumento real de 7,8% a/a. Por su parte, el Impuesto sobre los Bienes Personales exhibe una baja de 33,4% a/a en el acumulado anual, producto de los menores anticipos a partir de los cambios normativos introducidos al impuesto mediante la Ley 27.743 de Medidas Fiscales Paliativas y Relevantes y por la eliminación de las percepciones por compras en moneda extranjera.

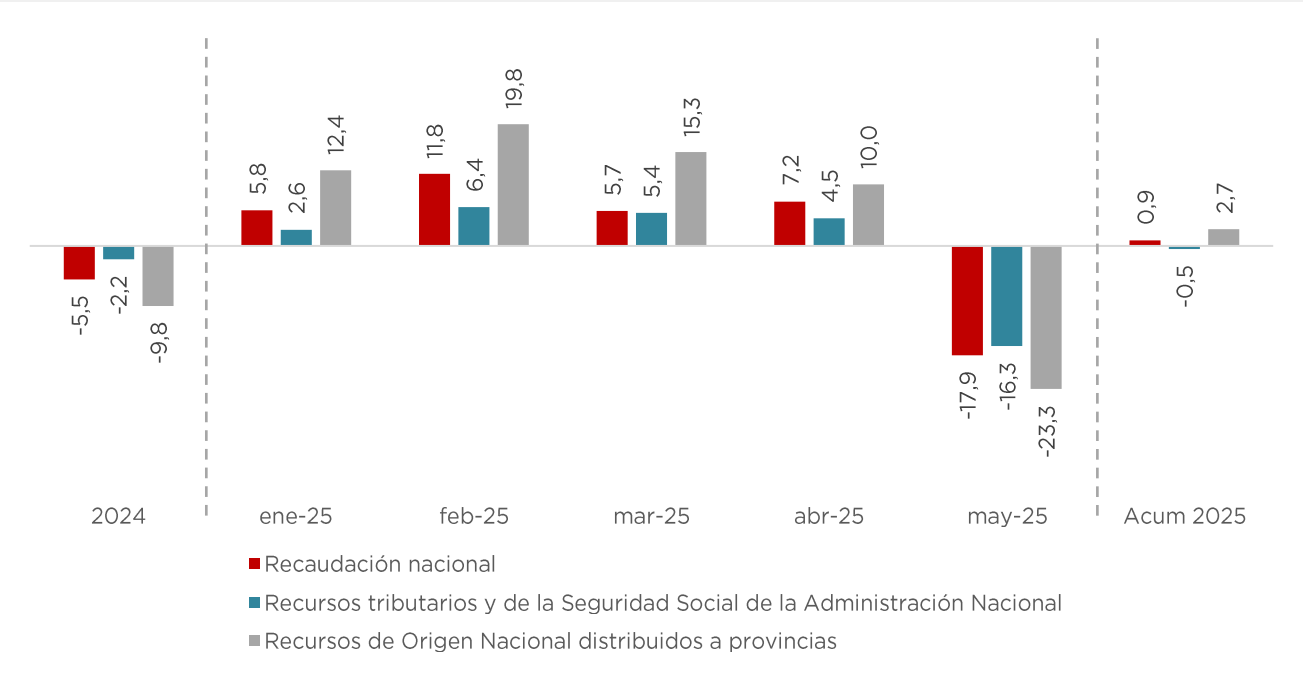
Al igual que los meses previos, los recursos de la Seguridad Social tuvieron en mayo un crecimiento real (13,7% a/a). De esta manera, en los primeros cinco meses del año mostraron un incremento real de 28,0% a/a, producto del incremento de la masa salarial. Otros impuestos vinculados al nivel de actividad, como el IVA (particularmente, su componente DGI) y Créditos y Débitos también exhibieron un crecimiento en los primeros cinco meses del año. El Impuesto a los Combustibles aumentó 103,8% a/a, producto de la actualización de las sumas fijas que componen el impuesto.

La dinámica de mayo del Impuesto a las Ganancias condicionó fuertemente a los recursos distribuidos a las provincias y a la APN. Los recursos de APN pasaron a mostrar en el acumulado anual una caída de 0,5% a/a (+4,6% a/a hasta abril), mientras que los recursos distribuidos a las provincias muestran un crecimiento acumulado de 2,7% a/a (+14,3% a/a hasta abril).

¹⁷ Corresponde a la recaudación total de los impuestos nacionales informada por ARCA, previo a la realización de la correspondiente distribución de esos recursos.

¹⁸ La norma citada fijó en 0% los derechos de exportación para las economías regionales, y redujo hasta el 30/06/2025 las alícuotas aplicables a los porotos de soja (de 33% a 26%), aceite y pellets de soja (de 31% a 24,5%) y trigo y maíz (de 12% a 9,5%).

Gráfico 8. Recaudación nacional y distribución a Administración Nacional y provincias
2024 y acumulado a mayo de 2025, en % de var. real a/a



FUENTE: OPC, en base a ARCA, E.Sidif y Dirección Nacional de Asuntos Provinciales.

Aspectos metodológicos

- El Informe de Ejecución Presupuestaria corresponde a la Administración Pública Nacional, agregado jurisdiccional cuyo presupuesto es aprobado por ley del Congreso de la Nación.
- La Administración Pública Nacional incluye Administración Central, Organismos Descentralizados e Instituciones de la Seguridad Social.
- Los datos utilizados en la elaboración del informe provienen del Sistema Integrado de Información Financiera de la Secretaría de Hacienda, siendo la fecha de corte el día 4 de junio de 2025.
- Para el cálculo de las variaciones reales se utiliza como deflactor la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Nivel General Nacional. Para el mes de mayo de 2025 se utiliza la mediana del BCRA REM: 2,1%.
- Para los gastos se considera la etapa del devengado. En dicho concepto, los intereses pagados por la Administración Pública Nacional se consideran por sus montos íntegros y sin compensaciones.
- En el caso de los ingresos se considera el momento de su percepción.
- Se incluyen dentro de Otros Gastos Corrientes a las transferencias que realiza el Ministerio de Salud para el funcionamiento de hospitales nacionales del Servicio de Atención Médica Integral para la Comunidad (SAMIC) por cuanto las mismas se giran directamente a dichas entidades.

Publicaciones de la OPC

La Oficina de Presupuesto del Congreso de la Nación fue creada por la Ley 27.343 para brindar soporte al Poder Legislativo y profundizar la comprensión de temas que involucren recursos públicos, democratizando el conocimiento y la toma de decisiones. Es una oficina técnica de análisis fiscal que produce informes abiertos a la ciudadanía. Este informe no contiene recomendaciones vinculantes.

www.opc.gob.ar



Hipólito Yrigoyen 1628. Piso 10 (C1089aaf) CABA, Argentina.
T. 54 11 4381 0682 / contacto@opc.gob.ar

www.opc.gob.ar