



ANÁLISIS DE LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL

Septiembre 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

07 de octubre de 2025

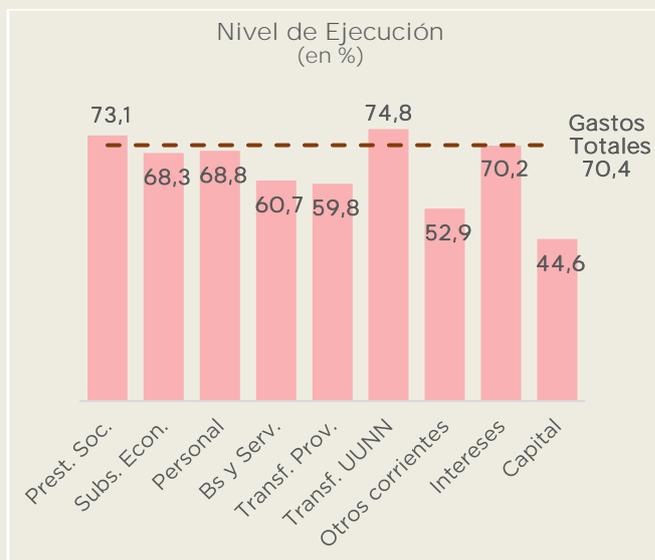
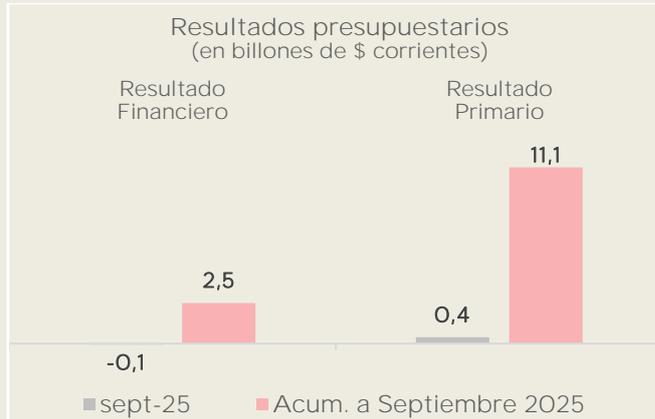
ISSN 2683-9598

RESUMEN EJECUTIVO

Ejecución Presupuestaria - Septiembre 2025



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



Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo.....	2
Análisis introductorio sobre la ejecución presupuestaria.....	4
Ejecución a septiembre de 2025.....	4
Evolución interanual de la ejecución presupuestaria de la Administración Nacional	4
Nivel de ejecución del gasto de la Administración Nacional	14
Recaudación de impuestos nacionales.....	16
Aspectos metodológicos.....	17

Índice de cuadros

Cuadro 1. Ingresos, gastos y resultados. Administración Nacional	5
Cuadro 2. Ingresos totales. Administración Nacional.....	7
Cuadro 3. Gastos totales. Administración Nacional.....	9
Cuadro 4. Nivel de ejecución acumulada de gastos. Administración Nacional	14
Cuadro 5. Gastos por Finalidad y Función. Administración Nacional	15

Índice de gráficos

Gráfico 1. Resultados Primario y Financiero. Administración Nacional	6
Gráfico 2. Resultados primario y financiero en relación con los ingresos totales	6
Gráfico 3. Ingresos totales. Administración Nacional.....	7
Gráfico 4. Seguridad Social e Impuesto a las Ganancias. Administración Nacional	8
Gráfico 5. Gastos totales. Administración Nacional	9
Gráfico 6. Variación interanual de los gastos primarios. Administración Nacional	13
Gráfico 7. Nivel de ejecución. Administración Nacional.....	14
Gráfico 8. Recaudación nacional y distribución a Administración Nacional y provincias	16

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 septiembre de 2025

En el mes de septiembre la Administración Pública Nacional (APN) registró un superávit primario de \$0,4 billones y un déficit financiero de \$0,1 billones que, sumados a los resultados de los primeros 8 meses, acumulan un superávit primario de \$11,1 billones y otro financiero de \$2,5 billones en lo que va del año. En virtud de la caída interanual en el pago registrado de intereses de la deuda (25,4% año contra año (a/a)) el superávit financiero fue mayor al del mismo período del 2024. Lo opuesto ocurrió con el superávit primario que se contrajo respecto al de un año atrás, producto de una suba del 1,0% en los gastos primarios contra una caída de 1,2% en los ingresos.

Los ingresos de la APN cayeron 1,2% a/a en el acumulado a septiembre. Se destacan por orden de incidencia:

- Impuesto PAIS: -100,0% 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 y a septiembre de ese año habían acumulado \$4,6 billones (equivalentes a \$7,4 billones a valores de septiembre 2025).
- Impuesto a las Ganancias: -8,0% a/a, revirtiendo el crecimiento de 30,4% a/a acumulado durante el primer cuatrimestre. Las contracciones de mayo y junio (45,6% a/a y 30,1% a/a, respectivamente) se explican por la elevada base de comparación, cuando ingresaron los saldos de sociedades.
- IVA: 1,8% a/a, impulsado por el nivel de actividad.
- Impuesto al Cheque: 5,7% a/a, influenciado por el nivel de actividad.
- Derechos de Importación: 21,2% a/a, por el aumento de compras en el exterior.
- Seguridad Social: 18,8% a/a, acumulando trece meses consecutivos de crecimiento, como consecuencia de la recuperación de la masa salarial, aunque con tendencia decreciente en el período.

Los gastos totales cayeron 2,4% a/a en el acumulado a septiembre mientras que los gastos primarios crecieron 1,0% a/a. Por orden de incidencia, en la comparación interanual se destacan:

- Subsidios a la Energía: -50,0% a/a, por reducción de subsidios para atender la brecha entre costos y tarifas de la generación eléctrica y la menor compra de gas importado.
- Intereses: -25,4% a/a, menores pagos de intereses registrados en pesos y en moneda extranjera.
- Gastos en Personal: -9,4% 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: -18,4% a/a, principalmente como consecuencia de la pérdida del poder de compra del valor de las prestaciones.
- Gastos de capital: -30,7% a/a, por recortes en transferencias de capital a fondos fiduciarios y empresas públicas como ENARSA y AYSA.
- Subsidios al transporte: -27,4% a/a, por disminución de compensaciones al transporte automotor de pasajeros del AMBA y al transporte ferroviario.
- Transferencias corrientes a provincias: 77,2% 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: 93,0% 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: 13,9% a/a y 15,8% 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

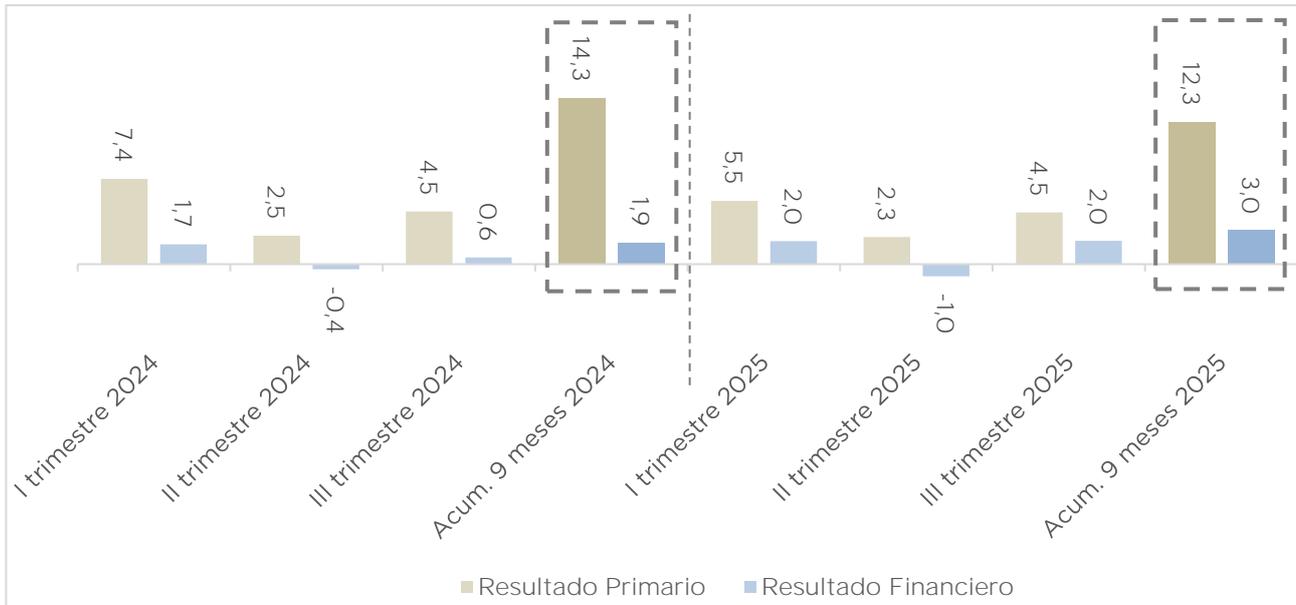
Concepto	Septiembre 2025		Acumulado 9 meses	
	billones de \$	Var. % real a/a	billones de \$	Var. % real a/a
I. Ingresos corrientes	10,3	-5,3	90,6	-1,4
Ingresos impositivos	6,3	-11,9	54,2	-9,3
IVA	2,4	0,6	19,5	1,8
Ganancias	0,9	-5,4	8,7	-8,0
Comercio Exterior	1,2	5,7	10,5	7,9
Débitos y Créditos (Cheque)	1,2	5,2	9,9	5,7
Impuesto PAIS	0,0	-100,0	0,0	-100,0
Resto de ingresos impositivos	0,7	-40,3	5,6	7,7
Seguridad Social	3,3	3,9	30,5	18,8
Rentas de la propiedad (*)	0,5	64,7	3,7	-12,6
Resto de ingresos corrientes	0,2	-9,2	2,1	-0,8
II. Gastos corrientes	9,9	-2,1	86,9	-1,7
Prestaciones sociales	6,5	0,1	55,8	11,5
Jubilaciones y pensiones	4,5	5,3	39,0	13,9
Asignaciones familiares	0,8	20,0	6,5	15,8
Asignación universal por hijo	0,5	19,2	4,0	23,2
Activos, pasivos y otras	0,3	21,3	2,5	5,4
Pensiones no contributivas	0,4	-12,5	3,7	-2,0
Prestaciones del INSSJP	0,3	-24,3	2,4	93,0
Otros programas sociales	0,4	-31,6	4,1	-18,4
Potenciar/Volver al Trabajo	0,1	-40,9	0,8	-38,3
Políticas Alimentarias	0,2	-25,1	1,7	-17,1
Becas Progresar	0,0	4,2	0,2	-30,2
Resto	0,1	-38,7	1,4	2,4
Subsidios económicos	0,8	9,5	5,1	-46,9
Energía	0,6	20,6	3,4	-50,0
Transporte	0,3	7,7	1,5	-27,4
Otros subsidios	0,0	-68,6	0,2	-76,8
Gastos en personal	1,1	-8,0	9,7	-9,4
Bienes y servicios	0,3	22,6	2,1	15,1
Transferencias a provincias	0,1	-60,7	1,4	77,2
Transferencias a universidades	0,4	2,6	3,1	1,6
Otros gastos corrientes	0,2	-25,7	1,2	7,3
Intereses (**)	0,4	-5,1	8,5	-25,4
III. Resultado Económico (I-II)	0,3	-50,8	3,7	7,1
IV. Ingresos de capital	0,1	167,2	0,3	147,9
V. Gastos de capital	0,5	0,7	1,4	-30,7
Inversión real directa	0,2	32,5	0,7	20,2
Transferencias de capital	0,1	-48,8	0,5	-61,9
Inversión financiera	0,2	44,1	0,2	47,2
VI. Ingresos totales (I+IV)	10,3	-4,9	90,9	-1,2
VII. Gastos totales (II+V)	10,4	-2,0	88,3	-2,4
VIII. Gastos primarios	9,9	-1,9	79,8	1,0
IX. Resultado Primario (VI-VIII)	0,4	-47,1	11,1	-14,4
X. Resultado Financiero (VI-VII)	-0,1	-126,2	2,5	59,6

(*) 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 en abril. La última transferencia percibida había sido en los meses de julio y agosto de 2023 por \$0,4 billones.

(**) Incluye intereses pagados intra APN, fuente 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.

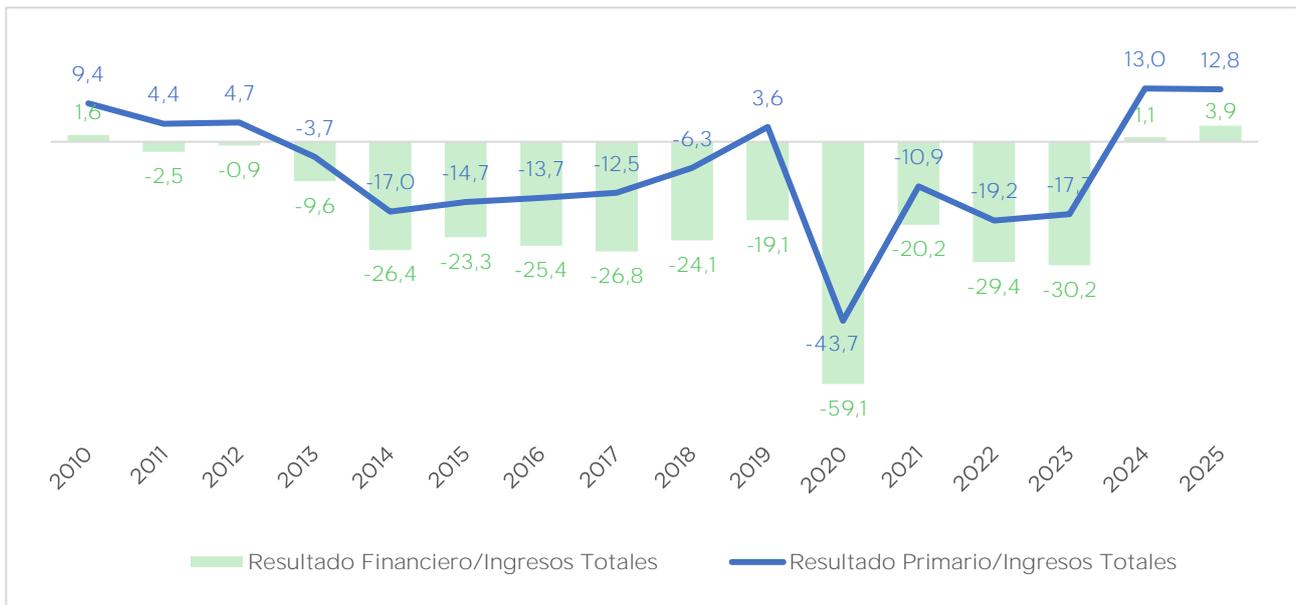
FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 1. Resultados Primario y Financiero. Administración Nacional
 Enero a septiembre y acumulado 2024 y 2025, en billones de \$ constantes de septiembre 2025



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

Gráfico 2. Resultados primario y financiero en relación con los ingresos totales
 Acumulado a septiembre, 2010 a 2025, en % (*)

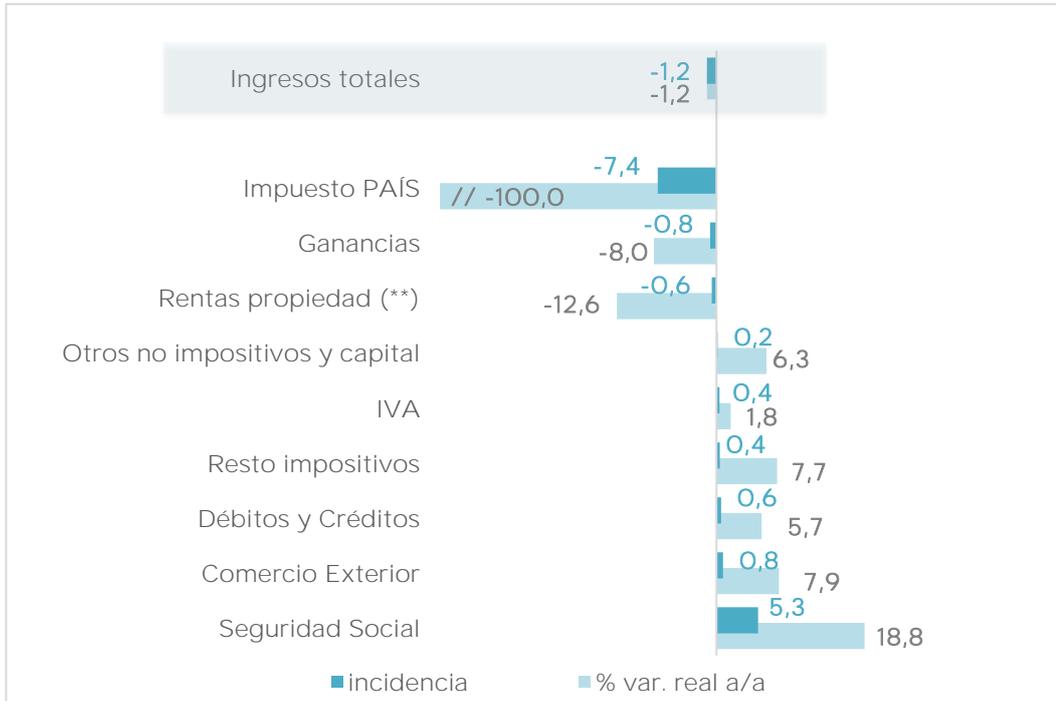


(*) En los ingresos totales se excluyen las utilidades recibidas desde BCRA.

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

Gráfico 3. Ingresos totales. Administración Nacional

Acumulado a septiembre 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 septiembre de 2025, en billones de \$, en % de var. real a/a e incidencia en p.p. En orden de incidencia

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
Ingresos impositivos ² \$54,2 -9,3% a/a real	-6,0	<p>Impulsan la baja de los ingresos impositivos mayormente los siguientes tributos:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Ganancias, \$8,7 billones (-8,0% a/a). En el primer cuatrimestre del año, el impuesto había acumulado una suba de 30,4% a/a, pero esto se revirtió a partir de mayo, producto de la elevada base de comparación que dejó a partir de ese mes el aumento de los pagos de sociedades con cierre de balance en diciembre de 2023 (el resultado impositivo de 2023 fue especialmente elevado por la suba del tipo de cambio que se produjo cerca de fin de año). -Impuesto PAIS, sumó \$2.681 millones a junio (-100,0% a/a), que corresponde a un remanente del año pasado, dado que su vigencia finalizó en diciembre de 2024. A valores de septiembre de 2025, en los primeros nueve meses del año pasado ingresaron a la APN \$7,4 billones. <p>En sentido contrario, se verifican subas en la comparación interanual de:</p> <ul style="list-style-type: none"> -IVA, \$19,5 billones (1,8% a/a), por la mayor actividad económica. - La recaudación ligada al Comercio Exterior alcanzó \$10,5 billones (7,9% a/a real). Los Derechos de Exportación acumulan \$6,0 billones y tuvieron una suba de 0,2% a/a. Por su parte, los Derechos de Importación, \$3,7 billones (21,2% a/a) y la Tasa de Estadística, \$0,7 billones (16,5% a/a), tuvieron variaciones positivas principalmente por el aumento de las compras al exterior.

¹ Al noveno mes de 2025 los ingresos impositivos y de la Seguridad Social de la Administración Nacional acumularon \$84,8 billones, con una caída en términos reales de 0,8% a/a. La discrepancia entre esta variación y la de la recaudación total de impuestos nacionales (crecimiento de 0,1% 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.

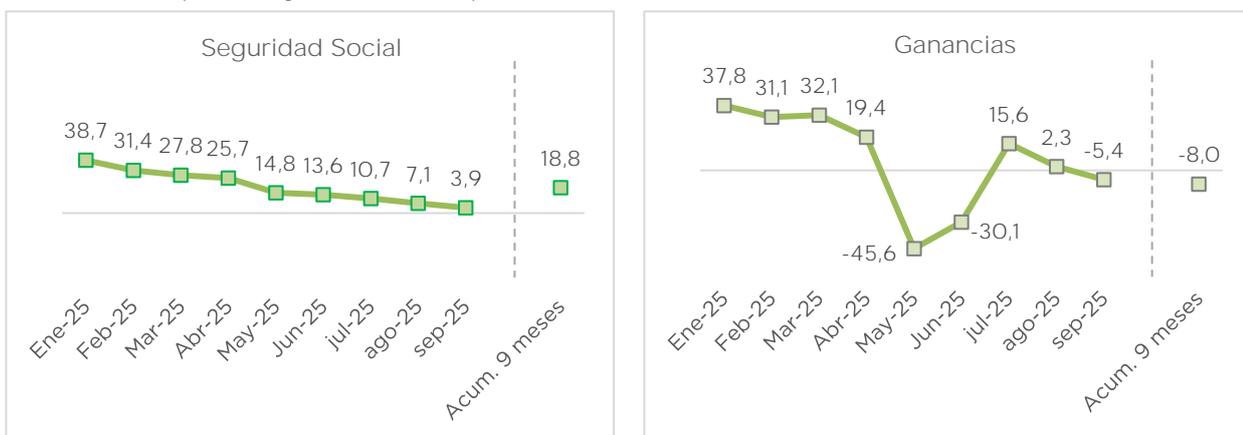
² Para mayor detalle ver monitor de recaudación tributaria de OPC en: <https://www.opc.gob.ar/monitores-fiscales/monitor-de-recaudacion-tributaria-nacional/>. Se aclara que las cifras consignadas en el presente informe pueden diferir de las expuestas en el monitor dados los diferentes universos analizados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

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
		-Impuesto a los Débitos y Créditos bancarios (Impuesto al Cheque), \$9,9 billones (5,7% a/a), influenciado por el nivel de actividad. -Resto impositivos \$5,6 billones (7,7% a/a). Cabe señalar que, excluyendo el Impuesto PAIS, los ingresos impositivos muestran un crecimiento de 2,4% a/a.
Rentas de propiedad \$3,7 -12,6 a/a real	-0,6	Rentas del Fondo de Garantía de Sustentabilidad – FGS (61,1% del total del rubro), \$2,3 billones (-16,7% a/a). Intereses por depósitos en moneda nacional \$1,1 billones (-22,1% a/a). Cabe destacar, en agosto de 2025 ingresaron \$0,3 billones de utilidades por inversiones financieras provenientes del Banco de la Nación Argentina, sin ingresos por este concepto los primeros nueve meses de 2024. Se excluyen \$12,0 billones por remisión de utilidades del BCRA percibidas en abril de 2025.
Otros ingresos no impositivos e ingresos de de capital \$2,4 6,3% a/a real	0,2	-Ingresos de Capital, \$0,3 billones (147,9%): mayormente por las transferencias del Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura de Transporte (FFSIT) destinadas al financiamiento de obras de la Dirección Nacional de Vialidad, \$0,2 billones (105,2%), y por la venta de activos, \$0,08 billones ³ . -Resto de ingresos corrientes no impositivos, \$2,1 billones (-0,8% a/a), mayormente por las tasas que ingresan a la Dirección Registro de la Propiedad del Automotor \$0,2 billones (-36,1% a/a) y por el Fondo Nacional de Justicia, \$0,2 billones (-47,8 a/a). En sentido contrario, se verificaron subas en la comparación interanual de las tasas que perciben los organismos de la APN, \$0,6 billones (27,1% a/a).
Seguridad Social \$30,5 18,8% a/a real	5,3	Las Contribuciones Patronales sumaron \$19,2 billones (18,1% a/a) y los Aportes Personales \$11,3 billones (20,4% a/a). Su crecimiento estuvo impulsado por el incremento de la masa salarial. Acumula trece meses consecutivos de variaciones reales positivas, con tendencia decreciente en el período enero-septiembre.

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

Gráfico 4. Seguridad Social e Impuesto a las Ganancias. Administración Nacional

2025, enero a septiembre y acumulado a septiembre, en % de var. real a/a

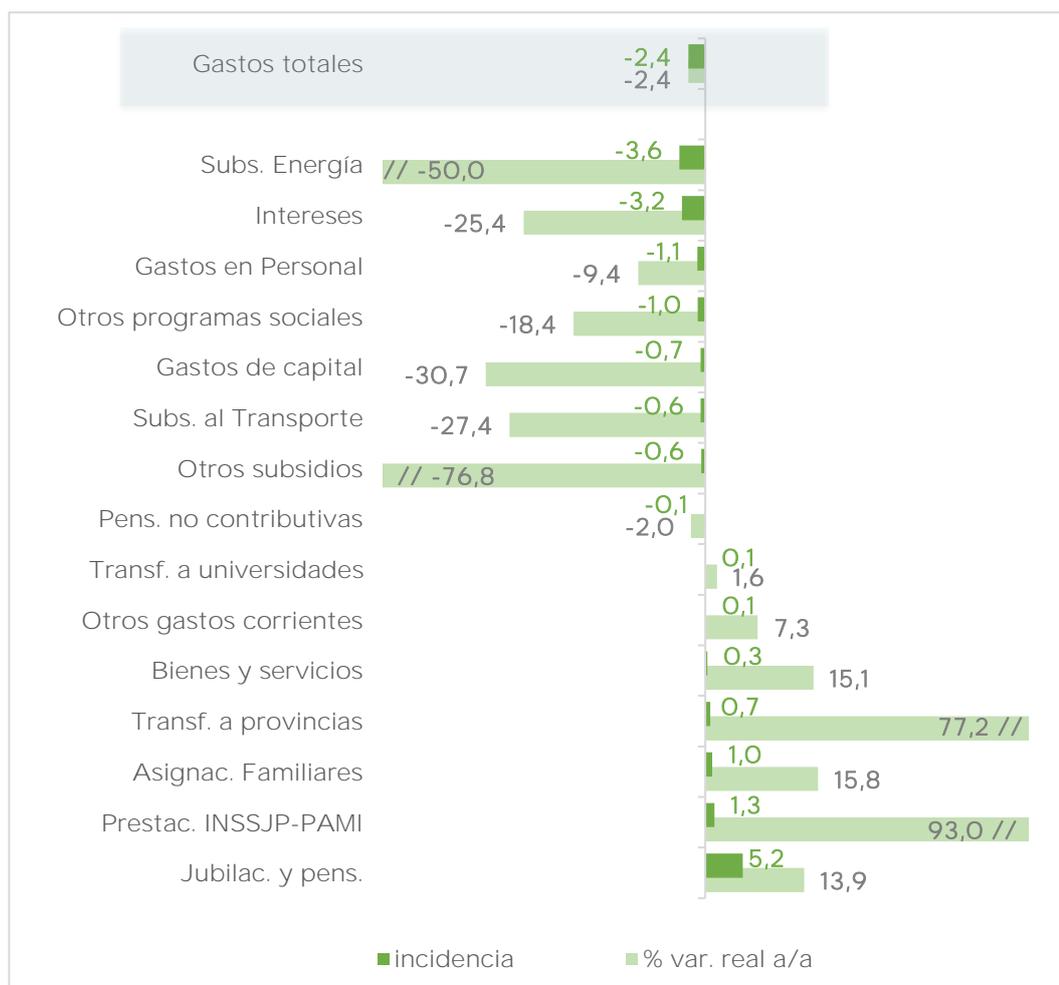


FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

³ Ingreso percibido por venta de activos, en el marco del artículo 15 del Decreto 1.382/12, modificado por el DNU 186/25.

Gráfico 5. Gastos totales. Administración Nacional

Acumulado a septiembre 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 septiembre de 2025, en billones de \$, en % de var. real a/a e incidencia en p.p. En orden de incidencia

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
Subsidios a la energía \$3,4 -50,0% a/a real	-3,6	Transferencias a CAMMESA, \$2,3 billones (-44,2% 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, \$0,8 billones (-64,9% a/a). En el mes de septiembre 2025 estos Subsidios crecen 20,6% a/a, producto del incremento de las Transferencias a CAMMESA, 59,0% a/a, y a ENARSA 15,9% a/a ⁴ .
Intereses ⁵ \$8,1 -25,4% a/a real	-3,2	Menores pagos de intereses registrados provenientes de títulos públicos en pesos y en moneda extranjera, y de préstamos en moneda extranjera.

⁴ Con relación al incremento de estos subsidios en el último mes, del Informe de Variables Relevantes del Mercado Eléctrico Mayorista publicado por CAMMESA, surge que la Cobertura del Costo de Generación Eléctrica - Demanda Total por tarifas abonadas por los usuarios en agosto de 2025 alcanzó el 64%, siendo menor que en agosto de 2024, 69%.

⁵ 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 (**) del cuadro N° 1. Cabe mencionar que los registros de E.Sidif no incluyen intereses de títulos públicos capitalizables.

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
Gastos en personal \$9,7 -9,4% a/a real	-1,1	Erogaciones por salarios del personal del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), \$7,5 billones (-10,2% a/a), Poder Judicial de la Nación, \$1,3 billones (-5,9% a/a). Ministerio Público, \$0,5 billones (-3,4% a/a) y del Poder Legislativo \$0,4 billones (-11,6% a/a). Las pautas salariales acordadas en el período analizado se ubicaron por debajo de la inflación ⁶ . En relación a la cantidad de cargos ocupados, al mes de agosto del ejercicio vigente (última información disponible) ⁷ se verifica una baja de 3,1% respecto a agosto de 2024 en los cargos de planta permanente y transitoria del PEN, y una disminución de 7,5% a/a en la cantidad de personal contratado.
Otros programas sociales \$4,1 -18,4% a/a real	-1,0	Volver al Trabajo y Acompañamiento Social (ex Potenciar Trabajo), \$0,8 billones (-38,3% 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 62% medido por IPC. Políticas Alimentarias, \$1,7 billones (-17,1% 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 24,0% a/a promedio en nueve meses del año. En sentido contrario, incide la ampliación del universo de beneficiarios que tuvo lugar en septiembre de 2024 ⁸ . Resto de programas sociales, \$1,4 billones (2,4% a/a). Por una parte, impulsan el alza de los gastos los siguientes programas: Atención Médica a los beneficiarios de Pensiones no contributivas, \$0,5 billones (2,0% a/a), Seguro de desempleo, \$0,2 billones (0,2% a/a) y Acciones de Nutrición - Programa 1.000 días, \$0,2 billones vs. \$0,1 billones en igual período de 2024. También incidió la ayuda económica a los residentes de la Ciudad de Bahía Blanca afectados por las inundaciones (Decreto 238/25), que ejecutó \$0,1 billón (no estuvo presente en 2024). En sentido contrario, incide la baja ejecución del Programa de Asistencia "Vouchers Educativos" (\$0,06 billones, -18,0% a/a) y la falta de ejecución del Programa Acompañar.
Gastos de capital \$1,4 -30,7% a/a real	-0,7	Inversión Real Directa, \$0,7 billones (20,2% a/a), debido a la mayor inversión en infraestructura económica y social por \$0,1 billones (hidráulica, de transporte ferroviario y de infraestructura penitenciaria), en conectividad e infraestructura escolar por \$0,06 billones y en obras a cargo de la Dirección Nacional de Vialidad por \$0,2 billones. Cabe destacar que en el mes de septiembre se registró la mayor ejecución en lo que va del ejercicio (28,7% del acumulado al 30/9). Transferencias de capital, \$0,5 billones (-61,9% a/a). Se verifican nueve meses consecutivos de caída principalmente 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 \$0,1 billones (-83,8% a/a) y a AySA por \$0,02 billones (-86,4% a/a). En sentido contrario, recibieron mayores transferencias de capital las empresas ADIF (\$0,1 billones) y EDUCAR (\$0,05 billones). Inversión Financiera: \$0,2 billones (47,2% a/a). Crece principalmente por aportes a la CAF en el mes de septiembre (\$0,1 billones) y al BID (\$0,04 billones).
Subsidios al transporte \$1,5 -27,4% a/a real	-0,6	Transferencias al Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte (FFSIT), \$0,6 billones (-42,6% a/a), a través del cual se atienden las compensaciones tarifarias al transporte automotor de pasajeros del AMBA. No se registró ejecución de transferencias a Aerolíneas Argentinas S.A. (\$0,06 billones a septiembre de 2024). Transferencias a la Sociedad Operadora Ferroviaria S.A. (SOF), \$0,8 billones (5,9% a/a), destinadas a solventar la

⁶ En el período analizado (septiembre de 2024 a septiembre de 2025) los incrementos salariales otorgados acumularon 16,9% en el ámbito del Poder Ejecutivo (77,2% del total del gasto en personal), 24,6% en el Poder Judicial y el Ministerio Público (18,6% del total) y 16,9% en el Poder Legislativo (4,2% del total). En tanto, la inflación acumulada en el período ascendió a 31,8 a/a.

⁷ 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>

⁸ 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.

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
		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 septiembre 2025 estos subsidios aumentan 7,7% a/a, siendo el incremento de SOF del 71,0% a/a, atento al registro de las órdenes de pago de sueldos del personal del mes de agosto y de septiembre en el mismo mes.
Otros subsidios \$0,2 -76,8% a/a real	-0,6	Transferencias a RTA S.A., \$0,04 billones (-54,4% a/a) y la falta de ejecución de las transferencias al Correo Argentino y a AYSA (\$0,2 billones y \$0,1 billones, respectivamente, a septiembre de 2024). En contraposición, se aumentaron las transferencias a Casa de Moneda, \$0,06 billones (95,3% a/a).
Pensiones no contributivas \$3,7 -2,0% a/a real	-0,08	Se actualizó el valor de las prestaciones (movilidad) por encima de la inflación, situación que se compensó parcialmente con el congelamiento en el valor de los bonos ⁹ . Cabe destacar que todos los titulares de PNC perciben los bonos, motivo por el cual el impacto de la movilidad en la suba del gasto se ve más atenuado que en el rubro jubilaciones y pensiones (dado que los bonos los perciben sólo los haberes más bajos). Por otra parte, de acuerdo con los registros del E.Sidif, se observan 53.048 beneficios promedio mensuales menos (-4,3%) en ocho meses de 2025 respecto de igual período de 2024 (último dato disponible), y 130.436 beneficios menos si se compara agosto 2025 contra agosto 2024 ¹⁰ .
Transferencias universidades \$3,1 1,6% a/a real	0,1	Transferencias para el pago de salarios (90,0% del total de transferencias corrientes a universidades), \$2,8 billones (1,7% a/a). Por su parte, la asistencia financiera a Hospitales Universitarios acumuló \$0,07 billones y registró una suba real de 12,2% a/a. En sentido contrario, la asistencia financiera para el funcionamiento universitario totalizó \$0,2 billones y tuvo una disminución de 10,5% en la comparación interanual.
Otros gastos corrientes \$1,2 7,3 % a/a real	0,1	Se registraron mayores transferencias a la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) por servicios de recaudación brindados a la ANSES, \$0,2 billones (20,9% a/a) y a los pagos de intereses y comisiones al servicio de la deuda pública, \$0,2 billones (67,3% a/a). Incidieron en sentido contrario las transferencias al funcionamiento de hospitales nacionales, de \$0,4 billones (-15,9% a/a), y el pago de cuotas y contribuciones a organismos internacionales, por \$0,2 billones (-39,4% a/a).
Bienes y servicios \$2,1 15,1% a/a real	0,3	Erogaciones para actividades de conducción y administración de los organismos centrales de la APN, \$0,3 billones (5,6% a/a). Gastos para la ejecución de actos electorales, \$0,2 billones. Adquisición de productos farmacéuticos y medicinales en el marco del programa de Acceso a Medicamentos, Insumos y Tecnologías Médicas del Ministerio de Salud, \$0,1 billones (48,6% a/a). Contrario a estos comportamientos, se verificaron disminuciones en la comparación interanual de la compra de insumos para las vacunaciones de calendario \$0,1 billones (-23,8% a/a) y en los servicios para becas de investigación del Conicet, \$0,1 billones (-14,4% a/a).
Transferencias a provincias ¹¹ \$1,4 77,2% a/a real	0,7	Transferencias a CABA por el traspaso de funciones de seguridad en el marco de la Medida Cautelar 1.864/22 de la CSJN (\$0,9 billones). Si bien el rubro acumula un crecimiento de 77,2%, particularmente en el mes de septiembre se registró una caída de 60,7% como consecuencia de que en septiembre de 2024 comenzaron a realizarse dichas transferencias a CABA, las cuales fueron superiores a las registradas en el mismo mes del ejercicio vigente (-91,9% a/a). Crecen también las destinadas a la universalización de la jornada extendida en el nivel primario por \$0,2 billones (22,7% a/a), en el marco del Plan Nacional de

⁹ El valor de los bonos perdió 28,9% a/a de poder de compra en promedio durante nueve meses de 2025.

¹⁰ En ocho meses de 2024 se liquidaron en promedio 1.223.400 pensiones por invalidez, mientras que en igual período de 2025 se liquidaron 1.170.352 pensiones (dato agosto 2025: 1.082.061 pensiones; agosto 2024: 1.212.497 pensiones).

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/>

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
		Alfabetización ¹² , y los mayores Aportes del Tesoro Nacional ¹³ por \$0,1 billones (206,6% a/a).
Asignaciones familiares \$6,5 15,8% a/a real	1,0	El crecimiento del gasto por encima de la inflación (15,8% a/a) se explica principalmente por un incremento de 18,3% a/a en el poder de compra de las prestaciones de pago mensual (asignación por hijo y por hijo discapacitado, entre otras). En sentido contrario incidió el comportamiento del mes de marzo en relación a la actualización del valor de la Ayuda Escolar Anual que se liquida únicamente en dicho mes ¹⁴ . Asignaciones Universales, \$4,0 billones (23,2% a/a). En cuanto a la cantidad de beneficios liquidados, en este caso se mantienen aproximadamente en los mismos niveles que un año atrás ¹⁵ . Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y Sector Público, \$2,5 billones (5,4% 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 ¹⁶ .
Prestaciones del INSSJP-PAMI \$2,4 93,0% a/a real	1,3	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 ¹⁷ . Durante nueve meses de 2025, el PAMI recibió \$1,2 billón de transferencias provenientes de ANSES (19,6% a/a) y otro \$1,2 billón en concepto de asistencia financiera del Tesoro (\$0,2 billones en igual período de 2024).
Jubilaciones y pensiones \$38,9 13,9% a/a real	5,2	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 ¹⁸ . En el caso de las prestaciones abonadas por ANSES (91% del gasto en jubilaciones y pensiones), el poder de compra de los haberes superiores al mínimo en el régimen general registró en nueve meses de 2025 un incremento promedio del 16,0% a/a, y el de los haberes mínimos (con bonos), de 3,4% a/a. Adicionalmente, en el primer semestre de 2025 se aprecia un incremento de 2,1% a/a en la cantidad de beneficios promedio liquidados ¹⁹ . El gasto devengado por ANSES sumó \$35,6 billones (15,4% a/a), de los cuales \$33,3 billones corresponden a la liquidación regular (20,6% a/a) y \$2,2 billones (-29,4% 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, \$3,4 billones (-5,0% a/a).

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

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 nueve meses del año se transfirieron ATN a las siguientes provincias: Neuquén (\$15.000 millones), Salta (\$13.000 millones), Santa Fe (\$12.000 millones), Tucumán (\$12.000 millones), Buenos Aires, (\$10.000 millones), Entre Ríos (\$9.000 millones), Santa Cruz (\$8.000 millones), Misiones (\$7.000 millones), Chubut (\$7.000 millones), Catamarca (\$7.000 millones), Chaco (\$5.000 millones), Río Negro (\$5.000 millones), San Juan (\$4.000 millones), Corrientes (\$3.000 millones) y Mendoza (\$3.000 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.

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 En siete meses de 2025 (último dato) se liquidaron, en promedio, 4,1 billones de asignaciones universales por hijo mensuales, levemente superior a la cantidad liquidada en igual período de 2024 (4,0 billones). Fuente: E.Sidif.

¹⁶ En siete meses de 2025 (último dato) se liquidaron, en promedio, un 6,8% menos de asignaciones familiares por hijo que en igual período de 2024. Fuente: E.Sidif.

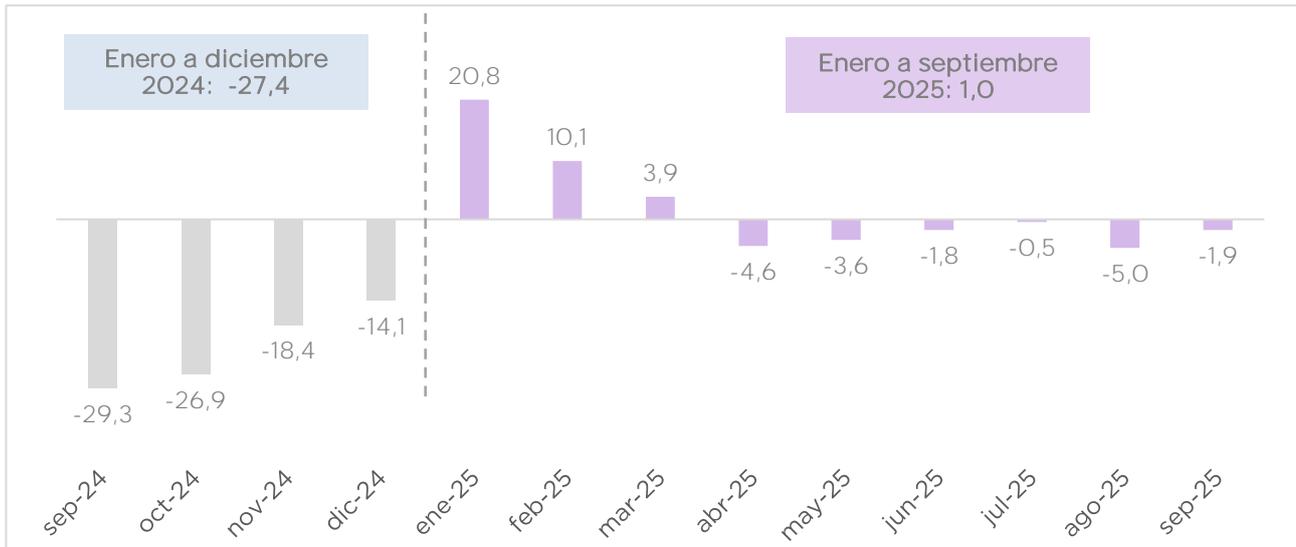
¹⁷ Cabe señalar que por Decreto 777/24 se dispuso la baja en la alícuota del Impuesto PAIS del 17,5% al 7,5% a partir del 2/9/24. A su vez, a partir diciembre de 2024 finalizó su vigencia. De lo recaudado, el PAMI recibía el 28%.

¹⁸ 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 66,6% a/a en nueve meses de 2025, mientras que la inflación promedio del período fue de 46,4% a/a.

¹⁹ En el primer semestre de 2024 se liquidaron un promedio de 7,25 millones de jubilaciones y pensiones en el SIPA, mientras que en igual período de 2025 se liquidaron 7,43 millones promedio mensuales (+182 mil, +2,5% a/a). Fuente: BESS.

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

Septiembre de 2024 a septiembre de 2025, en % de var. real a/a



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

Nivel de ejecución del gasto de la Administración Nacional

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

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

Concepto	Crédito Inicial (CI)	Crédito Vigente (CV)	Devengado	Ejec. (%)	Var del CI (%)
Gastos corrientes	92,0	122,3	86,9	71,1	33,0
Prestaciones sociales	52,9	76,3	55,8	73,1	44,2
Jubilaciones y pensiones	36,3	54,1	39,0	71,9	49,2
Asignaciones familiares	5,7	8,4	6,5	78,0	47,2
AUH	3,4	5,2	4,0	78,0	54,4
Resto	2,3	3,2	2,5	78,0	36,7
Pensiones no contributivas	3,9	5,1	3,7	73,6	30,0
Prestaciones del INSSJP	1,8	3,1	2,4	76,8	74,1
Otros programas sociales	5,2	5,6	4,1	74,0	6,8
Potenciar Trabajo/Volver al Trabajo	1,3	1,2	0,8	70,0	- 6,7
Políticas Alimentarias	2,0	2,0	1,7	83,4	2,8
Becas Progresar	0,4	0,3	0,2	81,7	- 28,2
Resto	1,6	2,1	1,4	66,2	31,0
Subsidios económicos	8,7	7,4	5,1	68,3	- 14,5
Energía	6,0	5,0	3,4	68,0	- 17,1
Transporte	2,0	2,0	1,5	75,7	- 0,2
Otros subsidios	0,7	0,4	0,2	36,8	- 34,8
Gastos en personal	11,4	14,1	9,7	68,8	23,1
Bienes y servicios	2,7	3,5	2,1	60,7	30,6
Transferencias a provincias	1,5	2,4	1,4	59,8	56,3
Transferencias a Universidades	3,3	4,2	3,1	74,8	27,6
Otros gastos corrientes	1,3	2,4	1,2	52,9	80,3
Intereses (*)	10,2	12,1	8,5	70,2	18,8
Gastos de capital	2,6	3,2	1,4	44,6	22,8
Inversión real directa	1,0	1,2	0,7	53,6	19,7
Transferencias de capital	1,4	1,6	0,5	30,7	19,8
Inversión financiera	0,2	0,3	0,2	83,3	64,2
Gastos totales	94,6	125,5	88,3	70,4	32,7

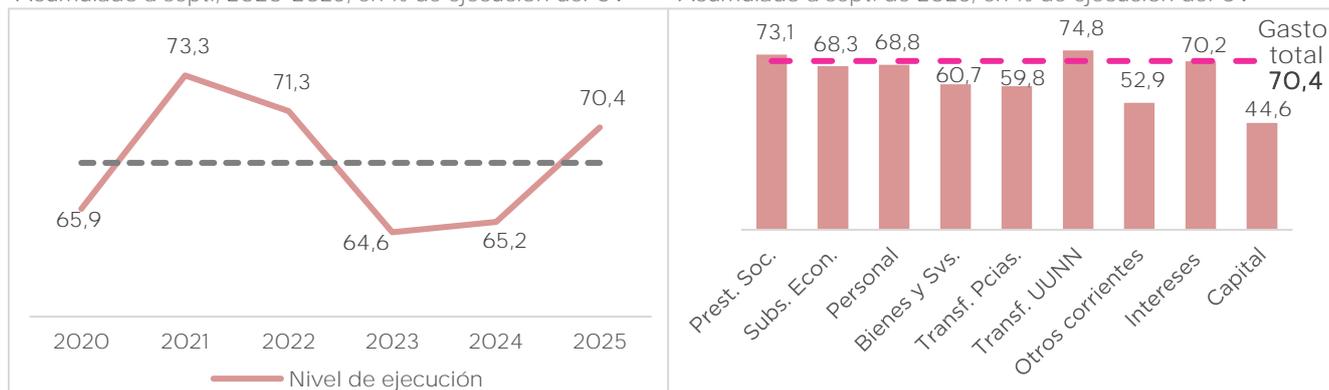
(*) Incluye intereses pagados intra APN, tal como surge del E.Sidif. La ejecución de los intereses del primer trimestre 2025 que surge de E.Sidif fue adecuada de acuerdo con los vencimientos que operaron en dichos meses. Ver nota (**) cuadro 1.

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

Gráfico 7. Nivel de ejecución. Administración Nacional

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

Acumulado a sept. de 2025, en % de ejecución del CV



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

Cuadro 5. Gastos por Finalidad y Función. Administración Nacional

Acumulado a septiembre de 2025, en billones de \$, % de ejecución y % de var. real a/a

Finalidades y Funciones	CI	CV	Dev.	% ejec.	% var real	Principales impulsores de la variación a/a
Administ. Gubernamental	5,3	7,4	4,8	65,0	21,5	
Legislativa	0,4	0,5	0,3	69,1	- 10,2	Salarios del Poder Legislativo
Judicial	2,1	2,9	2,0	68,2	- 2,3	Salarios del Poder Judicial
Dir. superior ejecutiva	0,3	0,4	0,2	59,8	- 9,0	Salarios de la Jefatura de Gabinete de Ministros
Relaciones exteriores	0,7	0,9	0,6	72,6	- 6,4	Salarios del Ministerio de Relaciones Exteriores
Relaciones interiores	1,5	2,6	1,5	58,8	198,2	Transferencias a CABA por el traspaso de funciones de seguridad y gastos eleccionarios
Administración fiscal	0,1	0,1	0,1	58,8	2,4	Apoyo a la Gestión Integrada del Gasto Público (BID 4802/OC-AR)
Control gestión pública	0,1	0,1	0,1	66,8	- 9,9	Salarios de la AGN y de la SIGEN
Estadística básica	0,0	0,0	0,0	70,4	- 13,9	Salarios del INDEC
Defensa y seguridad	4,8	6,2	4,2	67,8	- 5,1	
Defensa	1,9	2,4	1,6	64,9	- 4,1	Salarios del Ministerio de Defensa
Seguridad interior	2,3	2,9	2,0	69,7	- 5,0	Salarios del Ministerio de Seguridad
Sistema penal	0,4	0,6	0,4	66,9	7,0	Desarrollo de Infraestructura Penitenciaria, alimentos para internos del SPF
Inteligencia	0,2	0,3	0,2	74,8	-27,9	Gastos reservados de la Secretaría de Inteligencia
Servicios sociales	63,5	89,0	64,1	72,1	8,2	
Salud	4,4	6,7	4,9	73,2	31,8	Transferencias al PAMI en reemplazo del impuesto PAIS
Promoción y asistencia social	3,3	3,2	2,2	68,2	-34,6	Pérdida del poder de compra del valor de las prestaciones (Tarjeta Alimentar y Acompañamiento Social)
Seguridad social	47,4	70,2	50,4	71,8	12,3	Actualización de haberes jubilatorios por encima de la inflación.
Educación y cultura	5,4	6,3	4,7	74,5	- 0,5	Becas Progresar, FONID.
Ciencia, tecnología e innovación	1,3	1,5	1,0	69,8	- 17,8	Formación de recursos humanos en el CONICET
Trabajo	0,9	0,9	0,8	94,6	11,6	Acciones del programa Volver al trabajo
Vivienda y urbanismo	0,3	0,03	0,02	50,4	-94,0	Disolución de Fondos Fiduciarios como el PROCREAR y Vivienda Social
Aqua potable y alcantarillado	0,5	0,2	0,1	37,7	- 79,3	Transferencias corrientes y de capital a AYSA
Servicios económicos	10,7	10,6	6,5	61,5	-42,4	
Energía, combustibles y minería	6,6	5,8	3,6	62,3	- 52,7	Subsidios energéticos, por menores transferencias a CAMMESA (suministro eléctrico) y a ENARSA (compra de gas)
Comunicaciones	0,4	0,4	0,1	36,0	-73,0	Transferencias corrientes a Correo Argentino y a Radio y Televisión Argentina S.E
Transporte	2,8	3,5	2,2	64,4	- 16,4	Subsidios al transporte automotor de pasajeros del AMBA
Eco. y desarrollo sostenible	0,3	0,2	0,1	63,2	- 21,9	Transferencias a AYSA (Desarrollo Sustentable de la Cuenca Matanza - Riachuelo)
Agríc. ganadería y pesca	0,4	0,4	0,2	59,1	- 6,1	Salarios de SENASA
Industria	0,2	0,2	0,1	42,9	- 16,2	Salarios de la Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo
Comercio, turismo y otros	0,1	0,1	0,0	38,1	0,1	Gestión de la Producción Industrial y del Comercio
Seguros y finanzas	0,1	0,2	0,1	62,8	24,1	Transferencias corrientes a la Casa de la Moneda
Deuda pública	10,3	12,3	8,7	70,6	-24,5	
Servicio deuda (intereses)	10,3	12,3	8,7	70,6	- 24,5	Menores pagos de intereses en pesos y en moneda extranjera
Gastos totales	94,6	125,5	88,3	70,4	- 2,4	

(*) El ex Programa Potenciar Trabajo se imputaba en la función Promoción y Asistencia Social, en tanto que el principal programa en el que se reconvirtió (Volver al Trabajo), se imputa en la función Trabajo. La reconversión del programa se efectivizó en el mes de abril de 2024, incidiendo en la comparación interanual de estas funciones.

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

Recaudación de impuestos nacionales²⁰

En los primeros nueve meses de 2025, la recaudación tributaria de impuestos nacionales ascendió a \$134,8 billones, lo que implicó un crecimiento nominal de 45,7% año contra año (a/a). Ajustada por inflación, la recaudación tuvo un leve crecimiento de 0,1% a/a en el mismo período. En el caso puntual de septiembre, la recaudación real se contrajo 8,8% a/a, afectada por la elevada base de comparación de ese mismo mes en 2024. En ese mes se recaudaron recursos vinculados al Régimen Especial de Ingreso del Impuesto sobre los Bienes Personales (REIBP) y a la moratoria lanzadas por la Ley 27.743, y también se produjo el pago de los vencimientos postergados a ese mes en el Impuesto a las Ganancias y Bienes Personales y que este año se ocurrió en las fechas habituales.

El principal factor explicativo del crecimiento de la recaudación en estos nueve meses fueron los recursos de la Seguridad Social, que registraron un incremento real de 18,8% a/a. Estos recursos acumulan trece meses consecutivos de crecimiento, dinámica explicada por el aumento de la masa salarial real y por la modificación del esquema de actualización de las bases imponibles máximas y mínimas para los Aportes y Contribuciones, que pasó de ser trimestral por RIPTE a mensual por IPC tras el dictado del Decreto 274/2024. El IVA acumula un crecimiento de 1,7% a/a, y el Impuesto sobre los Débitos y créditos una expansión de 7,1% a/a. Por su parte, el Impuesto a los Combustibles acumula en el año un incremento de 59,0% a/a, explicado principalmente por la actualización gradual y parcial de las sumas fijas que componen el impuesto.

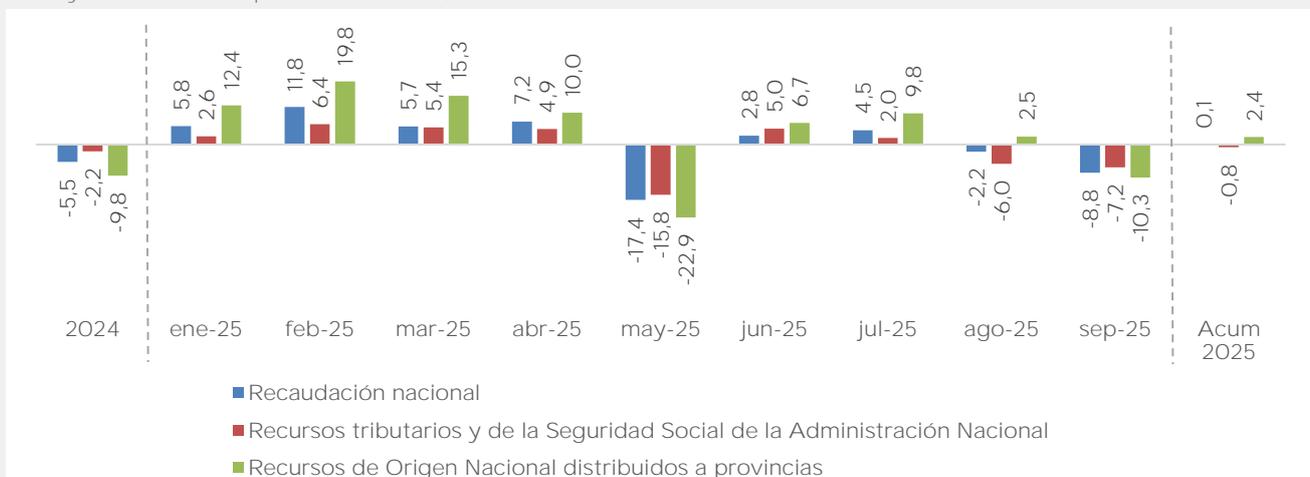
En los primeros nueve meses del año, los recursos del comercio exterior (Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Tasa de Estadística) acumulan un crecimiento combinado de 7,5% a/a ajustados por inflación. La baja acumulada de Derechos de Exportación (-0,6% a/a) es más que compensada por la suba los tributos sobre las importaciones (+20,7% a/a).

En sentido opuesto, la recaudación del Impuesto a las Ganancias experimentó en los primeros nueve meses de 2025 una merma real de 0,2% a/a. Contribuyen a esta reducción la elevada base de comparación²¹, un cambio en el esquema de anticipos para sociedades y las menores percepciones aduaneras.

El Impuesto PAIS, que había sido en la primera parte del año pasado uno de los pilares de la recaudación, registra entre enero y agosto una recaudación negativa de \$5.363 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 los primeros ocho meses de este año un aumento real de 6,5% a/a.

Como resultado de la dinámica descrita, los recursos tributarios y de la Seguridad Social distribuidos a la Administración Pública Nacional acumulan en el año una baja de 0,8% a/a. Por su parte, los recursos distribuidos a las provincias tuvieron en el mismo período un aumento real de 2,4 % a/a.

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



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

²⁰ Corresponde a la recaudación total de los impuestos nacionales informada por ARCA, previo a la realización de la correspondiente distribución de esos recursos.

²¹ La inflación y depreciación de 2023 produjo un fuerte aumento del impuesto determinado del sector financiero en el año fiscal 2023, lo que incidió tanto en el pago del saldo de la declaración jurada como en los anticipos por el período fiscal 2024, todo ello con impacto en la recaudación a partir de mayo del año pasado.

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 3 de octubre 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 septiembre 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