



ANÁLISIS DE LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LA INVERSIÓN PÚBLICA

Año 2025

Director General
Gabriel Esterelles

Director de Análisis Presupuestario
Ignacio Lohlé

Analistas
Julieta Olivieri – Romina Muras – Walter Rabbia

27 de enero de 2026

ISSN 2683-9598

Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo.....	3
Ejecución de la Inversión Pública.....	4
Inversión Real Directa	6
Transferencias de Capital.....	7
Anexo	9

Índice de cuadros

Cuadro 1. Composición de la inversión pública.....	4
Cuadro 2. Inversión pública por función.....	5
Cuadro 3. Composición de la Inversión Real Directa	6
Cuadro 4. Diez principales proyectos.....	7
Cuadro 5. Diez principales organismos.....	7
Cuadro 6. Transferencias de capital por destinatario	7

Índice de gráficos

Gráfico 1. Inversión Pública de la Administración Nacional	4
Gráfico 2. Variación real mensual de la Inversión Pública y de los gastos primarios.....	5
Gráfico 3. Inversión pública por principales funciones.....	6
Gráfico 4. Composición de las transferencias de capital por principales destinatarios.....	8
Gráfico 5. Evolución de la Inversión pública en términos del PIB.....	9
Gráfico 6. Composición de la Inversión pública.....	9
Gráfico 7. Evolución de la inversión pública mensualizada a valores constantes.....	9

Resumen Ejecutivo

La inversión pública ejecutada durante 2025 ascendió a \$21 billones, lo que representó una disminución real del 27,0% con relación a la ejecución del ejercicio 2024.

- La caída real interanual se registró en las Transferencias de Capital (-48,6% a/a) pero no en la Inversión Real Directa, que exhibió un incremento de 14,9% año contra año. Este último concepto fue el más representativo dentro de la inversión pública con el 53,0%, en contraposición con lo sucedido en los últimos cinco años cuando representó alrededor de un tercio en promedio.
- Se repitió el comportamiento en el ritmo de ejecución trimestral, con énfasis en el segundo semestre y particularmente en el último trimestre.
- La inversión pública se posicionó como uno de los rubros del gasto primario que más incidió en la disminución total, luego de subsidios, gastos en personal y programas sociales.
- Desde el punto de vista de las funciones del gasto, cinco rubros concentraron el 78,9% del total: Transporte, Energía, Educación y Cultura, Ciencia, Tecnología e Innovación y Agua Potable y Alcantarillado. Energía y Vivienda fueron las que más contribuyeron a la reducción de la inversión, mientras que Transporte y Educación incidieron positivamente.
- Durante el año se ejecutaron 229 proyectos de inversión, que devengaron en conjunto \$0,7 billones. El más relevante fue la Construcción del Reactor RA-10, ejecutado por la Comisión Nacional de Energía Atómica.
- La adquisición de bienes de capital se concentró mayormente en diez organismos que representaron el 75% de los \$0,4 billones devengados: las compras más relevantes estuvieron vinculadas a la conectividad e infraestructura escolar, ejecutadas por la Secretaría de Educación.
- Las transferencias de capital (\$1,0 billones) se concentraron mayormente en empresas públicas, las cuales se redujeron 47,0% de un año a otro. ENARSA, dedicada a la construcción de obras energéticas, fue la mayor receptora (\$0,4 billones).
- Se disolvieron los dos principales fondos fiduciarios que en el año 2024 canalizaron gran parte de la inversión pública: el Fondo Fiduciario de la Vivienda Social y el Pro.cre.ar. Esta situación también contribuyó a la reducción interanual en las transferencias de capital.
- Las provincias y municipios (\$0,2 billones) representaron el segundo sector destinatario de transferencias de capital luego de empresas públicas, con un crecimiento de 34,6% a/a, compensando parcialmente las caídas del resto.

Ejecución de la Inversión Pública¹

La inversión pública (IP) ejecutada durante 2025 ascendió a \$2,1 billones, lo que representó una disminución real del 27,0% en relación a la ejecución del ejercicio 2024. La Inversión real directa (IRD) registró un crecimiento real del 14,9% a/a, en tanto que las Transferencias de Capital (TC) cayeron 48,6% a/a. Ambos componentes de la inversión exhibieron un nivel de ejecución del 84,2% del crédito vigente.

Cuadro 1. Composición de la inversión pública

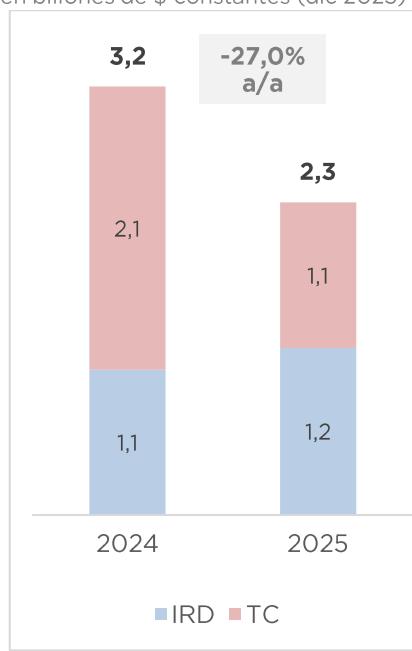
2024, en billones de \$, % de ejecución, % de var. real a/a

Inversión Pública	Vigente	Devengado	% de ejec.	% Var. real a/a
Inversión Real Directa	1,3	1,1	84,2	14,9
Transferencias de Capital	1,2	1,0	84,2	-48,6
Total	2,5	2,1	84,2	-27,0

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

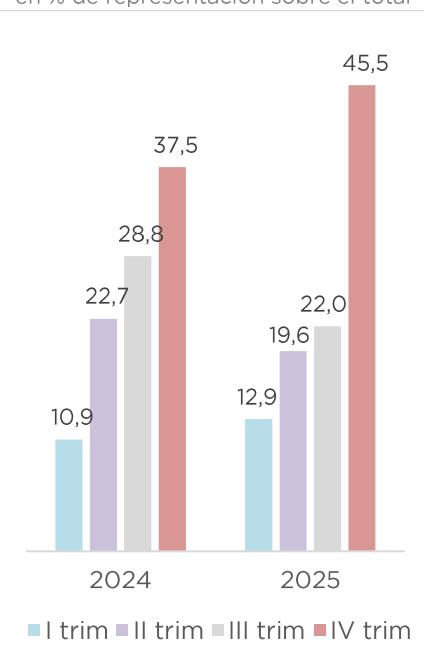
Gráfico 1. Inversión Pública de la Administración Nacional

en billones de \$ constantes (dic 2025)



En 2025 la IRD representó el 53,0% del total de la inversión, mientras que las transferencias de capital representaron el 47,0% restante. Esta composición difiere de lo observado en los últimos 5 años: en promedio, alrededor de un tercio correspondió a inversión real directa (30,6%) y el resto a transferencias de capital (69,4%). Por otra parte, se repitió el comportamiento en el ritmo de ejecución trimestral, con énfasis en el segundo semestre y particularmente en el último trimestre.

en % de representación sobre el total



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif

Durante 2025 la inversión pública registró disminuciones reales mensuales en 9 de los 12 meses del año, alcanzando en el acumulado del año una caída del 27,0% a/a. En el mes de enero se registró la caída más pronunciada (-84,9% a/a), mientras que en el mes de diciembre se observó el crecimiento más alto (24,1% a/a).

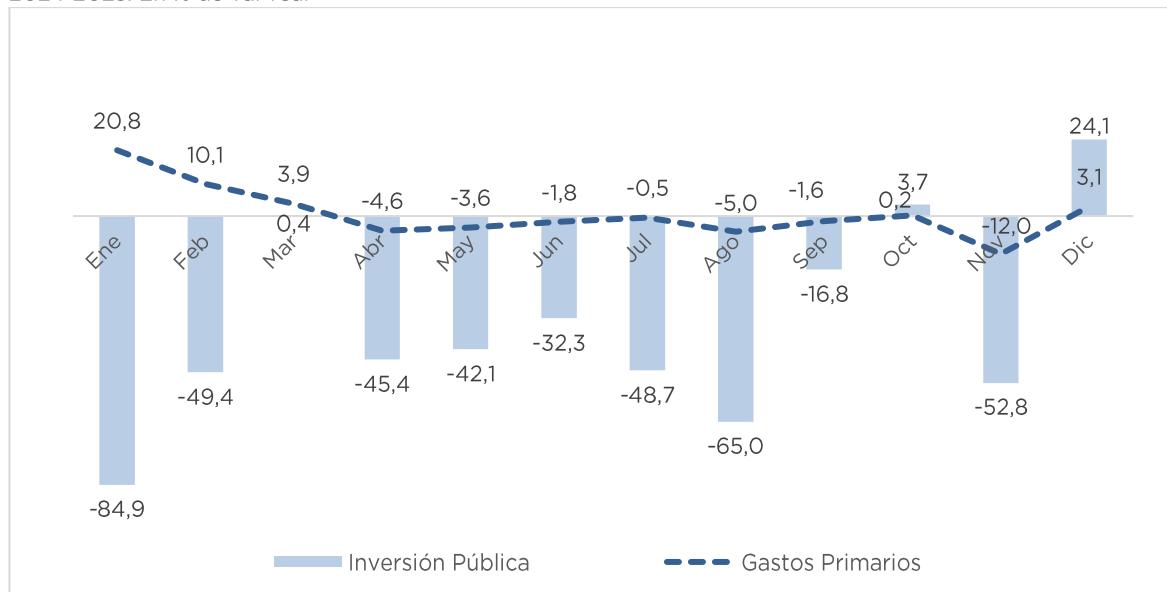
¹ Como Anexo se detallan, tanto para la inversión real directa como para las transferencias de capital, los proyectos por ubicación geográfica de acuerdo a información que surge del Sistema BAPIN (Banco de Proyectos de Inversión).

Para conocer la evolución de la Inversión Pública Nacional de los últimos 10 años visitar el Monitor de la Inversión Pública de la Administración Nacional en <https://opc.gob.ar/monitores/inversion-publica-de-la-administracion-nacional/>

En términos comparativos con el resto de los rubros que componen el gasto primario de la Administración Nacional, la inversión pública se posicionó como uno de que más incidió en la disminución total, luego de subsidios, gastos en personal y programas sociales. El siguiente gráfico muestra la variación real de la inversión pública en comparación con el mismo mes del año 2024 (barras) y la misma variación de los gastos primarios (línea de puntos).

Gráfico 2. Variación real mensual de la Inversión Pública y de los gastos primarios

2024-2025. En % de var real



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif

Desde el punto de vista de las funciones, se observan mayormente caídas interanuales en aquellas que concentran la mayor cantidad de las erogaciones vinculadas con la inversión pública, a excepción de Transporte y Educación y Cultura, que presentan incrementos reales de un año a otro.

Cuadro 2. Inversión pública por función

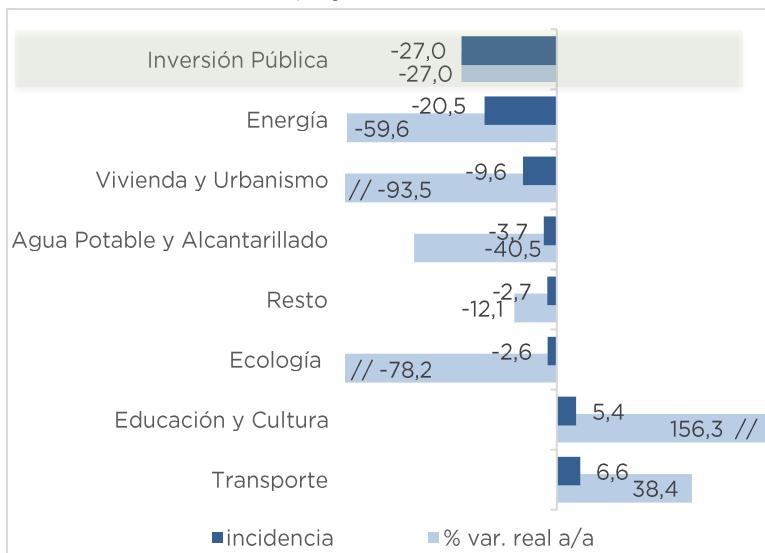
2025, en billones de \$, % de ejecución y % de var real a/a

Función	Vigente	Devengado	% de ejec.	Var. % real a/a
Transporte	0,8	0,7	83,1	38,4
Energía, Combustibles y Minería	0,5	0,4	89,7	- 59,6
Educación y Cultura	0,3	0,3	96,1	156,3
Ciencia, Tecnología e Innovación	0,2	0,2	88,1	- 8,4
Agua Potable y Alcantarillado	0,2	0,2	85,7	- 40,5
Resto	0,6	0,5	74,6	- 48,5
Total	2,5	2,1	84,2	- 27,0

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

Gráfico 3. Inversión pública por principales funciones

2025, en % de var. real a/a y % de incidencia sobre la IP (*)



La función Energía, que incluye principalmente las transferencias de capital a la empresa ENARSA para la construcción de aprovechamientos hidroeléctricos en la provincia de Santa Cruz, fue la que más contribuyó a la reducción de la inversión. Vivienda y Urbanismo en segundo lugar, dada la disolución de los fondos fiduciarios a través de los cuales se canalizaron las transferencias de capital en 2024 (Procrear y Vivienda Social). En sentido contrario, Educación y Cultura, y Transporte compensaron parcialmente esas disminuciones.

(*) 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.

Inversión Real Directa

La ejecución del gasto en IRD de la Administración Nacional en 2025 totalizó \$1,1 billones, de los cuales \$0,7 billones (61,1%) correspondieron a proyectos de inversión y \$0,4 billones (38,9%) a compras de bienes de capital. Ambos componentes de la IRD se incrementaron en relación a la ejecución de 2024, totalizando una suba de 14,9% real a/a.

Cuadro 3. Composición de la Inversión Real Directa

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

Concepto	Vigente	Devengado	% de ejec.	Var. % real a/a
Proyectos de inversión	0,8	0,7	87,9	14,1
Adquisiciones de bienes de capital	0,6	0,4	78,8	16,4
Total	1,3	1,1	84,2	14,9

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

En 2025 registraron ejecución presupuestaria 229 proyectos de inversión que se correspondieron con un devengado de \$0,7 billones. El 48,3% del total ejecutado bajo esta categoría (\$0,3 billones) se concentró en diez proyectos de inversión, siendo el más relevante la construcción del Reactor RA-10 de la Comisión Nacional de Energía Atómica.

Con respecto a los bienes de capital, el 74,7% se concentró en diez organismos, mayormente para la adquisición de maquinarias y equipos.

Cuadro 4. Diez principales proyectos
2025, en millones de \$

Proyectos de Inversión	2025
Construcción de Reactor RA-10	74.330
Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas Varias (Vialidad)	57.873
Mejora Integral del Ferrocarril General Roca - Ramal Constitución - La Plata (BID N°2982/OC-AR - BID N°5320/OC-AR)	37.853
Corredor NOA: Autopista RN 66 Acceso a Salta - San Pedro de Jujuy - Int. RN 1V66 - Int. RP 9.- GRUPO 3 (BIRF 8810)	27.186
Complejo Federal de Condenados de Agote	26.876
Misiones Satelitales (diseño, construcción, lanzamiento y operación de 2 satélites de órbita polar)	26.660
Malla 513C - Ruta Nacional N° 0012, Tramo: Acceso Galarza - Intersección Ruta Provincial N° 32, Provincia de Entre Ríos (BID 5378)	23.042
Construcción de autovía en Ruta Nacional N° 105, Tramo: Empalme rotonda RN 12 (By Pass) - Empalme rotonda RN 14 (San José)	20.572
Construcción de Autovía en Ruta Nacional N° 9, Tramo: Santiago del Estero Capital - Acc. a Termas de Río Hondo, Sección: km. 113	20.480
Construcción de 10 Radares Meteorológicos Argentinos - Etapa III	20.035
Resto	358.499
Total	693.406

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

Cuadro 5. Diez principales organismos
2025, en millones de \$

Bienes de Capital	2025
Secretaría de Educación	115.854
Ministerio de Seguridad Nacional	68.488
Ministerio de Salud	32.106
Secretaría de Innovación, Ciencia y Tecnología	25.631
Registro Nacional de las Personas	24.959
Estado Mayor General del Ejército Argentino	17.106
Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo	12.498
Estado Mayor General de la Fuerza Aérea Argentina	12.332
Administración Nacional de la Seguridad Social	10.990
Secretaría de Inteligencia de Estado	9.478
Resto	111.582
Total	441.026

Transferencias de Capital

Las transferencias de capital (\$1,0 billones) registraron una caída del 48,6% a/a en comparación con la ejecución del año 2024, principalmente por la disminución de las transferencias a empresas públicas (-47,0% a/a), así como por la nula transferencia a fondos fiduciarios que fueron disueltos, como el Procrear y el Fondo para la Vivienda Social (disueltos por los Decretos 1.018/24 y 6/25, respectivamente). Por otro lado, compensaron parcialmente el aumento en las transferencias a provincias y municipios y a universidades para la realización de obras.

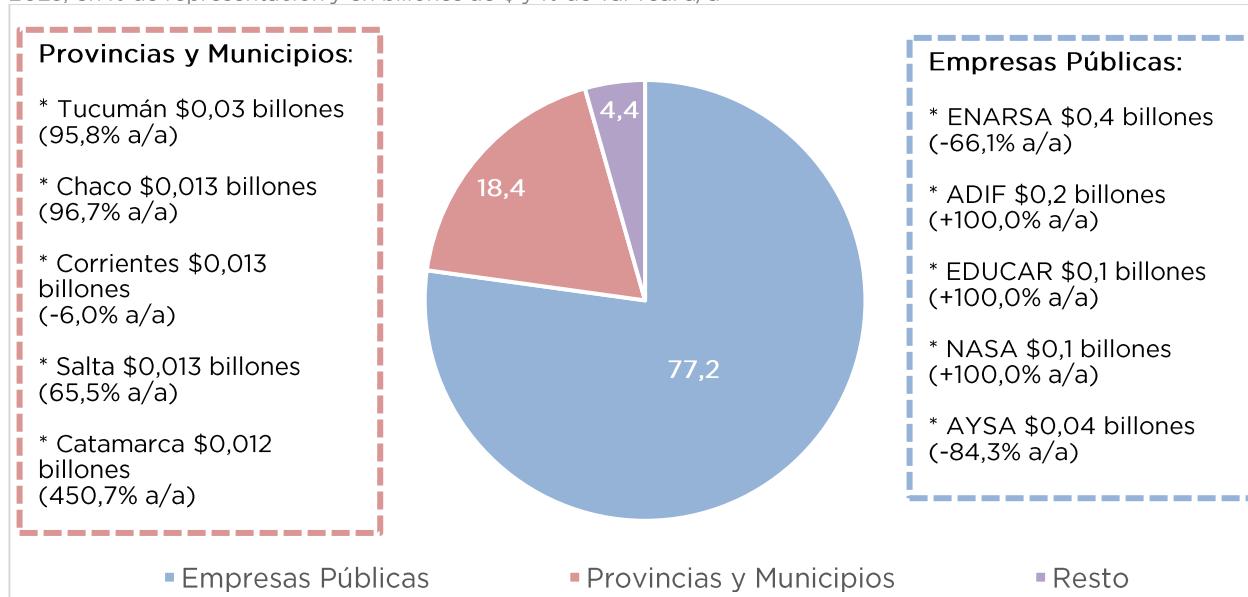
Cuadro 6. Transferencias de capital por destinatario

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

Destinatarios	Vigente	Devengado	% de ejec.	Var. % real a/a
Empresas Públicas	0,9	0,8	85,7	-47,0
Fondos Fiduciarios y Otros Entes	0,001	0,0	0,0	-100,0
Provincias y Municipios	0,2	0,2	85,7	34,6
Universidades Nacionales	0,02	0,01	77,7	238,1
Resto	0,1	0,03	56,7	-26,2
Total	1,2	1,0	84,2	-48,6

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

Gráfico 4. Composición de las transferencias de capital por principales destinatarios
2025, en % de representación y en billones de \$ y % de var real a/a



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

Anexo

Gráfico 5. Evolución de la Inversión pública en términos del PIB
2021-2025, en % del PIB



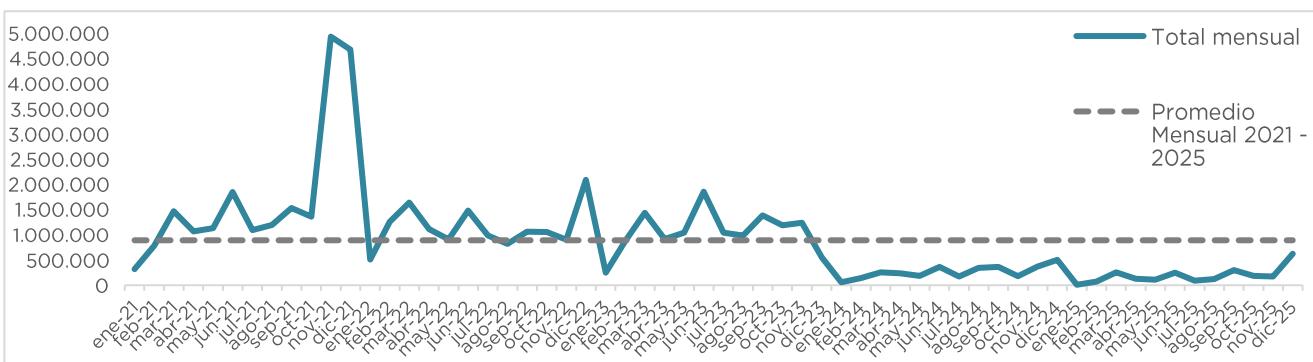
FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif e INDEC.

Gráfico 6. Composición de la Inversión pública
2021-2025, en % de representación sobre el total de la inversión



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

Gráfico 7. Evolución de la inversión pública mensualizada a valores constantes
2021-2025, en millones de pesos constantes de diciembre de 2025



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

Aspectos Metodológicos

- A los fines del presente informe se entiende por Inversión Pública a la sumatoria de la Inversión Real Directa (IRD) y las Transferencias de Capital (TC), principales componentes del gasto de capital. No se incluye la Inversión Financiera.
- La IRD está compuesta por los gastos destinados a la adquisición o a la producción por cuenta propia de bienes de capital. En el primer caso, se trata de bienes de capital terminados y cuya compra es realizada a terceros y adquirida luego por dicha unidad ejecutora, y se denomina adquisición de bienes de capital. En el segundo caso, donde la construcción del bien de capital es efectuada directamente por la unidad ejecutora del sector público o por propia cuenta mediante un contratista, se denomina proyecto de inversión. Por otro lado, las TC son gastos sin contraprestación, con el objeto de que los diferentes agentes económicos públicos, privados o externos beneficiarios, se capitalicen mediante inversiones reales o financieras.
- El Informe de Ejecución Presupuestaria de la Inversión Pública 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 (ESIDIF) de la Secretaría de Hacienda, siendo la fecha de corte el día 13 de enero de 2026.
- Los datos utilizados para la elaboración del Anexo de Proyectos por Ubicación Geográfica provienen del Sistema BAPIN (Banco de Proyectos de Inversión) y del Sistema ESIDIF.
- Para el cálculo de las variaciones reales se utiliza como deflactor la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Nivel General Nacional (INDEC).
- El momento de registro es el devengado, que considera al gasto en el momento en el que la transacción produce una obligación de pago, hay un cambio patrimonial y el crédito presupuestario es afectado en forma definitiva.

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