



INFORME SOBRE LA CUENTA DE INVERSIÓN 2025

Gabriel Esterelles
Director General

Ignacio Lohlé
Director de Análisis Presupuestario

María Laura Cafarelli - Julieta Olivieri - Walter Rabbia - Lucía Vigier
Analistas

Joel Vaisman
Director de Análisis y Sostenibilidad de la Deuda Pública

Emilio Nastri - Renata Servadei
Analistas

30 de julio de 2026

ISSN 2683-9598

Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo.....	4
Introducción	5
Análisis introductorio sobre la ejecución presupuestaria.....	6
1. Administración Nacional	7
1.1 Ejecución presupuestaria	7
1.1.1 Comparación con el presupuesto	7
Ejecución de ingresos	8
Ejecución de gastos	9
Modificaciones Presupuestarias.....	10
Financiamiento neto	10
1.1.2. Comparación con la ejecución del ejercicio anterior.....	13
Ejecución de ingresos	14
Ejecución de gastos	15
1.1.3 Ejecución de metas físicas relevantes.....	15
1.2. Ocupación. Administración Nacional	17
1.3. Deuda pública	18
1.4. Síntesis de las Operaciones de Financiamiento del ejercicio	19
2. Empresas Públicas	20
3. Fondos Fiduciarios	22
4. Universidades Nacionales.....	25
5. Otros Entes	25
6. Sector Público Nacional no financiero consolidado	27
7. Anexo	30

Índice de cuadros

Cuadro 1. Ingresos, gastos y resultados. Administración Nacional	7
Cuadro 2. Ejecución de las Fuentes Financieras	10
Cuadro 3. Ejecución de las Aplicaciones Financieras.....	11
Cuadro 4. Ingresos, gastos y resultados. Administración Nacional	13
Cuadro 5. Cargos ocupados. Administración Nacional	17
Cuadro 6. Evolución del stock de Deuda Pública	18
Cuadro 7. Ingresos, gastos y resultado financiero. Empresas Públicas.....	20
Cuadro 8. Ingresos, gastos y resultado financiero. Fondos Fiduciarios.....	22
Cuadro 9. Ingresos, gastos y resultado financiero. Universidades Nacionales	25
Cuadro 10. Recursos, gastos y resultado financiero de Otros Entes del SPNF.....	25
Cuadro 11. Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento. SPNF Consolidado	27
Cuadro 12. Ingresos, gastos y resultado financiero del SPNF por nivel institucional	28
Cuadro 13. Gastos por Finalidades y Funciones. Administración Nacional	30

Índice de gráficos

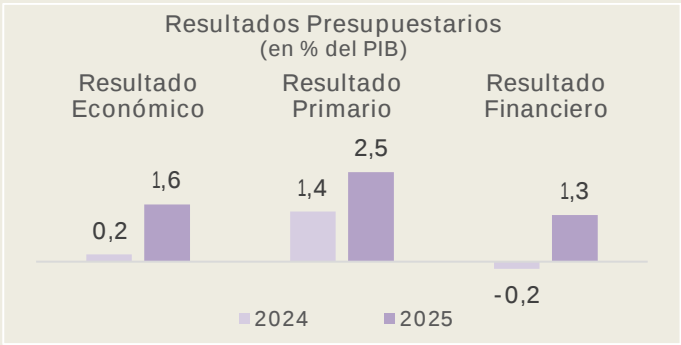
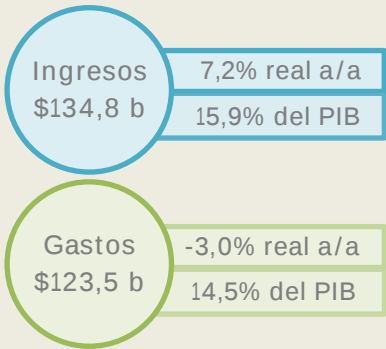
Gráfico 1. Desvío en los ingresos percibidos respecto del presupuesto inicial	8
Gráfico 2. Desvío en los gastos devengados respecto del presupuesto inicial	9
Gráfico 3. Ingresos, créditos y resultados iniciales y finales	10

Gráfico 4. Ingresos totales. Variación real e incidencia en la variación.....	14
Gráfico 5. Gastos totales. Variación real e incidencia en la variación	15
Gráfico 6. Evolución reciente de metas físicas relevantes.....	15
Gráfico 7. Ocupación por jurisdicción y modalidad de empleo. Poder Ejecutivo Nacional	17
Gráfico 8. Variación del Stock de la Deuda Pública total	19
Gráfico 9. Resultado financiero. Empresas Públicas.....	22
Gráfico 10. Resultado financiero. Fondos Fiduciarios	24
Gráfico 11. Resultado financiero. Otros Entes.....	26
Gráfico 12. Gastos totales por subsector. SPN no financiero	29
Gráfico 13. Gastos totales por subsector. SPN no financiero	29

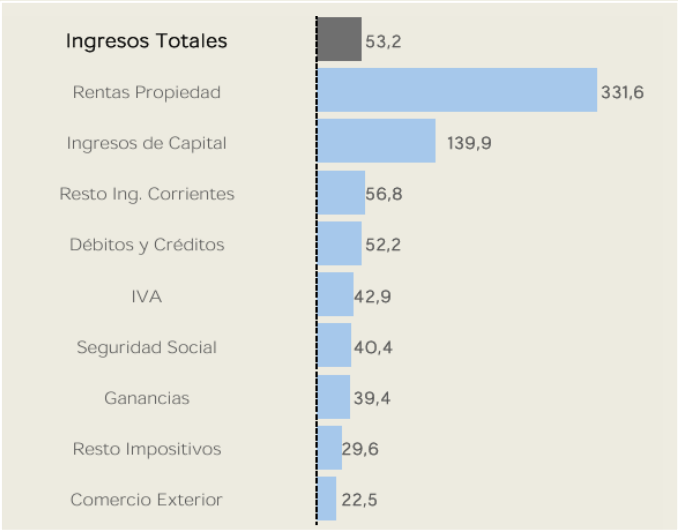
RESUMEN EJECUTIVO

Cuenta de Inversión 2025

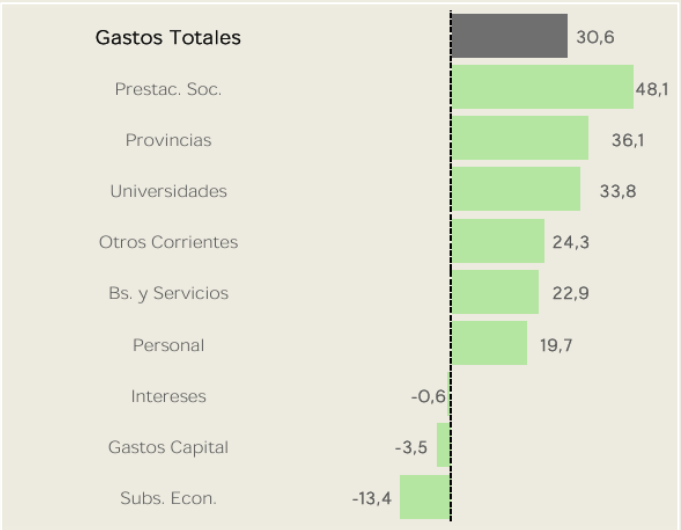
Administración Nacional



Ingresos: desvíos respecto al presupuesto inicial y % var. real a/a



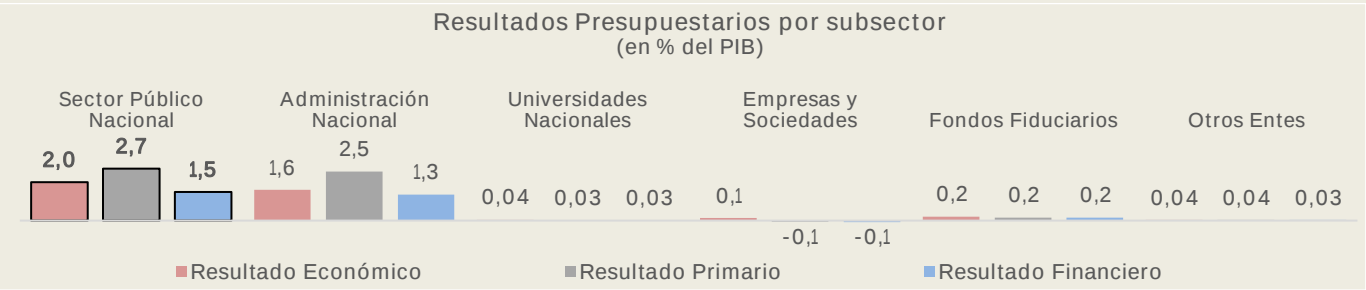
Gastos: desvíos respecto al presupuesto inicial y % var. real a/a



Concepto	Incidencia s/ variación total (p.p.)	% var. real a/a
Ingresos Totales	7,2	7,2
Rentas Propiedad	9,5	198,5 //
Seguridad Social	3,9	13,9
Débitos y Créditos	0,5	5,0
Ingresos de Capital	0,2	117,8 //
IVA	0,1	0,7
Resto Impositivos	0,1	1,5
Resto Ing. Corrientes	0,02	0,9
Comercio Exterior	-0,1	-0,8
Ganancias	-0,7	-7,4
Impuesto PAIS	-6,4	// -99,9

Concepto	Incidencia s/ variación total (p.p.)	% var. real a/a
Gastos Totales	-3,0	-3,0
Subs. Econ.	-3,5	-37,4
Intereses	-3,1	-28,0
Personal	-1,1	-9,4
Gastos Capital	-0,5	-21,2
Universidades	-0,1	-3,7
Otros Corrientes	0,1	4,5
Bs. y Servicios	0,2	10,9
Provincias	0,5	40,6 //
Prestac. Soc.	4,6	8,0

Sector Público Nacional no Financiero



Introducción

La Cuenta de Inversión es el instrumento básico de rendición de cuentas anual que el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) presenta al Congreso de la Nación, referido a la ejecución presupuestaria anual y del estado de las cuentas públicas nacionales.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 75, inciso 8, de la Constitución Nacional, es competencia del Honorable Congreso Nacional el tratamiento de la Cuenta de Inversión que eleva el Poder Ejecutivo Nacional y cuya preparación, en cumplimiento del artículo 91 de la Ley 24.156 de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional y sus modificaciones, le corresponde a la Contaduría General de la Nación.

La Cuenta de Inversión del ejercicio 2025 ha sido remitida al Congreso de la Nación en el plazo establecido por la normativa vigente y está compuesta por dos tomos. El Tomo I refiere a los principales aspectos metodológicos y conceptuales, así como al análisis de la ejecución del presupuesto nacional, con explicaciones y cuadros, los estados contables de la Administración Central y los patrimonios netos del resto del Sector Público Nacional.

El Tomo II corresponde a la Evaluación de Resultados de la Gestión Gubernamental conforme a la información preparada por la Oficina Nacional de Presupuesto, en cumplimiento de lo dispuesto por los artículos 43 y 95 de la Ley 24.156 y normas modificatorias y complementarias. Incluye el Sistema de Seguimiento Físico - Financiero, los Resultados por Programas y Proyectos por Orden Institucional y un conjunto de diversos programas con seguimiento de indicadores, en el marco de la implementación del Presupuesto Orientado a Resultados (POR). Asimismo, se incluye un apartado de políticas transversales, en el cual se hace un análisis del presupuesto nacional en materia de políticas de niñez y adolescencia.

En este informe se presenta en primer lugar un análisis de la ejecución presupuestaria de la Administración Nacional en comparación con el crédito inicial y con el crédito vigente al cierre del ejercicio y en relación con la ejecución del ejercicio anterior, con los aspectos más salientes del comportamiento de los ingresos y gastos, y detallando las modificaciones presupuestarias aprobadas durante el Ejercicio 2025. Seguidamente, se presenta la ejecución de metas físicas relevantes y se exponen los cargos ocupados, las operaciones de financiamiento y el uso de autorizaciones de crédito público durante 2025.

En segundo lugar, se expone la ejecución presupuestaria de gastos y recursos de los subsectores institucionales empresas y sociedades del Estado, fondos fiduciarios, universidades nacionales y entes públicos, comparada con la ejecución del ejercicio 2024. Por último, se presenta la Cuenta Ahorro-Inversión-Financiamiento del Sector Público Nacional no Financiero (SPNnF), que resume la gestión financiera consolidada de dicho Sector y que permite mostrar los resultados referentes a cada nivel Institucional.

Análisis introductorio sobre la ejecución presupuestaria

En el año 2025 la Administración Nacional registró un superávit primario acumulado de \$21,4 billones (2,5% del PBI¹). Los intereses de la deuda ascendieron a \$10,2 billones (1,2% del PIB) por lo que el resultado financiero fue superavitario en \$11,3 billones (1,3% del PIB). En comparación con 2024 se registró una mejora en el resultado primario (de 1,1 puntos porcentuales (p.p.)) y una mejora en el resultado financiero (de 1,5 p.p.), considerando las utilidades del BCRA recibidas por el Tesoro en 2025 por \$12,0 billones. De no contemplarse dichas utilidades dentro de los ingresos, el superávit primario asciende a \$9,5 billones (1,1% del PIB) y el resultado financiero se convierte en un déficit de \$0,7 billones (-0,1% del PIB).

Los ingresos totales sumaron \$134,8 billones (15,9% del PIB) y registraron un crecimiento en términos reales de 7,2% año contra año (a/a), impulsados principalmente por la distribución de utilidades del Banco Central de la República Argentina (BCRA) por \$12 billones. Si no se hubiesen distribuido dichas utilidades, los ingresos hubiesen caído 2,7% a/a de un año a otro. Además, impulsaron el alza los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social que aumentaron 13,9% a/a. En sentido contrario, contrarrestan parcialmente las disminuciones por el Impuesto PAIS (-99,9% a/a), tributo cuya vigencia finalizó en diciembre del año 2024, y por Ganancias (-7,4% a/a).

Los gastos totales del año totalizaron \$123,5 billones (14,5% del PIB) y se redujeron 3,0% en términos reales. Esta caída en el gasto fue impulsada principalmente por el recorte en Intereses (-28,0% a/a), Subsidios a la Energía (-37,6% a/a), Gastos en Personal (-9,4% a/a), Otros Programas Sociales (-19,8% a/a), Subsidios al Transporte (-25,2% a/a) y Otros Subsidios (-77,2% a/a). En contraposición, esta reducción ha sido compensada en parte por el incremento de Jubilaciones y Pensiones (10,8% a/a), Prestaciones del PAMI (44,6% a/a), Asignaciones Familiares (12,1% a/a) y Transferencias a Provincias (40,6% a/a).

En la comparación con el presupuesto inicial, prorrogado del ejercicio 2023, los ingresos percibidos registraron un desvío del 53,2%, destacándose las Rentas de la Propiedad (331,6%) y los Ingresos de capital (139,9%) como aquellos con los desvíos más significativos respecto de la estimación de inicio de ejercicio.

Por su parte, los gastos se desviaron 30,6% respecto de lo presupuestado para el inicio de ejercicio, y la inversión financiera (90,5%) y las prestaciones del PAMI (88,6%), fueron los rubros que presentaron los mayores desvíos respecto del crédito inicial.

El Sector Público consolidado registró en 2025 un superávit primario de \$22,7 billones (2,7% del PIB) y otro financiero de \$12,5 billones (1,5% del PIB). Este Sector incluye, además de la Administración Nacional, a otros subsectores como el de empresas públicas, fondos fiduciarios, universidades nacionales y otros entes del Sector Público Nacional como es el caso de ARCA y el PAMI. En comparación con lo sucedido en 2024 se observó una mejora de 1,0 p.p en el resultado primario (1,7% del PIB en 2024) y de 1,4 p.p en el resultado financiero (0,1% del PIB en 2024).

¹ PIB 2024: \$584.377.011 millones, PIB 2025: \$850.239.798 millones, fuente INDEC.

1. Administración Nacional

1.1 Ejecución presupuestaria

1.1.1 Comparación con el presupuesto

Cuadro 1. Ingresos, gastos y resultados. Administración Nacional

2025, en billones de \$ corrientes y %

Concepto	Inicial (1)	Vigente (2)	Ejecución (3)	Nivel de Ejecución (%) (3)/(2)	Desvió Ejecución sobre Inicial (%) (3)/(1)-1	Variación del Inicial (%) (2)/(1)-1
I. Ingresos corrientes	87,9	135,4	134,4	99,3	53,0	54,2
Ingresos Impositivos	52,8	73,8	73,0	99,0	38,3	39,7
IVA	18,7	27,0	26,7	99,1	42,9	44,2
Ganancias	8,3	12,0	11,6	97,2	39,4	43,5
Comercio Exterior	10,8	13,4	13,2	98,6	22,5	24,3
Débitos y Créditos	9,0	13,7	13,8	100,8	52,2	50,9
Impuesto PAIS	0,0	0,0	0,0	-	-	-
Resto de impositivos	5,9	7,8	7,7	98,8	29,6	31,1
Seguridad Social	29,1	40,7	40,8	100,3	40,4	40,0
Rentas de la propiedad (*)	4,1	18,2	17,7	97,2	331,6	343,9
Resto de ingresos corrientes	1,9	2,8	2,9	104,5	56,8	50,0
II. Gastos corrientes	92,0	125,7	121,1	96,3	31,6	36,6
Prestaciones Sociales	52,9	79,0	78,4	99,2	48,1	49,3
Subsidios Económicos	8,7	8,2	7,5	91,9	-13,4	-5,8
Gastos en Personal	11,4	14,0	13,7	98,0	19,7	22,1
Bienes y Servicios	2,7	3,7	3,3	88,5	22,9	38,8
Transferencias a Provincias	1,5	2,5	2,1	81,4	36,1	67,2
Transferencias Universidades	3,3	4,4	4,4	99,9	33,8	34,0
Otros Gastos Corrientes (**)	1,3	1,8	1,6	92,3	24,3	34,6
Intereses (***)	10,2	12,1	10,2	83,7	-0,6	18,8
III. Resultado Económico	- 4,2	9,8	13,4	136,9	-422,3	-335,4
IV. Ingresos de capital	0,2	0,4	0,4	95,0	139,9	152,4
V. Gastos de capital	2,6	2,9	2,5	85,4	-3,5	12,9
Inversión real directa	1,0	1,3	1,1	84,1	9,2	29,8
Transferencias de capital	1,4	1,2	1,0	84,6	-25,5	-11,9
Inversión financiera	0,2	0,4	0,3	93,3	90,5	104,1
VI. Ingresos totales	88,0	135,8	134,8	99,2	53,2	54,3
VII. Gastos totales	94,6	128,6	123,5	96,1	30,6	36,0
VIII. Gastos primarios	84,4	116,4	113,4	97,4	34,4	38,0
IX. Resultado Primario (VI-VIII)	3,7	19,4	21,4	110,5	487,1	431,5
X. Resultado Financiero (VI-VII)	- 6,6	7,3	11,3	155,2	-271,9	-210,7

(*) Incluye rentas de la propiedad generadas por activos de la APN en propiedad del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) y las utilidades transferidas desde el BCRA.

(**) Incluye 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.

(***) Incluye intereses pagados intra APN, tal como surge del E.Sidif.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2025.

Para el ejercicio 2025, el Congreso de la Nación no aprobó el proyecto de Ley de Presupuesto enviado por el Poder Ejecutivo. Por lo tanto, se aplicó lo dispuesto en el artículo 27 de la Ley 24.156, que establece que, en ausencia de un nuevo presupuesto al inicio del ejercicio, continuará vigente el del año anterior con los ajustes que determine el Poder Ejecutivo Nacional². En consecuencia, el Decreto 1131/2024 prorrogó la Ley 27.701, correspondiente al Presupuesto General de la Administración Nacional para 2023, cuyas disposiciones rigieron a partir del 1° de enero de 2025.

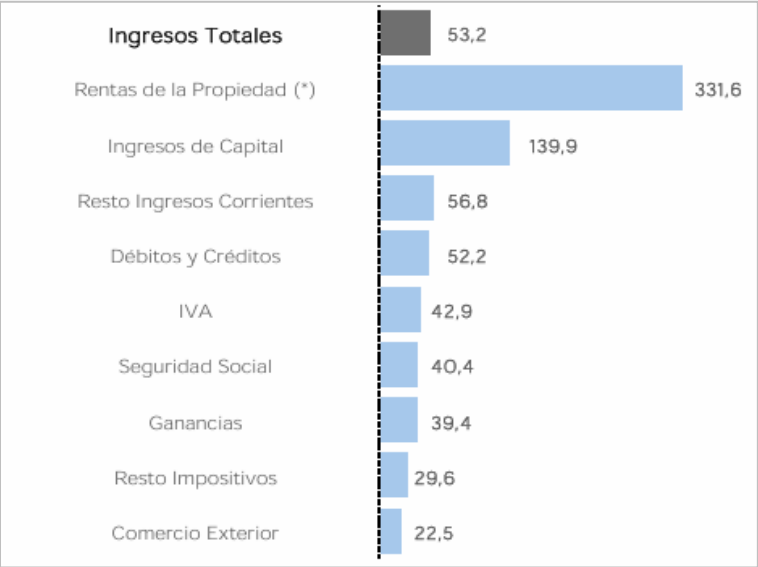
En ese marco, al comparar la ejecución presupuestaria del Ejercicio 2025 con el presupuesto inicial, los ingresos totales percibidos registraron un desvío del 53,2% y los gastos totales de 30,6%.

Por su parte, se percibieron en los ingresos el 99,2% del cálculo de recursos al cierre del ejercicio, y se devengaron en los gastos el 96,1% de su crédito asignado. Con ello, el resultado financiero del ejercicio fue superavitario en \$11,3 billones.

Por último, de la comparación entre el presupuesto vigente y el inicial surgen las modificaciones presupuestarias realizadas en el ejercicio. Las mismas fueron instrumentadas a través de 6 decisiones administrativas del Jefe de Gabinete de Ministros y 3 decretos de necesidad y urgencia, y en conjunto aumentaron el gasto presupuestado en \$34,0 billones y los ingresos en \$47,8 billones, convirtiendo el resultado financiero deficitario estimado inicialmente de \$6,6 billones en un superávit de \$7,3 billones.

Ejecución de ingresos

Gráfico 1. Desvío en los ingresos percibidos respecto del presupuesto inicial 2025, en % de variación respecto del presupuesto inicial



El total de recursos percibidos resultó 53,2% mayor al cálculo inicial. La mayor variación respecto del cálculo inicial correspondió a las Rentas de la Propiedad (331,6%), como consecuencia de que ingresaron utilidades del BCRA por \$12,0 billones que no estaban estimadas al inicio de ejercicio. Continuaron los ingresos de capital (139,9%), principalmente por la venta de activos. Los de Comercio Exterior fueron aquellos de menor desvío.

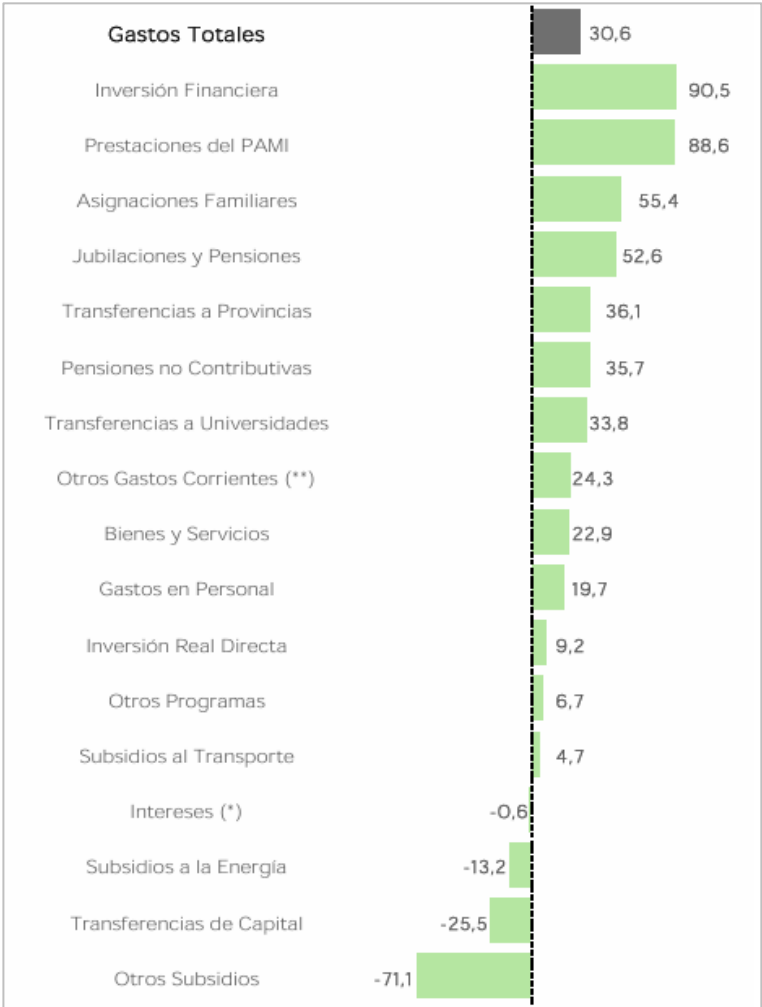
(*) Incluye rentas generadas por activos de la APN en propiedad del FGS y las utilidades del BCRA.
FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2025.

² En los presupuestos de recursos: a) eliminar los rubros de recursos que no puedan ser recaudados nuevamente; b) suprimir los ingresos provenientes de operaciones de crédito público autorizadas, en la cuantía que fueron utilizadas; c) excluir los excedentes de ejercicios anteriores correspondientes al ejercicio financiero anterior, en el caso que el presupuesto que se está ejecutando hubiera previsto su utilización; d) estimar cada uno de los rubros de recursos para el nuevo ejercicio; y e) incluir los recursos provenientes de operaciones de crédito público en ejecución, cuya percepción se prevea ocurrirá en el ejercicio. En los presupuestos de gastos: a) eliminar los créditos presupuestarios que no deban repetirse por haberse cumplido los fines para los cuales fueron previstos; b) incluir los créditos presupuestarios indispensables para el servicio de la deuda y las cuotas que se deban aportar en virtud de compromisos derivados de la ejecución de tratados internacionales; c) incluir los créditos presupuestarios indispensables para asegurar la continuidad y eficiencia de los servicios; y d) adaptar los objetivos y las cuantificaciones en unidades físicas de los bienes y servicios a producir por cada entidad, a los recursos y créditos presupuestarios que resulten de los ajustes anteriores.

Ejecución de gastos

Gráfico 2. Desvío en los gastos devengados respecto del presupuesto inicial

2025, en % de variación respecto del presupuesto inicial



Los gastos totales devengados superaron en 30,6% al total de autorizaciones iniciales.

Los mayores desvíos se observaron en la inversión financiera (90,5%), por aportes de capital al BID, y en las prestaciones del PAMI (88,6%) principalmente por la asistencia financiera recibida desde el Tesoro³.

En el otro extremo, se registraron desvíos negativos (ejecución inferior al presupuesto inicial) en otros subsidios económicos (-71,1%), transferencias de capital (-25,5%), subsidios a la energía (-13,2%) e intereses de la deuda (-0,6%).

(*) Incluye intereses pagados intra APN, tal como surge del E.Sidif.

(**) Incluye 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

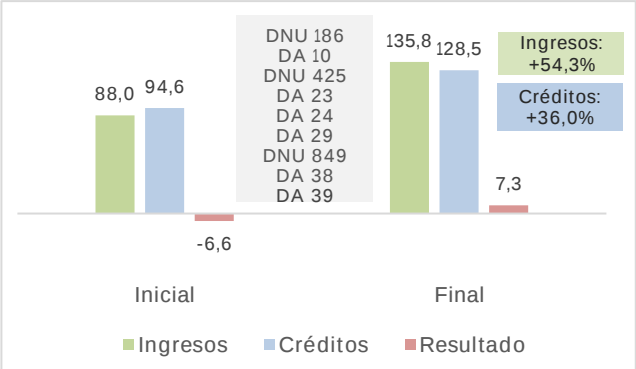
FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2025.

³ Las prestaciones del PAMI habitualmente incluyen las asignaciones provenientes del ANSES, sin embargo, desde septiembre de 2024 se le adiciona una asistencia financiera del Tesoro como consecuencia de la baja en la alícuota del Impuesto PAIS por el cual el PAMI recibía el 28% (Decreto 777/2024).

Modificaciones Presupuestarias

Gráfico 3. Ingresos, créditos y resultados iniciales y finales

2025, en billones de \$ y en % de variación



En 2025 se aprobaron 9 modificaciones presupuestarias, que correspondieron a 6 decisiones administrativas y a 3 decretos de necesidad y urgencia. En conjunto, estas medidas aumentaron el total del gasto presupuestado en \$34,0 billones y los ingresos en \$47,8 billones, lo que implicó que el resultado financiero deficitario estimado inicialmente en \$6,6 billones, producto de la prórroga del presupuesto 2023, pase a un superávit de \$7,3 billones al finalizar 2025.

FUENTE: OPC en base a datos E.Sidif.

Financiamiento neto

El financiamiento neto, que es la contrapartida del déficit financiero y equivale a la diferencia entre Fuentes y Aplicaciones Financieras⁴, alcanzó un valor negativo de \$7.267.199,95 millones (0,8% del PIB) en 2025. Excluyendo las contribuciones y gastos figurativos, las Fuentes Financieras totalizaron \$107.115.927 millones y las Aplicaciones Financieras sumaron \$118.394.965 millones.

Fuentes Financieras

Las operaciones de Endeudamiento Público e Incremento de Otros Pasivos totalizaron \$103.157.645 millones, lo que representó una cifra de \$39.887.934 millones menor al presupuesto inicial (-27,9%). Dicho monto se compuso de operaciones de Deuda Pública y Préstamos por \$95.953.803 millones (93,0% del total), Incremento de otros pasivos por \$4.112.599 millones (4,0%) y aumento de la Deuda Exigible⁵ por \$3.091.242 millones (3,0%).

Cuadro 2. Ejecución de las Fuentes Financieras

2025, en millones de \$ corrientes y %

Concepto	Crédito Inicial	Crédito Vigente	Recaudado Final	Desvío Ejecución	
				\$	%
Fuentes Financieras	69.692.192	147.340.412	107.115.927	40.224.485	-27,3%
Disminución de la Inversión Financiera	1.906.755	4.294.833	3.958.282	-336.551	-7,8%
Venta de Títulos y Valores	595.000	595.622	829	-594.793	-99,9%
Disminución de otros activos financieros	1.311.755	3.699.212	1.932.257	-1.766.955	-47,8%
Disminución de contribuciones a cobrar	0	0	2.025.196	2.025.196	-
Endeudamiento público e incremento de pasivos	67.785.437	143.045.579	103.157.645	39.887.934	-27,9%

⁴ Las Fuentes y Aplicaciones Financieras constituyen lo que comúnmente se conoce como operaciones “bajo la línea” del Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento (AIF). Incluyen el financiamiento y el pago de amortizaciones de las operaciones de deuda pública con acreedores privados y agencias del sector público, como así también movimientos de pasivos que no forman parte de la deuda pública (como la consolidación de deudas con proveedores) y otras transacciones de activos financieros catalogadas como Inversiones Financieras (adelantos a proveedores y contratistas, movimientos de caja y bancos, entre otros).

⁵ La deuda exigible o deuda flotante representa las erogaciones devengadas durante 2025 que a fin de año todavía no se habían pagado

Deuda Pública y préstamos	62.215.411	137.475.553	95.953.804	-41.521.749	-30,2%
Colocación de deuda en moneda nacional a corto plazo	N.P.	N.P.	36.382.150	36.382.150	-
Colocación de deuda en moneda extranjera a corto plazo	N.P.	N.P.	2.381.506	2.381.506	-
Colocación de deuda en moneda extranjera a largo plazo	5.114.997	5.729.463	1.438.250	-4.291.213	-
Colocación de deuda en moneda nacional a largo plazo	50.481.405	108.115.688	30.834.458	-77.281.230	-71,5%
Obtención de préstamos a largo plazo	6.403.305	23.414.697	24.917.440	1.502.743	6,4%
Obtención de préstamos a corto plazo	215.704	215.704	0	-215.704	-100,0%
Incremento de otros pasivos	5.570.026	5.570.026	4.112.599	-1.457.427	-26,2%
Deuda exigible	N.P.	N.P.	3.091.242	3.091.242	-

N.P.: No presupuestado

Nota: excluye contribuciones figurativas para aplicaciones financieras.

FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2025 y E.Sidif.

Dentro de la Fuentes Financieras se destaca el rubro Endeudamiento Público e Incremento de Otros Pasivos, que totaliza la suma de \$ 103,2billones, en donde \$ 95,9billones corresponde a “Deuda Pública y Préstamos” conformada principalmente por la Colocación de deuda en moneda nacional por \$67,2 billones, la Colocación de deuda en moneda extranjera por \$3,8 billones y la Obtención de préstamos a largo plazo por \$24,9 billones entre los que se destacan los otorgados por el Fondo Monetario Internacional (\$17,5 billones), BID (\$3,4 billones), Banco Mundial (\$2,9 billones) y CAF (\$0,5 billones),

Aplicaciones Financieras

Las erogaciones por Amortización de Deudas y Disminución de Otros Pasivos totalizaron \$94.253.890millones, ejecutando un monto 26.1% por debajo del crédito inicial. La Amortización de Deuda Pública y Préstamos alcanzó \$89.046.929millones (99.7% del total) y la Disminución de Otros Pasivos, \$5.206.961millones (21,9%).

Cuadro 3. Ejecución de las Aplicaciones Financieras

2025, en millones de \$ corrientes y %

Concepto	Crédito Inicial	Crédito Vigente	Devengado Final	Desvío Ejecución	
				\$	%
Aplicaciones Financieras	63.130.308	154.607.612	118.394.965	-36.212.648	-23,4%
Inversión Financiera	12.145.668	26.992.368	24.141.074	-2.851.294	-10,6%
Adquisición de Títulos Valores	4.171.953	4.680.953	2.666.264	-2.014.689	-43,0%
Incremento de disponibilidades	N.P.	N.P.	16.723.730	16.723.730	-
Incremento de otros activos financieros	7.973.715	22.311.415	3.074.562	-19.236.853	-86,2%
Incremento de contribuciones a cobrar	N.P.	N.P.	1.676.518	1.676.518	-
Amortización de la deuda y disminución de otros pasivos	50.984.641	127.615.244	94.253.890	33.361.354	26,1%
Deuda Pública y préstamos	45.907.428	122.292.806	89.046.929	33.245.877	27,2%
Amortización de deuda en moneda extranjera a largo plazo	18.106.926	33.573.006	32.696.850	876.156	2,6%
Amortización de deuda en moneda nacional a largo plazo	19.881.495	81.341.711	52.275.076	29.066.635	35,7%
Amortización de préstamos a largo plazo	7.315.086	6.612.167	3.492.825	3.119.342	47,2%

Amortización de préstamos a corto plazo	173.293	173.293	0	173.293	100,0%
Cancelación de deuda no financiera en moneda nacional	430.629	592.629	582.179	10.450	1,8%
Disminución de otros pasivos	5.077.211	5.322.438	5.206.961	115.477	2,2%

N.P.: No presupuestado

Nota: excluye gastos figurativos para aplicaciones financieras.

FUENTE: OPC en base a Cuenta de Inversión 2025 y E.Sidif.

En cuanto a la amortización de deudas, la mayor parte de los vencimientos correspondió a la amortización de deuda en moneda nacional a largo plazo por \$52.3 billones, principalmente por la cancelación de bonos y Letras del Tesoro Capitalizable, entre los que se mencionan el BONCER con colocaciones al 2025, 2026, 2027, 2028, LECAP, BONTE con colocaciones al 2025, 2026, 2027, 2028, 2030 y 2031, entre otros.

Le siguen en importancia la Amortización de deuda en moneda extranjera a largo plazo por \$32,7billones, en donde se destacan el pago de amortizaciones de Letras del Tesoro y del BONO step up 2030, entre otros y la Amortización de préstamos a largo plazo por \$ 3,5 billones

Por otra parte, el rubro “Disminución de Otros Pasivos” muestra una ejecución de \$5,3 billones, los cuales pueden ser explicados en gran medida por la Devolución de anticipos del Banco Central de la República Argentina por \$ 4,1 billones.

1.1.2. Comparación con la ejecución del ejercicio anterior⁶**Cuadro 4. Ingresos, gastos y resultados. Administración Nacional**

2024 y 2025, en billones de \$ corrientes y % del PIB

Concepto	En billones de \$		En % del PIB	
	2024	2025	2024	2025
I. Ingresos corrientes	89,0	134,4	15,2	15,8
Ingresos Impositivos	57,2	73,0	9,8	8,6
IVA	18,7	26,7	3,2	3,1
Ganancias	8,9	11,6	1,5	1,4
Comercio Exterior	9,3	13,2	1,6	1,6
Débitos y Créditos	9,3	13,8	1,6	1,6
Impuesto PAIS	5,5	0,0	0,9	0,0
Resto de impositivos	5,5	7,7	0,9	0,9
Seguridad Social	25,6	40,8	4,4	4,8
Rentas de la propiedad (*)	4,2	17,7	0,7	2,1
Resto de ingresos corrientes	2,0	2,9	0,3	0,3
II. Gastos corrientes	87,9	121,1	15,0	14,2
Prestaciones Sociales	51,9	78,4	8,9	9,2
Subsidios Económicos	8,3	7,5	1,4	0,9
Gastos en Personal	10,7	13,7	1,8	1,6
Bienes y Servicios	2,1	3,3	0,4	0,4
Transferencias a Provincias	1,1	2,1	0,2	0,2
Transferencias a Universidades	3,3	4,4	0,6	0,5
Otros Gastos Corrientes (**)	1,1	1,6	0,2	0,2
Intereses (***)	9,3	10,2	1,6	1,2
III. Resultado Económico	1,1	13,4	0,2	1,6
IV. Ingresos de capital	0,1	0,4	0,02	0,04
V. Gastos de capital	2,3	2,5	0,4	0,3
Inversión real directa	0,7	1,1	0,1	0,1
Transferencias de capital	1,4	1,0	0,2	0,1
Inversión financiera	0,2	0,3	0,03	0,04
VI. Ingresos totales	89,2	134,8	15,3	15,9
VII. Gastos totales	90,2	123,5	15,4	14,5
VIII. Gastos primarios	80,9	113,4	13,8	13,3
IX. Resultado Primario (VI-VIII)	8,3	21,4	1,4	2,5
X. Resultado Financiero (VI-VII)	-1,0	11,3	-0,2	1,3
Utilidades BCRA	0,0	12,0	0,0	1,4
XI. Resultado Económico sin BCRA	1,1	1,4	0,2	0,2
XII. Resultado Primario sin BCRA	8,3	9,5	1,4	1,1
XIII. Resultado Financiero sin BCRA	-1,0	-0,7	-0,2	-0,1

(*) Incluye rentas de la propiedad generadas por activos de la APN en propiedad del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) y las utilidades transferidas desde el BCRA.

(**) Incluye 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.

(***) Incluye intereses pagados intra APN, tal como surge del E.Sidif.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2025.

⁶ Para más información ver el informe de ejecución presupuestaria de la Administración Nacional correspondiente al ejercicio 2025 de la OPC en: <https://opc.gob.ar/ejecucion-presupuestaria/ejecucion-mensual-base-devengado/analisis-de-la-ejecucion-presupuestaria-de-la-administracion-nacional-diciembre-2025/>

La Administración Nacional registró durante 2025 un resultado financiero superavitario de \$11,3 billones, equivalente a 1,3% del PIB, 1,5 p.p. superior al resultado obtenido de 2024. De no considerar las utilidades percibidas desde el BCRA en 2025 el resultado financiero resulta en -0,1% del PIB.

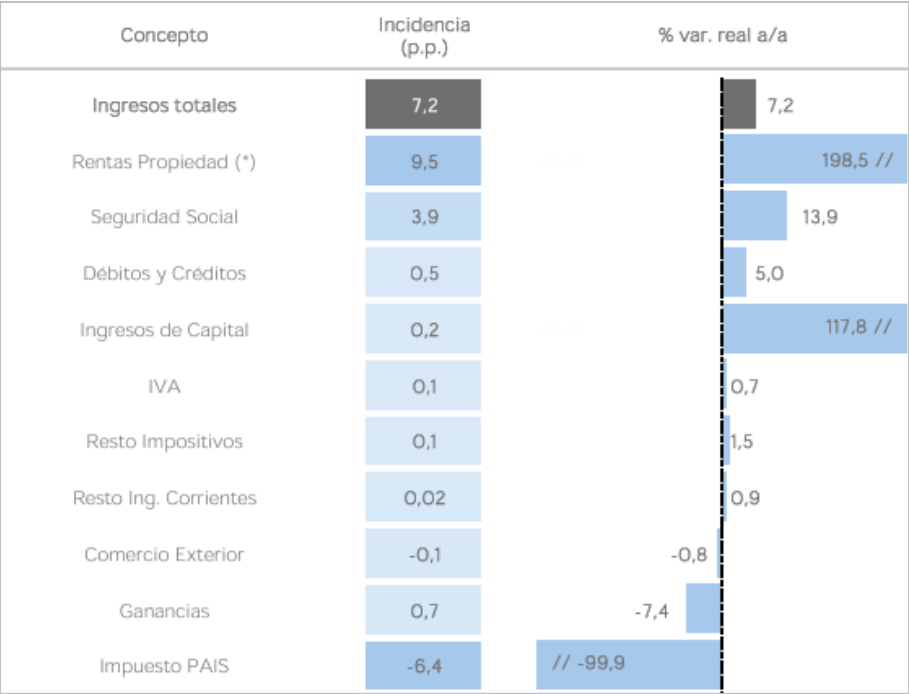
El resultado financiero surge de comparar el total de ingresos (\$134,8 billones), contra el total de gastos (\$123,5 billones), donde los primeros mostraron un incremento de 0,6 p.p. del PIB (15,9% vs. 15,3% en 2024), mientras que los segundos registraron una disminución de 0,9 p.p. del PIB (14,5% vs. 15,4% en 2024).

Por su parte, el resultado primario fue positivo por \$21,4 billones, equivalente a 2,5% del PIB (versus 1,4% en 2024). Este último, al comparar el total de recursos contra el total de gastos excluidos los intereses de la deuda, constituye un indicador del resultado financiero atribuible a la gestión del ejercicio, sin considerar la incidencia del costo del financiamiento de años anteriores. De no considerar las utilidades recibidas desde el BCRA (\$12,0 billones), el superávit primario de 2025 resulta en \$9,5 billones (1,1% del PIB vs 1,4% en 2024).

Ejecución de ingresos

Gráfico 4. Ingresos totales. Variación real e incidencia en la variación

2025, en % de incidencia sobre los ingresos totales y en % de var. real a/a



El incremento de los ingresos estuvo explicado por las Rentas de la Propiedad (198,5% a/a), debido a las utilidades remitidas desde el BCRA en 2025, y por el desempeño de la recaudación por Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (13,9% a/a).

En sentido contrario, contrarrestan parcialmente las variaciones negativas de la recaudación por Impuesto PAIS (-99,9% a/a), tributo cuya vigencia finalizó en diciembre del año 2024, y por Ganancias (-7,4% a/a)⁷.

(*) Incluye rentas de la propiedad generadas por activos de la APN en propiedad del FGS y las utilidades del BCRA.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2025.

⁷ Para más información respecto del origen de estas variaciones, ver informe de ejecución presupuestaria de la Administración Nacional correspondiente al ejercicio 2025 de la OPC en: <https://opc.gob.ar/ejecucion-presupuestaria/ejecucion-mensual-base-devengado/analisis-de-la-ejecucion-presupuestaria-de-la-administracion-nacional-diciembre-2025/>

Ejecución de gastos

Gráfico 5. Gastos totales. Variación real e incidencia en la variación

2025, en % de incidencia sobre los gastos totales y en % de var. real a/a

Concepto	Incidencia (p.p.)	% var. real a/a
Gastos totales	-3,0	-3,0
Intereses (*)	-2,7	-28,0
Subsidios a la Energía	-2,4	-37,6
Gastos en Personal	-1,1	-9,4
Otros Programas Sociales	-1,1	-19,8
Subsidios al Transporte	-0,6	-25,2
Otros Subsidios	-0,5	// -77,2
Gastos de Capital	-0,5	-21,2
Transferencias a Universidades	-0,1	-3,7
Pensiones no Contributivas	-0,1	-1,7
Otros Gastos Corrientes (**)	0,1	4,5
Bienes y Servicios	0,2	10,9
Transferencias a Provincias	0,5	40,6 //
Asignaciones Familiares	0,8	12,1
Prestaciones del PAMI	0,8	44,6 //
Jubilaciones y Pensiones	1,2	10,8

La disminución de los gastos estuvo impulsada por las bajas en Intereses (-28,0% a/a), Subsidios a la Energía (-37,6% a/a), Gastos en Personal (-9,4% a/a), Otros Programas Sociales (-19,8% a/a), Subsidios al Transporte (-25,2% a/a) y Otros Subsidios (-77,2% a/a).

En contraposición, esta reducción ha sido compensada en parte por el incremento de Jubilaciones y Pensiones (10,8% a/a), Prestaciones del PAMI (44,6% a/a), Asignaciones Familiares (12,1% a/a) y Transferencias a Provincias (40,6% a/a)⁸.

(*) Incluye intereses pagados intra APN, tal como surge del E.Sidif

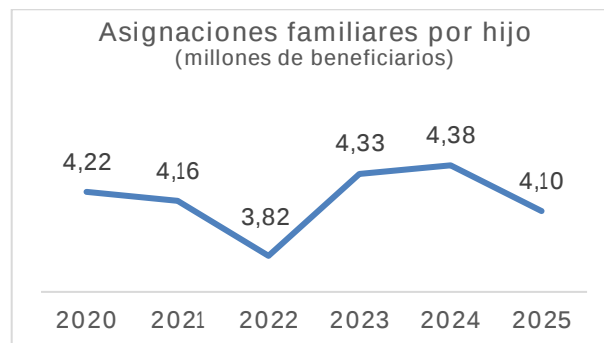
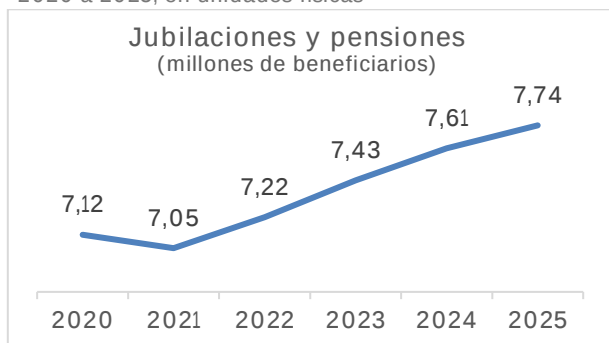
(**) Incluye las transferencias que realiza el Ministerio de Salud para el funcionamiento de hospitales nacionales del Servicio de Atención Médica Integral para la Comunidad (SAMIC) por cuanto las mismas se giran directamente a dichas entidades.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2025.

1.1.3 Ejecución de metas físicas relevantes

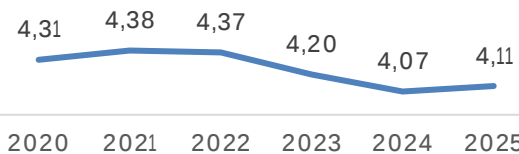
Gráfico 6. Evolución reciente de metas físicas relevantes

2020 a 2025, en unidades físicas

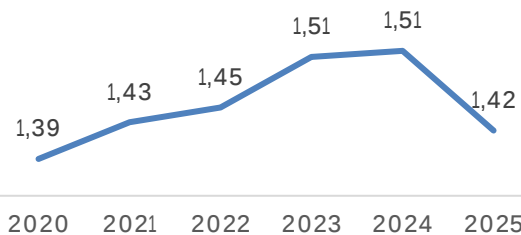


⁸ Para más información respecto del origen de estas variaciones, ver informe de ejecución presupuestaria de la Administración Nacional correspondiente al ejercicio 2025 de la OPC en: <https://opc.gob.ar/ejecucion-presupuestaria/ejecucion-mensual-base-devengado/analisis-de-la-ejecucion-presupuestaria-de-la-administracion-nacional-diciembre-2025/>

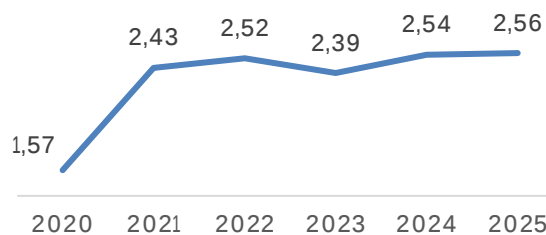
Asignaciones universales por hijo
(millones de beneficiarios)



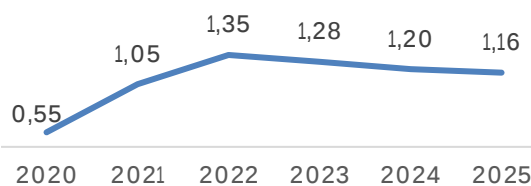
Pensiones no contributivas
(millones de beneficiarios)



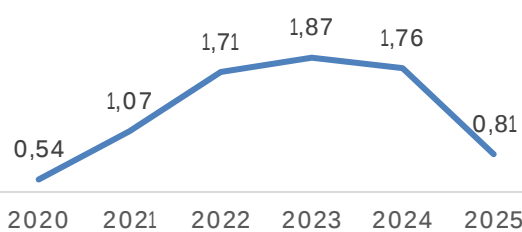
Prestación Alimentar
(millones de beneficiarios)



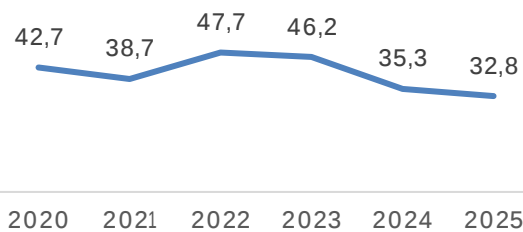
Potenciar Trabajo y sus continuadores
(millones de beneficiarios)



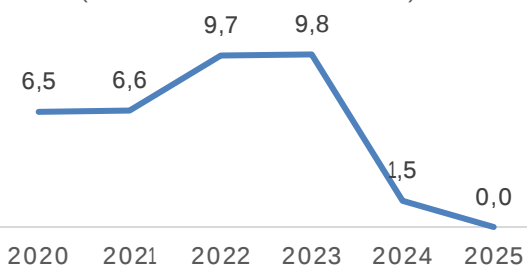
Becas Progresar
(millones de beneficiarios)



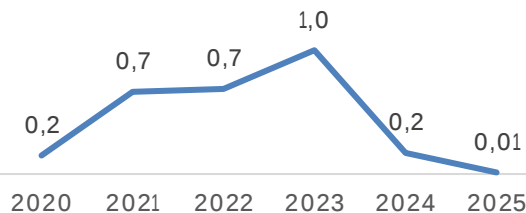
Vacunas distribuidas
(millones de dosis)



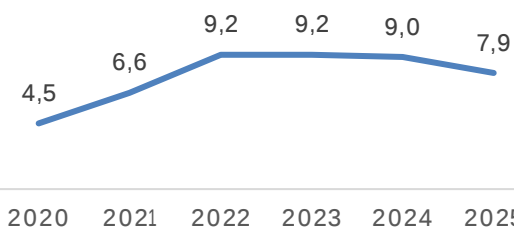
Construcción de Viviendas
(miles de viviendas terminadas)



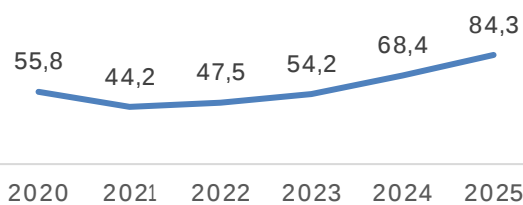
Nuevos beneficiarios del sistema de agua potable
(millones de beneficiarios)



Cantidad de viajes en AMBA
(millones de viajes por día hábil)



Cobertura del costo mayorista eléctrico por medio de tarifas
(porcentaje)



FUENTE: OPC en base a datos E.Sidif.

1.2. Ocupación. Administración Nacional

En el mes de diciembre de 2025, la Administración Nacional registró una ocupación de 380.560 empleados públicos, de los cuales el 86,1% (327.487 empleados) revistió en cargos de la planta permanente y transitoria y el resto, 53.073 empleados (13,9%), se desempeñó en el ámbito del Poder Ejecutivo bajo la modalidad contractual del Decreto 1.421/2002⁹.

Con relación al ejercicio anterior, se observó una baja de 15.819 (-4,0% a/a) en los cargos ocupados. Por un lado, en el Poder Ejecutivo disminuyó la ocupación en planta permanente y transitoria en 12.088 cargos (-4,2% a/a) y en 3.932 (-6,9% a/a) la cantidad de personal contratado, y en el Poder Judicial en 39 cargos (-0,2% a/a). Por otro lado, aumentó la cantidad de cargos ocupados en el Ministerio Público en 240 cargos (2,7% a/a). Cabe señalar que el Poder Legislativo no se incluye en este análisis de variación interanual de cargos ya que no informa los cargos ocupados. En este caso, además, al haberse prorrogado el Presupuesto 2024 durante 2025, la cantidad de cargos presupuestados se mantuvo sin cambios.

Cuadro 5. Cargos ocupados. Administración Nacional

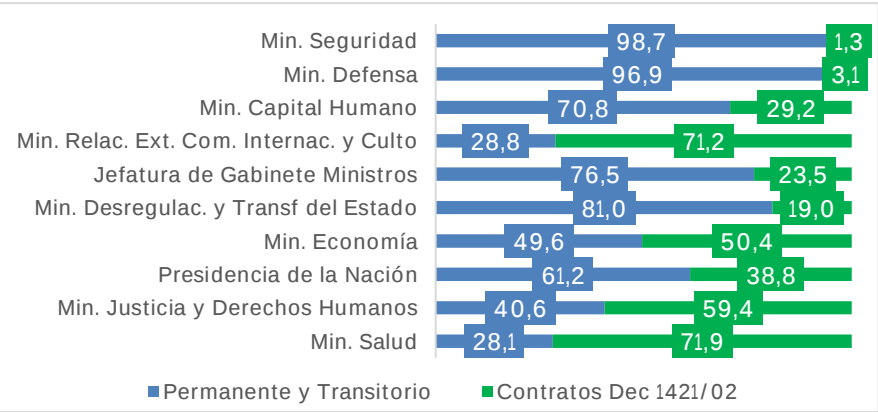
2024 y 2025. en cantidad, % de participación y var % a/a

Ámbito	2024			2025						Var. a/a	
	Perm. y trans.	Contratos	Total	Perm. y trans.			Contratos	Total	% de Part.	Abs.	%
				Inicial (**)	Final (**)	% Elec.					
Poder Ejecutivo	291.171	57.005	348.176	330.199	279.083	84,5	53.073	332.156	87,3	-16.020	-4,6
Poder Judicial	23.101	0	23.101	26.878	23.062	85,8	0	23.062	6,1	-39	-0,2
Poder Legislativo (*)	16.224	0	16.224	16.224	16.224	100,0	0	16.224	4,3	0	0,0
Ministerio Público	8.878	0	8.878	10.951	9.118	83,3	0	9.118	2,4	240	2,7
Total	339.374	57.005	396.379	384.252	327.487	85,2	53.073	380.560	100,0	-15.819	-4,0

(*) La ocupación en el Poder Legislativo corresponde a los cargos distribuidos por la DA 3/2025.
(**) Los iniciales corresponden a los cargos distribuidos al inicio del ejercicio mediante la DA 3/2025, mientras que los finales son los informados a diciembre de 2025 en la Cuenta de Inversión.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2024 y 2025.

Gráfico 7. Ocupación por jurisdicción y modalidad de empleo. Poder Ejecutivo Nacional
2025, en % de participación



En el Poder Ejecutivo sobresale la alta participación del personal contratado en el Ministerio de Salud (71,9%), mientras que, en el otro extremo, se destaca la baja participación en los Ministerios de Seguridad (1,3%) y Defensa (3,1%).

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2025.

⁹ Estos contratos se rigen por la Ley 25.164, Ley Marco de Regulación de Empleo Público Nacional, donde el contratado es equiparado al escalafón de la planta permanente del organismo donde se desempeña.

1.3. Deuda pública

Al 31 de diciembre de 2025 el stock de deuda pública total alcanzó el 77,68% del PIB lo que implica una disminución del 4,62% del PIB respecto al porcentaje observado en el cierre anterior. Medido en pesos, el stock de la deuda mostró un aumento de \$177 billones durante el año, lo que equivale 37,6% del cierre del año 2024.

El stock de deuda pública pagadera en pesos totalizó \$279 billones al 31 de diciembre de 2025, mostrando un incremento de \$62,5 billones con respecto al cierre del año 2024. En términos del PIB, la disminución fue del 4,2% hasta alcanzar el 32,8% del PIB.

El stock de deuda pública pagadera en moneda extranjera totalizó USD261.241 millones, lo que significó un incremento de USD 5.382 millones con respecto a los valores observados en el año previo. En términos del PIB, la disminución fue del 0,5% hasta alcanzar el 44,8% del PIB.

Cuadro 6. Evolución del stock de Deuda Pública

Stock de la deuda pagadera en pesos

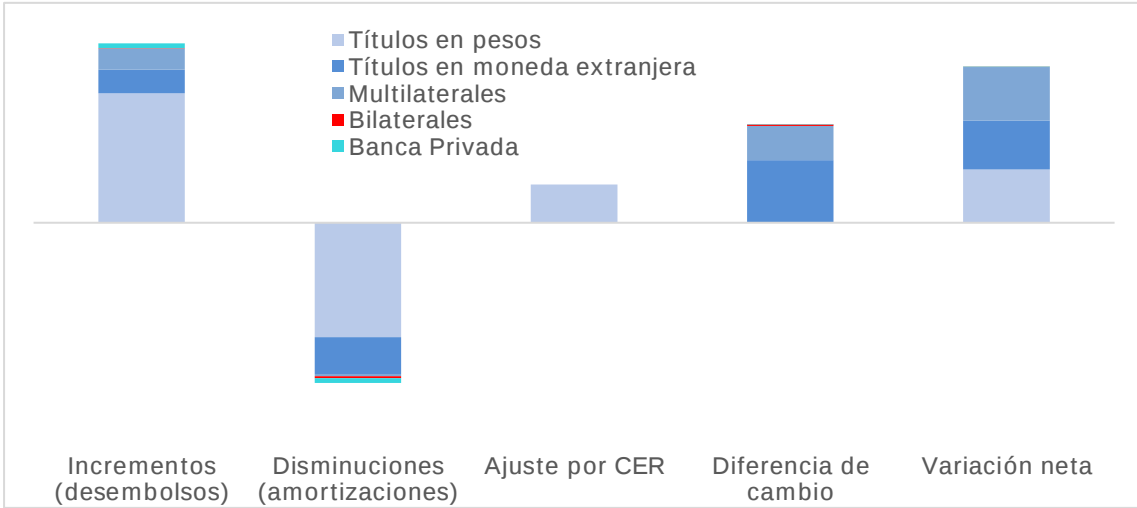
Instrumento	En billones de \$			En % del PIB		
	2024	2025	Variación %	2024	2025	Variación (p.p.)
Títulos	208,72	271,80	30,22	35,7	32,0	-3,7
Bancos	7,32	6,81	-6,98	1,3	0,8	-0,5
Proveedores	0,00	0,00	-	0	0	0,0
Total	216,04	278,60	28,96	37,00	32,8	-4,23

Stock de la deuda pagadera en moneda extranjera

Instrumento	En millones de USD			En % del PIB		
	2024	2025	Variación %	2024	2025	Variación (p.p.)
Títulos	175.279	160.627	-8	31	28	-3
Multilaterales	75.486	96.131	27	13,3	17	3
Bilaterales	3.795	3.229	-15	0,7	1	0
Bancos	759	213	-72	0,1	0	0
Proveedores	1.043	1.041	-0,15	0,2	0	0
Total	256.362	261.241	1,9	45,3	44,8	-0,5

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2025.

Gráfico 8. Variación del Stock de la Deuda Pública total



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2025.

1.4. Síntesis de las Operaciones de Financiamiento del ejercicio

De acuerdo a lo informado en la Separata II de la cuenta de inversión en el ejercicio 2025 se realizaron las siguientes operaciones:

- Licitaciones de bonos: Se colocaron bonos pagaderos en moneda local por medio de licitaciones por un VNO \$35,3 billones y pagaderos en moneda extranjera por un total de VNO USD 1.000 millones.
- Operaciones de canje con bonos: Se emitieron bonos en pesos para operaciones de canje por VNO \$111,6 billones en instrumentos ajustables por inflación y por tipo de cambio.
- Licitaciones y operaciones de canje con letras del tesoro: Durante el año se emitió un total de VNO \$191 billones de letras. Se ofrecieron principalmente LECAP y LECER, que acumular un crecimiento del 131,38% en comparación al cierre del 2024, y se comenzaron a licitar letras linkeadas al dólar estadounidense por un total de USD7.418 millones.
- Recompra de letras intransferibles al BCRA: Por medio de los fondos desembolsados por el FMI durante el año se recompraron letras intransferibles con vencimientos en los años 2025, 2026 y 2029.
- Colocaciones de letras intransferibles al BCRA: Se emitió una letra con vencimiento en el 2030 por un valor de USD136.5 millones.
- Colocaciones intra sector público: Mediante los decretos 280/2024 y 1131/2024 se emitieron letras en dólares con vencimiento en febrero de 2026 por USD1.214 millones.
- Adelantos Transitorios: Se canceló el total de los adelantos transitorios a 18 meses. El stock de los que son a 12 meses de plazo alcanzó un VNO \$4.091.100 millones al cierre del año, lo que implicó una variación nula con respecto al cierre de 2024.
- Financiamiento mediante el Fondo Unificado de las Cuentas del Gobierno Nacional (FUCO): La variación anual fue nula y el stock se mantuvo en \$685.000 millones al igual que en el 2024.
- Normalización de obligaciones: Se continuó con la liquidación de reclamos con tenedores de deuda no ingresada a los canjes con los términos de la Propuesta de Liquidación de febrero de 2016. Al 31 de diciembre de 2025, el monto de principal de la deuda pendiente de reestructuración resultó en aproximadamente USD 966 millones.

- j. Colocación de Bonos de Consolidación: Se colocaron \$19.105,4 millones de valor efectivo de Bonos de Consolidación Décima Serie

2. Empresas Públicas¹⁰

La ejecución presupuestaria consolidada del subsector empresas públicas registró durante 2025 un resultado financiero deficitario de \$0,6 billones (-0,07% del PIB), el cual resulta superior en términos del PIB al déficit registrado en el ejercicio 2024 (\$0,2 billones, -0,03% del PIB).

El siguiente cuadro presenta un esquema con la composición más relevante de recursos, gastos y resultado financiero de 2025 para el subsector de empresas públicas y para cinco empresas seleccionadas, que representan en conjunto a un 74% de este universo a nivel de recursos, y un 79% a nivel de gastos.

Cuadro 7. Ingresos, gastos y resultado financiero. Empresas Públicas

2024 y 2025, en billones de \$ corrientes y % del PIB

Concepto	En billones de \$		% del PIB	
	2024	2025	2024	2025
Consolidado del Sector Empresas Públicas				
Ingresos totales	11,2	14,3	1,91	1,68
Ingresos de operación	6,2	9,6	1,07	1,13
Transferencias Corrientes y de Capital	4,2	3,4	0,72	0,40
Otros Recursos corrientes y de capital	0,8	1,3	0,13	0,15
Gastos totales	11,4	14,9	1,95	1,76
Gastos de Operación	8,2	11,3	1,41	1,32
Inversión real directa	2,5	3,0	0,43	0,35
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,6	0,7	0,10	0,08
Resultado Financiero	-0,2	-0,6	-0,03	-0,07
Energía Argentina S.A (ENARSA)				
Ingresos totales	4,0	3,6	0,68	0,42
Ingresos de operación	1,7	2,0	0,29	0,24
Transferencias Corrientes y de Capital	2,2	1,4	0,37	0,16
Otros Recursos corrientes y de capital	0,1	0,2	0,03	0,03
Gastos totales	4,2	4,7	0,72	0,55
Gastos de Operación	2,7	3,0	0,46	0,36
Inversión real directa	1,5	1,6	0,25	0,18
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,1	0,1	0,01	0,01
Resultado Financiero	-0,2	-1,1	-0,04	-0,13
Aerolíneas Argentinas S.A.				
Ingresos totales	1,4	2,6	0,23	0,31
Ingresos de operación	1,2	2,5	0,21	0,30
Transferencias Corrientes y de Capital	0,1	-	0,01	-
Otros Recursos corrientes y de capital	0,1	0,1	0,01	0,01
Gastos totales	1,3	2,6	0,23	0,31
Gastos de Operación	1,2	2,5	0,21	0,29
Inversión real directa	0,1	0,1	0,02	0,01
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,0	0,0	0,00	0,00

¹⁰ Para más información ver monitor del SPN en: <https://www.opc.gob.ar/monitores-fiscales/monitor-fiscal-del-sector-publico-nacional-no-financiero/>

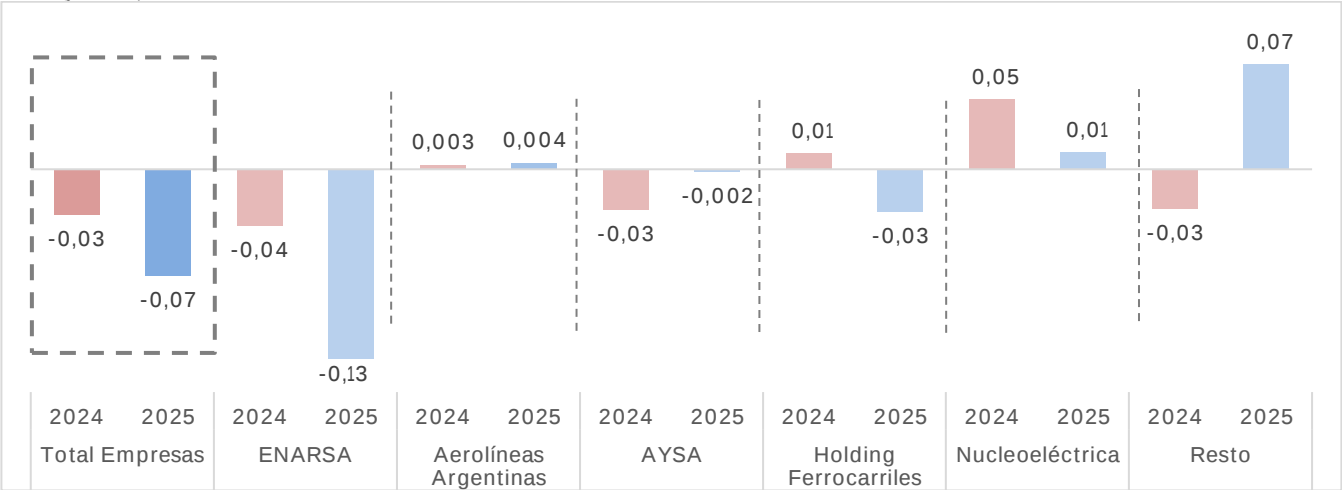
Concepto	En billones de \$		% del PIB	
	2024	2025	2024	2025
Resultado Financiero	0,02	0,04	0,003	0,004
Agua y Saneamientos Argentinos S.A. (AYSA)				
Ingresos totales	1,1	1,5	0,20	0,18
Ingresos de operación	0,8	1,3	0,14	0,16
Transferencias Corrientes y de Capital	0,3	0,0	0,05	0,00
Otros Recursos corrientes y de capital	0,0	0,1	0,01	0,01
Gastos totales	1,3	1,5	0,22	0,18
Gastos de Operación	0,8	0,9	0,13	0,11
Inversión real directa	0,3	0,3	0,05	0,04
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,2	0,3	0,04	0,03
Resultado Financiero	-0,2	-0,01	-0,03	-0,002
Holding Ferrocarriles Argentinos [*]				
Ingresos totales	1,3	1,8	0,22	0,21
Ingresos de operación	0,2	0,3	0,04	0,03
Transferencias Corrientes y de Capital	1,0	1,5	0,18	0,18
Otros Recursos corrientes y de capital	0,1	0,0	0,01	0,00
Gastos totales	1,2	2,0	0,21	0,24
Gastos de Operación	1,1	1,5	0,18	0,18
Inversión real directa	0,2	0,5	0,03	0,05
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,0	0,0	0,00	0,00
Resultado Financiero	0,1	-0,2	0,01	-0,03
Nucleoeléctrica Argentina S.A.				
Ingresos totales	0,8	1,1	0,14	0,13
Ingresos de operación	0,6	0,9	0,11	0,10
Transferencias Corrientes y de Capital	-	0,1	-	0,01
Otros Recursos corrientes y de capital	0,2	0,2	0,04	0,02
Gastos totales	0,6	1,0	0,10	0,12
Gastos de Operación	0,5	0,7	0,08	0,09
Inversión real directa	0,1	0,3	0,01	0,03
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,0	0,0	0,01	0,00
Resultado Financiero	0,3	0,1	0,05	0,01
Resto de Empresas Públicas				
Ingresos totales	2,5	3,7	0,43	0,44
Ingresos de operación	1,7	2,6	0,28	0,31
Transferencias Corrientes y de Capital	0,6	0,4	0,11	0,05
Otros Recursos corrientes y de capital	0,2	0,7	0,04	0,08
Gastos totales	2,7	3,1	0,46	0,37
Gastos de Operación	2,0	2,5	0,35	0,30
Inversión real directa	0,4	0,3	0,07	0,04
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,2	0,3	0,04	0,03
Resultado Financiero	-0,2	0,6	-0,03	0,07

(*) Este grupo abarca las siguientes empresas: Operadora Ferroviaria S.E. (SOFSE), Belgrano Cargas y Logística S.A., Administración Infraestructuras Ferroviarias S.E. (ADIF), Playas Ferroviarias de Buenos Aires S.A., Desarrollo del Capital Humano Ferroviario S.A. (DECAHF S.A.) y Ferrocarriles Argentinos S.E. En 2024 no incluye Desarrollo del Capital Humano Ferroviario S.A. (DECAHF S.A.), y en 2025 no incluye Playas Ferroviarias de Buenos Aires S.A.

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2024 y 2025.

Gráfico 9. Resultado financiero. Empresas Públicas

2024 y 2025, en % del PIB



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2024 y 2025.

3. Fondos Fiduciarios¹¹

El resultado financiero del consolidado de los fondos fiduciarios (25 fondos en 2025 vs. 27 fondos en 2024)¹² arrojó durante 2025 un saldo positivo de \$1,3 billones, lo que constituye un superávit inferior al obtenido en 2024 (\$1,8 billones), medido en términos del PIB representó 0,16% en 2025 y 0,31% en 2024.

El siguiente cuadro presenta un esquema con la composición más relevante de recursos, gastos y resultado financiero 2025 para el subsector de fondos fiduciarios y para cinco fondos seleccionados, los cuales representan en conjunto el 83% del subsector, a nivel de recursos y el 94% de los gastos.

Cuadro 8. Ingresos, gastos y resultado financiero. Fondos Fiduciarios

2024 y 2025, en billones de \$ corrientes y % del PIB

Concepto	En billones de \$		% del PIB	
	2024	2025	2024	2025
Consolidado del Sector Fondos Fiduciarios				
Ingresos totales	4,3	4,1	0,74	0,48
Transferencias Corrientes y de Capital	1,5	1	0,25	0,12
Ingresos Impositivos	1,2	2	0,20	0,23
Rentas de la Propiedad	1,5	1	0,25	0,10
Otros Recursos corrientes y de capital	0,2	0,2	0,04	0,03
Gastos totales	2,5	2,8	0,43	0,33

¹¹ Para más información ver monitor del SPN en: <https://www.opc.gob.ar/monitores-fiscales/monitor-fiscal-del-sector-publico-nacional-no-financiero/>

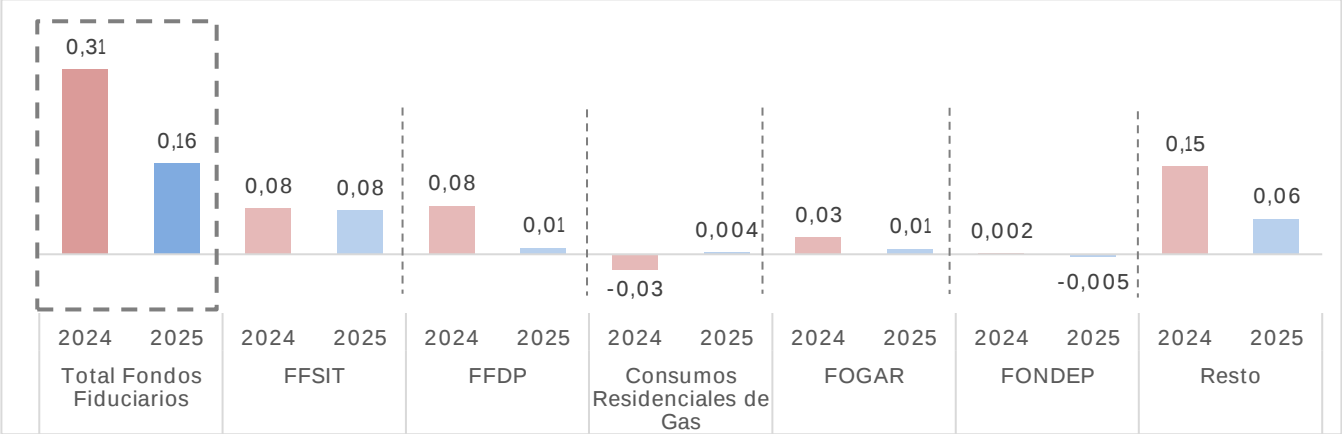
¹²La diferencia en la cantidad de fondos incluidos se explica por la exclusión del Fondo Fiduciario para el Desarrollo de Energías Renovables (Ley 27.191) y del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, que no presentaron la Cuenta de Ahorro-Inversión-Financiamiento requerida por las normas de cierre del ejercicio. Asimismo, durante 2024 se dispuso la disolución o extinción de 8 fondos fiduciarios, mientras que en 2025 se dispuso la disolución de otros 12. Para más información sobre los fondos alcanzados, véase Análisis presupuestario de los fondos fiduciarios del Sector Público Nacional no Financiero – 2024, disponible en: <https://opc.gob.ar/estudios-especificos-presupuestarios/analisis-presupuestario-de-los-fondos-fiduciarios-del-sector-publico-nacional-no-financiero-2024/>

Concepto	En billones de \$		% del PIB	
	2024	2025	2024	2025
Transferencias corrientes y de capital al Sector Privado	1,7	2	0,29	0,24
Transferencias al Sector Publico	0,4	0,4	0,07	0,05
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,4	0,3	0,06	0,04
Resultado Financiero	1,8	1,3	0,31	0,16
Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura de Transporte (FFSIT)				
Ingresos totales	1,8	2,5	0,31	0,29
Transferencias Corrientes y de Capital	1,1	1,0	0,18	0,12
Ingresos Impositivos	0,7	1,3	0,12	0,16
Rentas de la Propiedad	0,1	0,2	0,01	0,02
Otros Recursos corrientes y de capital	-	0,0	-	0,00
Gastos totales	1,3	1,8	0,23	0,22
Transferencias corrientes y de capital al Sector Privado	1,1	1,5	0,19	0,18
Transferencias al Sector Publico	0,2	0,3	0,04	0,04
Otros Gastos Corrientes y de capital	-	0,0	-	0,00
Resultado Financiero	0,5	0,6	0,08	0,08
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (FFDP)				
Ingresos totales	0,5	0,3	0,08	0,03
Transferencias Corrientes y de Capital	-	-	-	-
Ingresos Impositivos	-	-	-	-
Rentas de la Propiedad	0,5	0,3	0,08	0,03
Otros Recursos corrientes y de capital	-	-	-	-
Gastos totales	0,0	0,2	0,00	0,02
Transferencias corrientes y de capital al Sector Privado	-	0,0	-	-
Transferencias al Sector Publico	-	0,0	-	-
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,0	0,2	0,00	0,02
Resultado Financiero	0,5	0,1	0,08	0,01
FF para Subsidios a Consumos Residenciales de Gas (Ley 25.565)				
Ingresos totales	0,3	0,5	0,06	0,06
Transferencias Corrientes y de Capital	-	0,04	-	0,00
Ingresos Impositivos	0,3	0,4	0,05	0,05
Rentas de la Propiedad	0,03	-	0,00	-
Otros Recursos corrientes y de capital	-	0,003	-	0,00
Gastos totales	0,5	0,5	0,08	0,05
Transferencias corrientes y de capital al Sector Privado	0,4	0,5	0,06	0,05
Transferencias al Sector Publico	-	-	-	-
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,1	0,003	0,02	0,00
Resultado Financiero	-0,2	0,03	-0,03	0,004
Fondo de Garantía Argentino (FOGAR)				
Ingresos totales	0,2	0,1	0,03	0,01
Transferencias Corrientes y de Capital	-	-	-	-
Ingresos Impositivos	-	-	-	-
Rentas de la Propiedad	0,2	0,1	0,03	0,01
Otros Recursos corrientes y de capital	-	-	-	-
Gastos totales	0,0	0,0	0,004	0,005
Transferencias corrientes y de capital al Sector Privado	-	-	-	-

Concepto	En billones de \$		% del PIB	
	2024	2025	2024	2025
Transferencias al Sector Publico	-		-	-
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,0	0,0	0,004	0,005
Resultado Financiero	0,2	0,1	0,03	0,01
Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP)				
Ingresos totales	0,2	0,0	0,03	0,004
Transferencias Corrientes y de Capital	-	-	-	-
Ingresos Impositivos	-	-	-	-
Rentas de la Propiedad	0,2	0,03	0,03	0,004
Otros Recursos corrientes y de capital	-	0,00	-	0,000
Gastos totales	0,2	0,1	0,03	0,009
Transferencias corrientes y de capital al Sector Privado	0,1	0,1	0,02	0,008
Transferencias al Sector Publico	-	-	-	-
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,02	0,01	0,003	0,001
Resultado Financiero	0,01	-0,04	0,002	-0,005
Resto de Fondos Fiduciarios				
Ingresos totales	1,4	0,7	0,24	0,08
Transferencias Corrientes y de Capital	0,4	0,0	0,07	0,00001
Ingresos Impositivos	0,2	0,2	0,03	0,02
Rentas de la Propiedad	0,6	0,3	0,09	0,03
Otros Recursos corrientes y de capital	0,2	0,2	0,04	0,03
Gastos totales	0,5	0,2	0,09	0,02
Transferencias corrientes y de capital al Sector Privado	0,1	0,0	0,02	0,00
Transferencias al Sector Publico	0,2	0,1	0,03	0,01
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,2	0,1	0,04	0,01
Resultado Financiero	0,8	0,5	0,15	0,06

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2024 y 2025.

Gráfico 10. Resultado financiero. Fondos Fiduciarios
2024 y 2025, en % del PIB



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2024 y 2025.

4. Universidades Nacionales¹³

La ejecución presupuestaria para 2025 de las Universidades Nacionales muestra un total de ingresos por \$5,2 billones y una suma de gastos por \$4,9 billones, determinando un resultado financiero positivo de \$0,2 billones (0,03% del PIB en 2025 y 0,05% del PIB en 2024).

En el siguiente cuadro se presenta un esquema con la composición más relevante de recursos, gastos y resultado financiero en 2025 para el consolidado de las Universidades Nacionales que forman parte del SPNF.

Cuadro 9. Ingresos, gastos y resultado financiero. Universidades Nacionales

2024 y 2025, en billones de \$ corrientes y % del PIB

Concepto	En billones de \$		% del PIB	
	2024	2025	2024	2025
Recursos totales	3,8	5,2	0,65	0,61
Transferencias corrientes y de capital	3,3	4,4	0,56	0,52
Otros recursos	0,5	0,7	0,09	0,09
Gastos totales	3,4	4,9	0,58	0,58
Remuneraciones	2,9	4,0	0,50	0,47
Bienes y servicios	0,4	0,7	0,07	0,08
Otros gastos corrientes y de capital	0,2	0,3	0,03	0,03
Resultado Financiero	0,3	0,2	0,05	0,03

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2024 y 2025.

5. Otros Entes¹⁴

La dinámica de ingresos y gastos del subsector conformado por los Otros Entes del SPNF determinó durante 2025 un resultado financiero positivo de \$0,3 billones, el cual constituye una mejora respecto al déficit de \$0,5 billones registrado en 2024 (0,03% del PIB en 2025 vs -0,09% del PIB en 2024).

El siguiente cuadro detalla la composición más relevante de recursos, gastos y resultado financiero en 2025 para el subsector de los Otros Entes del SPNF en su conjunto, y para la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) y el Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados (INSSJyP-PAMI) en particular, los que representan cerca del 90% del total, en recursos y en gastos.

Cuadro 10. Recursos, gastos y resultado financiero de Otros Entes del SPNF

2024 y 2025, en billones de \$ corrientes y % del PIB

Concepto	En billones de \$		% del PIB	
	2024	2025	2024	2025
Consolidado del Sector Otros Entes				
Ingresos totales	9,4	13,5	1,61	1,59
Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social	4,0	5,9	0,68	0,70
Ingresos Impositivos	2,6	2,6	0,44	0,30
Transferencias Corrientes y de Capital	2,0	3,8	0,34	0,44
Rentas de la Propiedad	0,3	0,3	0,05	0,04
Otros Recursos corrientes y de capital	0,6	0,9	0,10	0,11
Gastos totales	9,9	13,2	1,70	1,55
Transf. corrientes y de capital al sector privado	6,4	8,8	1,10	1,04

¹³ Para más información ver monitor del SPN en: <https://www.opc.gob.ar/monitores-fiscales/monitor-fiscal-del-sector-publico-nacional-no-financiero/>

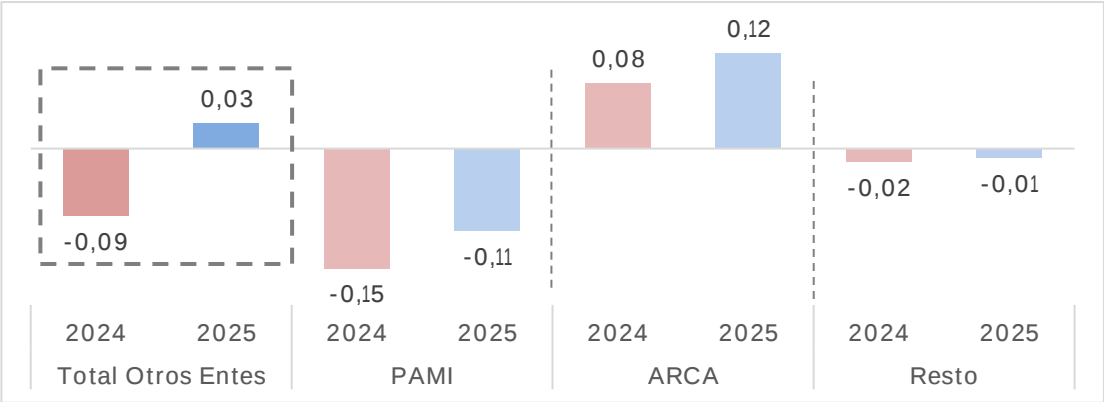
¹⁴ Para más información ver monitor del SPN en: <https://www.opc.gob.ar/monitores-fiscales/monitor-fiscal-del-sector-publico-nacional-no-financiero/>

Concepto	En billones de \$		% del PIB	
	2024	2025	2024	2025
Gastos de Operación	3,5	4,2	0,59	0,50
Otros Gastos corrientes y de capital	0,0	0,1	0,01	0,02
Resultado Financiero	-0,5	0,3	-0,09	0,03
Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados (INSSJyP- PAMI)				
Ingresos totales	6,2	9,0	1,06	1,05
Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social	3,7	5,5	0,63	0,65
Transferencias Corrientes y de Capital	1,8	3,4	0,31	0,40
Ingresos Impositivos	0,6	0,002	0,11	0,0002
Rentas de la Propiedad	0,1	0,01	0,02	0,001
Otros Recursos corrientes y de capital	0,01	0,03	0,00	0,003
Gastos totales	7,1	9,6	1,22	1,13
Transf. corrientes y de capital al sector privado	6,4	8,8	1,09	1,04
Gastos de Operación	0,7	0,8	0,12	0,09
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,01	0,03	0,00	0,00
Resultado Financiero	-0,9	-0,9	-0,15	-0,11
Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA)				
Ingresos totales	2,4	3,4	0,42	0,40
Ingresos Impositivos	1,9	2,5	0,32	0,29
Otros Recursos Corrientes y de capital	0,6	0,9	0,10	0,11
Gastos totales	1,9	2,4	0,33	0,28
Gastos de Operación	1,9	2,4	0,33	0,28
Otros Gastos Corrientes y de capital	0,03	0,01	0,00	0,00
Resultado Financiero	0,5	1,0	0,08	0,12
Resto de Otros Entes				
Ingresos totales	0,8	1,1	0,13	0,13
Gastos totales	0,9	1,2	0,15	0,14
Resultado Financiero	-0,1	-0,1	-0,02	-0,01

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2024 y 2025.

Gráfico 11. Resultado financiero. Otros Entes

2024 y 2025, en % del PIB



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2024 y 2025.

6. Sector Público Nacional no financiero consolidado¹⁵

El Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) está compuesto por la Administración Nacional, las Universidades Nacionales, las Empresas y Sociedades del Estado, los Fondos Fiduciarios y los Entes Públicos excluidos del Presupuesto Nacional. En términos generales, el proceso técnico de consolidación de las cuentas públicas del SPNF consiste en la eliminación de las transferencias intra e intersectoriales del universo considerado (es decir, aquellas que realizan entre sí los distintos organismos que lo integran), a efectos de evitar duplicaciones de registros.

El siguiente cuadro expone el esquema Ahorro-Inversión 2024 y 2025 para el Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) consolidado.

Cuadro 11. Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento. SPNF Consolidado

2024 y 2025, en billones de \$ corrientes, % del PIB y diferencia en puntos porcentuales

Concepto	En billones de \$		% del PIB		Var. p.p.
	2024	2025	2024	2025	
I. Ingresos corrientes	106,8	158,5	18,3	18,6	0,4
Ingresos Impositivos	60,9	77,5	10,4	9,1	-1,3
Ap. y Cont. de la Seg. Social	29,5	46,7	5,1	5,5	0,4
Ingresos no Impositivos	2,6	3,8	0,4	0,4	0,0
Venta de Bienes y Servicios	0,4	0,6	0,1	0,1	0,0
Ingresos de Operación	6,2	9,6	1,1	1,1	0,1
Rentas de la Propiedad	6,3	19,4	1,1	2,3	1,2
Transferencias Corrientes	0,3	0,3	0,1	0,03	-0,02
Otros Recursos	0,6	0,6	0,1	0,1	-0,03
II. Gastos Corrientes	102,9	141,7	17,6	16,7	-0,9
Gastos de Consumo	28,2	37,4	4,8	4,4	-0,4
Remuneraciones	18,6	23,6	3,2	2,8	-0,4
Bienes y Servicios	8,8	12,9	1,5	1,5	0,01
Otros Gastos	0,9	0,9	0,1	0,1	-0,04
Intereses y Otras Rentas	9,4	10,2	1,6	1,2	-0,4
Intereses	9,4	10,2	1,6	1,2	-0,4
Otras Rentas	0,02	0,03	0,0	0,0	0,0
Prestaciones de la Seg. Social	35,8	56,6	6,1	6,7	0,5
Otros Gastos Corrientes	0,6	1,0	0,1	0,1	0,01
Transferencias Corrientes	28,9	36,6	5,0	4,3	-0,7
Al Sector Privado	26,6	33,3	4,6	3,9	-0,6
Al Sector Público	2,2	3,1	0,4	0,4	-0,01
Al Sector Externo	0,2	0,1	0,03	0,02	-0,01
III. Resultado Económico	3,9	16,8	0,7	2,0	1,3
IV. Ingresos de Capital	1,6	0,9	0,3	0,1	-0,2
Recursos Propios de Capital	0,2	0,6	0,04	0,1	0,03
Transferencias de Capital	1,4	0,3	0,2	0,04	-0,2
Dism. de la Inversión Financiera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
V. Gastos de Capital	5,0	5,2	0,9	0,6	-0,3
Inversión Real Directa	3,4	4,3	0,6	0,5	-0,1
Transferencias de Capital	1,5	0,6	0,3	0,1	-0,2
Inversión Financiera	0,2	0,3	0,03	0,04	0,0

¹⁵ Para más información ver monitor del SPN en: <https://www.opc.gob.ar/monitores-fiscales/monitor-fiscal-del-sector-publico-nacional-no-financiero/>

Concepto	En billones de \$		% del PIB		Var. p.p.
	2024	2025	2024	2025	
VI. Ingresos Totales	108,4	159,4	18,6	18,8	0,2
VII. Gastos Totales	108,0	146,9	18,5	17,3	-1,2
VIII. Gastos Primarios	98,6	136,7	16,9	16,1	-0,8
IX. Resultado Primario	9,8	22,7	1,7	2,7	1,0
IXb. Resultado Primario sin BCRA	9,8	10,7	1,7	1,3	-0,4
X. Resultado Financiero	0,4	12,5	0,1	1,5	1,4
Xb. Resultado Financiero sin BCRA	0,4	0,5	0,1	0,1	-0,01
XI. Fuentes Financieras	74,9	116,3	12,8	13,7	0,9
XII. Aplicaciones Financieras	75,3	128,8	12,9	15,1	2,3
XIII. Financiamiento Neto	-0,4	-12,5	-0,1	-1,5	-1,4

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2024 y 2025.

A continuación, se presenta la composición de ingresos, gastos y resultados por cada nivel institucional del SPNF y del consolidado, contemplando la eliminación de transferencias intra e intersectoriales que supone la consolidación de dicho universo.

Cuadro 12. Ingresos, gastos y resultado financiero del SPNF por nivel institucional

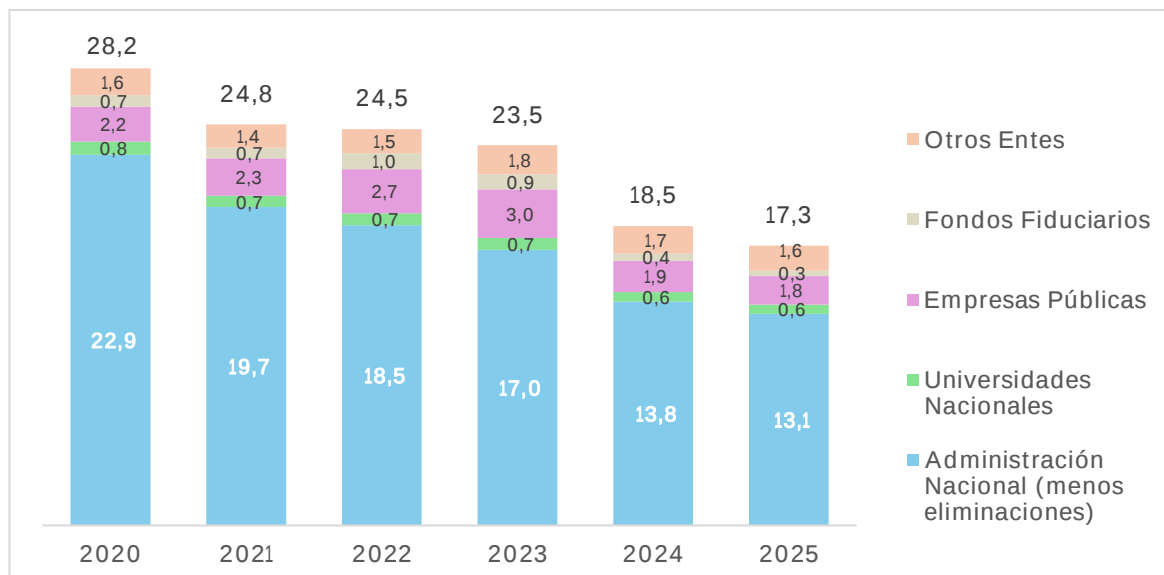
2025, en billones de \$ y Resultado Financiero en % del PIB

Concepto	Adm. Nac.	Univ. Nac.	Empresas Públicas	Fondos Fiduciarios	Otros Entes	Transf. intra sectores	Total
Ingresos corrientes	134,4	5,2	13,0	4,1	13,5	-11,7	158,5
Gastos corrientes	121,1	4,8	12,0	2,4	13,2	-11,7	141,7
Recursos de capital	0,4	0,02	1,3	0,01	0,01	-0,8	0,9
Gastos de capital	2,5	0,1	3,0	0,4	0,04	-0,8	5,2
Ingresos totales	134,8	5,2	14,3	4,1	13,5	-12,5	159,4
Gastos totales	123,5	4,9	14,9	2,8	13,2	-12,5	146,9
Resultado financiero	11,3	0,2	-0,6	1,3	0,3	0,0	12,5
Resultado financiero % PIB	1,3	0,03	-0,1	0,2	0,03	0,0	1,5

FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión 2025.

Gráfico 12. Gastos totales por subsector. SPN no financiero

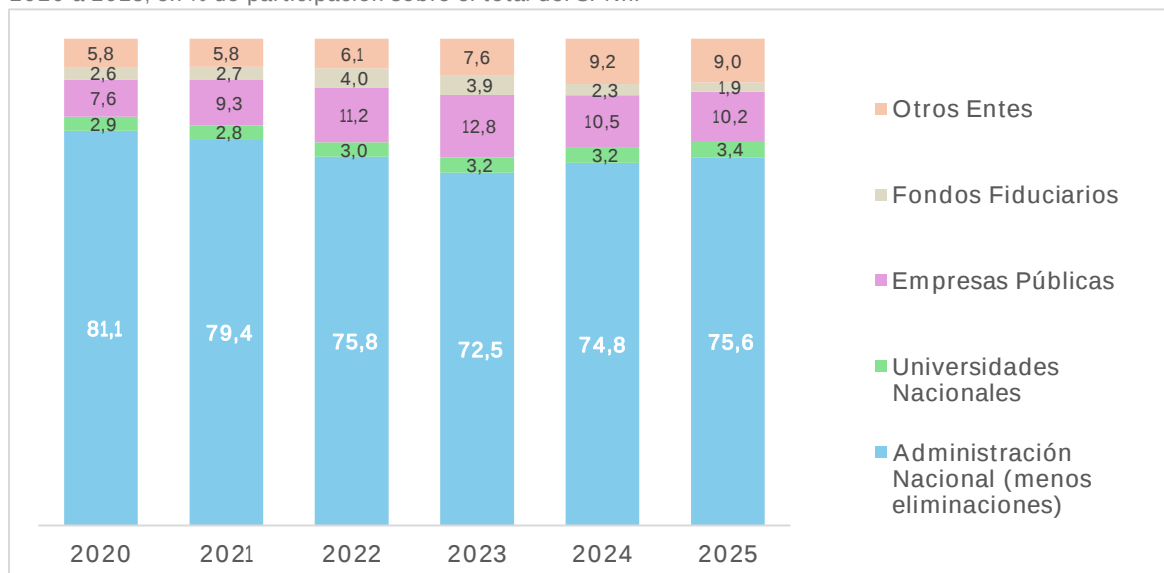
2020 a 2025 en % del PIB



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión de cada ejercicio.

Gráfico 13. Gastos totales por subsector. SPN no financiero

2020 a 2025, en % de participación sobre el total del SPNnF



FUENTE: OPC, en base a la Cuenta de Inversión de cada ejercicio.

7. Anexo

Cuadro 13. Gastos por Finalidades y Funciones. Administración Nacional

2025, en billones de \$ y en % de ejecución

Finalidades y Funciones	Presupuesto Inicial (1)	Presupuesto Vigente (2)	Ejecución (3)	Nivel de Ejec. (3)/(2) (%)
Administración Gubernamental	5,3	7,4	6,7	90,9
Legislativa	0,4	0,5	0,5	97,6
Judicial	2,1	2,9	2,8	96,7
Dirección superior ejecutiva	0,3	0,3	0,3	87,5
Relaciones exteriores	0,7	1,0	0,9	95,7
Relaciones interiores	1,5	2,5	2,0	81,1
Administración fiscal	0,1	0,1	0,1	88,1
Control de la gestión pública	0,1	0,1	0,1	97,0
Información y estadística básica	0,04	0,04	0,04	96,3
Servicios de defensa y seguridad	4,8	6,2	6,1	98,0
Defensa	1,9	2,4	2,4	98,0
Seguridad interior	2,3	2,9	2,9	98,1
Sistema penal	0,4	0,6	0,6	97,9
Inteligencia	0,2	0,3	0,3	96,9
Servicios sociales	63,5	91,5	90,4	98,8
Salud	4,4	7,4	6,9	94,2
Promoción y asistencia social	3,3	3,0	2,9	98,2
Seguridad social	47,4	71,7	71,2	99,3
Educación y cultura	5,4	6,7	6,6	99,0
Ciencia, tecnología e innovación	1,3	1,5	1,5	96,9
Trabajo	0,9	1,1	1,1	98,9
Vivienda y urbanismo	0,3	0,04	0,03	74,3
Agua potable y alcantarillado	0,5	0,2	0,2	83,3
Servicios económicos	10,7	11,0	10,0	90,3
Energía, combustibles y minería	6,6	6,2	5,8	93,7
Comunicaciones	0,4	0,3	0,2	50,9
Transporte	2,8	3,5	3,2	91,3
Ecología y desarrollo sostenible	0,3	0,2	0,2	85,3
Agricultura, ganadería y pesca	0,4	0,4	0,3	85,2
Industria	0,2	0,2	0,1	60,2
Comercio, turismo y otros servicios	0,1	0,1	0,1	67,7
Seguros y finanzas	0,1	0,2	0,1	82,5
Deuda pública	10,3	12,4	10,4	83,6
Servicio de la deuda pública (intereses y gastos)	10,3	12,4	10,4	83,6
Total	94,6	128,6	123,5	96,1

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

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

