

INFORME EJECUTIVO

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Enero 2025

INTRODUCCIÓN

A modo de adelanto del Informe mensual de Ejecución Presupuestaria que la ASAP publica a mediados de cada mes, se presenta este Informe Ejecutivo de la Ejecución Presupuestaria de la Administración Pública Nacional (APN) correspondiente al primer mes del ejercicio 2025.

Corresponde mencionar que los datos de los ingresos percibidos y de los gastos ejecutados (en base devengado) utilizados en este documento surgen de una consulta al Sistema Integrado de Administración Financiera (SIDIF) realizada el día 6 de febrero y que, dado que sólo transcurrieron cuatro días hábiles completos desde el cierre del mes, revisten el carácter de provisorios. Sin embargo, si bien los organismos de la APN pueden incorporar algunos registros con posterioridad a esa fecha, se considera que estos datos constituyen una muy buena aproximación de la ejecución final del mes.

A su vez, dado que aún no se publicó el IPC correspondiente al mes de enero¹, para realizar los ajustes por inflación de los montos nominales de ingresos y gastos se utiliza el valor de la mediana del IPC contemplado en el Relevamiento de Expectativa de Mercado (REM), elaborado por el BCRA.

Finalmente, se destaca que en el Informe de Ejecución Presupuestaria de ASAP se incluirán los registros finales de la ejecución de enero, se aplicará el dato oficial del IPC para realizar los ajustes a los ingresos y gastos, se realizará un mayor desarrollo analítico de las variables fiscales, y se incluirán apartados relativos a las “Prestaciones a la Seguridad Social”, a las “Transferencias Corrientes” (que contempla un análisis de los Subsidios, de las Transferencias a Provincias y Municipios y de Otras Transferencias Corrientes) y a los “Gastos de Capital”.

¹ De acuerdo con el calendario informado por el INDEC, la publicación del IPC correspondiente a enero se realizará el 14 de febrero.

INGRESOS

- **Durante el primer mes del ejercicio 2025**, los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional (APN) crecieron un 1,1% respecto de los obtenidos durante el primer mes de gestión de 2024, ajustados por inflación (ver Cuadro 1 en Anexo).
- Los Ingresos Impositivos presentaron una variación interanual negativa de 12,0% AxIPC destacándose:
 - Derechos de exportación: presentaron una variación negativa del 53,9% i.a. AxIPC que se explica por la alta base de comparación de enero 2024, cuando como consecuencia del salto devaluatorio de diciembre 2023 se liquidaron exportaciones que no se realizaron en los meses previos. No obstante, en términos nominales la recaudación de este tributo durante el presente mes se mantiene en línea con la observada durante el último trimestre de 2024.
 - Impuesto PAIS: el ingreso residual del Impuesto PAIS significó durante enero apenas \$2.680 millones (-99,6% i.a.) producto de la eliminación del tributo desde el 31/12/2024.
 - Ganancias: en sentido contrario, en enero la variación del Impuesto a las Ganancias fue de positiva en un 37,9% i.a. AxIPC, como consecuencia de la ampliación de la base del tributo operada durante 2024.
 - IVA: el impuesto al valor agregado cayó un -0,9% i.a. AxIPC, que en parte se explica por la alta base de comparación de enero 2024, motivado por prórrogas en los vencimientos implementadas en el año 2023 para regímenes específicos.
 - Además, se destaca la variación del Resto impositivos (+216,8% i.a. AxIPC), la cual se explica principalmente por la recomposición del componente impositivo del precio de los combustibles.
- Las Contribuciones a la Seguridad Social mostraron un crecimiento interanual del 38,7% ia. AxIP, continuando el sendero de recuperación iniciado en septiembre del 2024.

GASTOS

- **En el mes de enero** el Gasto Total de la Administración Nacional (base devengado) disminuyó un 14,2% ia. AxIPC (ver Cuadro 2 en Anexo). Esta contracción se explica por la drástica disminución del gasto en intereses (-95,4% ia. AxIPC), que es consecuencia del cambio en el cronograma de pagos de los títulos públicos y de los préstamos. Si se excluyen estos pagos se verifica un incremento del 20,8% AxIPC del Gasto Primario respecto a enero 2024, cuando transcurría el primer mes completo del nuevo gobierno, y todavía muchas de las políticas

públicas precedentes, reflejadas en los programas presupuestarios, se encontraban paralizadas y/o en proceso de revisión.

- Los conceptos con mayor peso en el total del gasto presentaron comportamientos dispares. Las Prestaciones de la Seguridad Social continuaron con el crecimiento observado en los meses previos (34,6% i.a. AxIPC), producto de la recuperación de las jubilaciones y pensiones. Las Remuneraciones presentaron una caída de 4,3% i.a. AxIPC, menor a la observada en meses anteriores. Por último, las Transferencias corrientes crecieron un 13,0% i.a. AxIPC, mientras que las transferencias a Universidades lo hicieron en un 10,6% i.a. AxIPC.
- Si bien el Gasto de Capital creció un 4,4% i.a. ajustado por el índice de precios, el nivel de ejecución observado es de \$49.397 millones, considerablemente por debajo del promedio de ejecución mensual de \$185.000 millones que se verificó en 2024, año donde la inversión pública fue drásticamente reducida.

RESULTADOS

- **En el primer mes del año**, la ejecución del Presupuesto arrojó resultados primario y financiero superavitarios de \$3,68 billones y \$3,57 billones, respectivamente (ver Cuadro 3 en Anexo).
- Expresando esos niveles en relación con los ingresos totales, se observa que en enero el resultado financiero positivo representó el 33,6% de los ingresos totales, mientras que, en el primer mes de 2024 el superávit financiero fue equivalente al 21,7% de los ingresos, lo que implica una mejora de 11,9 puntos porcentuales.
- No obstante, también corresponde mencionar que en la ejecución del presupuesto no se reflejan los intereses capitalizables correspondientes a las Letras Del Tesoro Nacional Capitalizables (LECAPs) emitidas desde abril del corriente ejercicio, así como las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) en el mes de julio, como parte de la operación de traspaso de la deuda del BCRA al Tesoro. Si esos instrumentos tuvieran el esquema más convencional, que implica el pago efectivo de los intereses generados, habrían impactado en el resultado financiero.

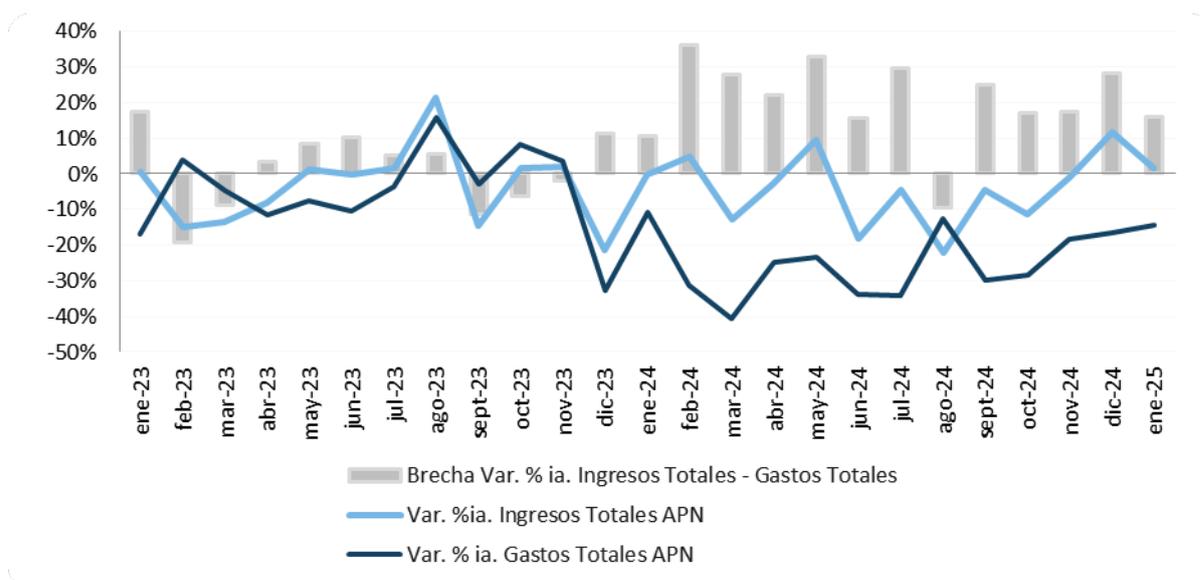
DINÁMICA FISCAL

- Continuando la tendencia evidenciada durante 2024, con excepción del mes de agosto, en enero 2025 la brecha entre las tasas de variación interanual de los ingresos y de los gastos totales se mantuvo positiva, con los primeros evolucionando por encima de las erogaciones.
- Durante el ejercicio 2024 se llevó a cabo una reducción del gasto del 26% i.a. AxIPC, con una tendencia a la desaceleración de la caída interanual en los últimos tres meses del año. En el

primer mes del año 2025, se observó una contracción interanual del Gasto Total del 14,2% AxIPC, lo cual refleja una continuidad en el proceso que se viene evidenciando desde septiembre de 2024.

VARIACIÓN INTERANUAL DE INGRESOS vs. GASTOS

– ajustados por IPC–



EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO

- Mediante la decisión administrativa N° 3/25, el Jefe de Gabinete aprobó la adecuación de los gastos y recursos del presupuesto, prorrogado al ejercicio 2025 mediante el Decreto N° 1131/2024, siendo la primera vez que en dos años consecutivos no se cuenta con Ley de Presupuesto.
- Durante enero no se registraron modificaciones presupuestarias que alteren el gasto total por jurisdicción.
- La ejecución de enero representó el 7,5% del presupuesto prorrogado, más de 1 punto porcentual respecto del promedio 2015-2024 (ver Gráfico 1 en Anexo).

ANEXO

Cuadro 1

INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	Enero 2024	Enero 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
INGRESOS CORRIENTES	5.690.680	10.620.367	86,6%	1,1%
Ingresos impositivos	3.706.953	6.016.583	62,3%	-12,0%
IVA neto de reintegros	1.309.513	2.394.145	82,8%	-0,9%
Ganancias	404.903	1.029.939	154,4%	37,9%
Débitos y créditos	532.937	1.086.915	103,9%	10,5%
Derechos de exportación	608.416	517.108	-15,0%	-53,9%
Derechos de importación y Tasa Estadística	293.260	458.375	56,3%	-15,3%
Impuesto PAIS	391.419	2.680	-99,3%	-99,6%
Resto impositivos	166.505	527.421	216,8%	216,8%
Contribuciones a la Seg. Social	1.505.323	3.853.397	156,0%	38,7%
Ingresos no impositivos	111.698	200.582	79,6%	-2,7%
Venta de Bienes y Servicios	7.398	15.447	108,8%	13,2%
Rentas de la Propiedad	344.307	528.693	53,6%	-16,8%
Transferencias corrientes	15.001	5.665	-62,2%	-79,5%
INGRESOS DE CAPITAL	4.969	67	-98,6%	-99,3%
Dism. de la Inversión Financiera	8	49	520,4%	236,2%
Otros	4.961	19	-99,6%	-99,8%
INGRESOS TOTALES	5.695.649	10.620.435	86,5%	1,1%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 7/2/2025

Cuadro 2
GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL
- en millones de pesos -

	Enero 2024	Enero 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
I GASTOS CORRIENTES	4.431.482	7.002.759	58,0%	-14,4%
Remuneraciones	507.878	896.978	76,6%	-4,3%
Bienes y servicios	37.062	87.465	136,0%	27,9%
Intereses	1.345.940	115.415	-91,4%	-95,4%
Prestaciones de la Seguridad Social	1.515.293	3.764.485	148,4%	34,6%
Transferencias corrientes	1.025.025	2.138.048	108,6%	13,0%
Sector Privado	674.616	1.443.869	114,0%	16,0%
Sector Público	349.582	694.163	98,6%	7,6%
Provincias	48.233	86.528	79,4%	-2,8%
Universidades	144.850	295.525	104,0%	10,6%
Emp. Púb., Fdos. Fciarios. y Otros	156.500	312.109	99,4%	8,1%
Sector externo	827	17	-97,9%	-98,9%
Otros gastos	284	368	29,4%	-29,9%
II GASTOS DE CAPITAL	25.640	49.397	92,7%	4,4%
Inversión Real Directa	1.891	5.529	192,3%	58,4%
Transferencias de capital	23.749	1.598	-93,3%	-96,4%
Provincias	2.834	1.598	-43,6%	-69,4%
Empresas Públicas	0	0	-*-	-*-
Resto	20.915	0	-100,0%	-100,0%
Inversión financiera	0	42.270	-*-	-*-
III GASTOS TOTALES (II + V)	4.457.122	7.052.156	58,2%	-14,2%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	3.111.182	6.936.741	123,0%	20,8%
V INTERESES	1.345.940	115.415	-91,4%	-95,4%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 7/2/2025

Cuadro 3
CUENTA AHORRO INVERSIÓN
- en millones de pesos -

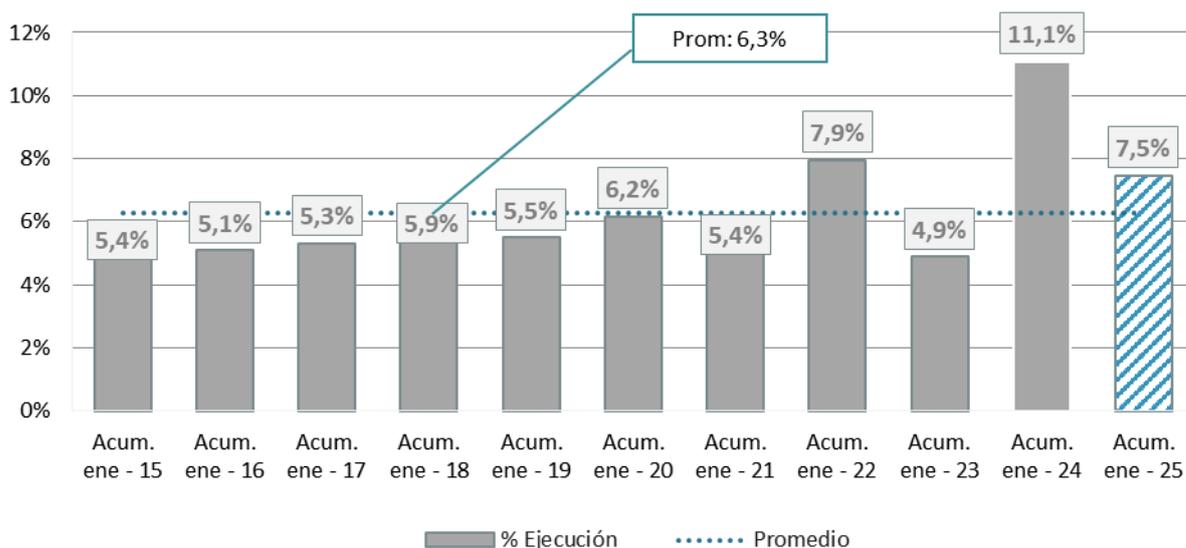
	Enero 2024	Enero 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
I INGRESOS CORRIENTES	5.690.680	10.620.367	86,6%	1,1%
II GASTOS CORRIENTES	4.431.482	7.002.759	58,0%	-14,4%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	1.259.198	3.617.608	187,3%	55,7%
IV INGRESOS DE CAPITAL	4.969	67	-98,6%	-99,3%
V GASTOS DE CAPITAL	25.640	49.397	92,7%	4,4%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	5.695.649	10.620.435	86,5%	1,1%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	4.457.122	7.052.156	58,2%	-14,2%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	3.111.182	6.936.741	123,0%	20,8%
IX INTERESES	1.345.940	115.415	-91,4%	-95,4%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	1.238.527	3.568.279	188,1%	56,1%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	2.584.467	3.683.693	42,5%	-22,8%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 7/2/2025

Cuadro 4
EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y MODIFICACIONES PRESUPUESTARIAS
- en millones de pesos y en % -

Jurisdicción	Presupuesto 2025					
	Inicial (1)	Vigente 31/01 (2)	Ejec. acum 31/01 (3)	% Ejecución (4)=(3)/(2)	Modif. Presup. (5)=(2)-(1)	Modif. Presup. (6)=(2)/(1)
01 - Poder Legislativo Nacional	552.733	552.733	42.515	7,7%	0	0,0%
05 - Poder Judicial de la Nación	1.429.986	1.429.986	126.528	8,8%	0	0,0%
10 - Ministerio Público	576.443	576.443	50.830	8,8%	0	0,0%
20 - Presidencia de la Nación	280.527	280.527	16.479	5,9%	0	0,0%
25 - Jefatura de Gabinete de Ministros	1.883.522	1.883.522	89.603	4,8%	0	0,0%
35 - Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto	520.579	520.579	21.620	4,2%	0	0,0%
40 - Ministerio de Justicia	161.814	161.814	3.992	2,5%	0	0,0%
41 - Ministerio de Seguridad Nacional	4.868.277	4.868.277	420.664	8,6%	0	0,0%
45 - Ministerio de Defensa	3.911.659	3.911.659	317.628	8,1%	0	0,0%
50 - Ministerio de Economía	7.511.019	7.511.019	212.175	2,8%	0	0,0%
80 - Ministerio de Salud	5.267.798	5.267.798	395.573	7,5%	0	0,0%
88 - Ministerio de Capital Humano	50.103.965	50.103.965	4.951.279	9,9%	0	0,0%
89 - Ministerio de Desregulación y Transformación del Estado	15.783	15.783	52	0,3%	0	0,0%
90 - Servicio de la Deuda Pública	10.299.241	10.299.241	119.129	1,2%	0	0,0%
91 - Obligaciones a Cargo del Tesoro	7.189.870	7.189.870	284.089	4,0%	0	0,0%
GASTOS TOTALES	94.573.214	94.573.214	7.052.156	7,5%	0	0,0%

Gráfico 1
EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO
ENERO
2015 - 2025
 - en % del Crédito Vigente* -



*En los años finalizados, el Crédito Vigente corresponde al crédito autorizado al cierre del ejercicio