

INFORME EJECUTIVO

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Marzo 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).

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 4 de abril y que, dado que sólo transcurrieron dos 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 marzo¹, 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 marzo, se aplicará el dato oficial del IPC para realizar los ajustes a los ingresos y gastos nominales, se profundizará el 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 marzo se realizará el 11 de abril.

INGRESOS

- **Durante marzo de 2025**, los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional (APN) crecieron un 4,1% interanual (AxIPC) (ver Cuadro 1 en Anexo), superando los aumentos registrados en enero y febrero (+1,1% i.a. AxIPC en ambos casos). Si se excluye de la comparación el ya eliminado Impuesto País, que durante los primeros meses de 2024 tuvo una incidencia importante, el crecimiento interanual de los ingresos pasa a ser del 17,4% AxIPC.
- Respecto a los Ingresos Impositivos, el tercer mes del año presentó una variación interanual negativa de 3,5% AxIPC. El carácter negativo de la variación se debe enteramente a la eliminación del Impuesto País, puesto que todos los demás gravámenes tuvieron incrementos interanuales positivos, entre los que se destacan:
 - Ganancias: la variación interanual fue del 34,0% AxIPC, en consonancia con la registrada en enero y febrero, reflejando el efecto de la ampliación de su base imponible operada durante 2024;
 - Gravámenes al comercio exterior: a pesar de las disminuciones oportunamente dispuestas sobre las alícuotas impositivas de determinados bienes exportables, los Derechos de Exportación crecieron un 35,8% i.a. AxIPC y recuperaron los niveles del último trimestre de 2024, cuando rondaba los \$560.000 millones. Por su parte los Derechos de Importación y Tasa Estadística se incrementaron en un 23,6% i.a. AxIPC;
 - Impuestos asociados a la actividad económica: el Impuesto al Valor Agregado y el impuesto a los Débitos y Créditos en marzo continuaron mostrando mejoras interanuales del 10,7% y del 2,1% AxIPC respectivamente.
- Las Contribuciones a la Seguridad Social aumentaron un 29,6% interanual (AxIPC), sosteniendo la trayectoria de crecimiento iniciada en septiembre de 2024.
- En contraste, las Rentas de la Propiedad cayeron un 48,6% AxIPC respecto a marzo 2024, manteniendo niveles similares a los de febrero, los cuales son sustancialmente menores a los observados entre noviembre 2024 y enero 2025.
- Finalizado el primer trimestre del año, **la ejecución acumulada** de los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional muestra un incremento del 2,6% i.a. AxIPC, explicada principalmente por:
 - la dinámica positiva del Impuesto a las Ganancias en los tres primeros meses del año (+34,6% i.a. AxIPC) producto de los cambios en la legislación;

- la continua y sostenida recuperación de las Contribuciones a la Seguridad Social (+33,1% ia. AxIPC);
- la mejora del Impuesto al Valor Agregado (+4,4% ia. AxIPC) y del impuesto a los Créditos y Débitos (+5,9% ia. AxIPC), en ambos casos como reflejo de la recuperación de la actividad económica que comenzó a evidenciarse en el segundo semestre de 2024;
- en sentido inverso operó la eliminación del Impuesto PAIS, lo que implica una pérdida de recursos muy significativa, ya que durante el primer trimestre de 2024 había aportado el 8,8% de los Ingresos Totales;
- la caída de la recaudación de Derechos de Exportación (-21,6% ia. AxIPC), explicada por la alta base de comparación de 2024 cuando, como consecuencia del salto devaluatorio de diciembre 2023, se liquidaron exportaciones retenidas en los meses previos, y también por la eliminación de las tasas a las exportaciones de las economías regionales y por la reducción temporaria sobre los cultivos tradicionales; y
- la retracción de las Rentas de la Propiedad (-33,8% i.a. AxIPC), impulsada por la reducción en las tasas de interés.

GASTOS

- **En marzo 2025**, el Gasto Total devengado de la Administración Pública Nacional creció en términos interanuales por segundo mes consecutivo, en este caso un 4,5% AxIPC (ver Cuadro 2 en Anexo). Sin considerar el pago de intereses, el Gasto Primario mostró una variación positiva del 5,4% i.a. AxIPC.
- Si bien tanto los Gastos Corrientes como los Gastos de Capital experimentaron crecimientos interanuales AxIPC (del 4,6% y 1,6% respectivamente), los rubros más significativos en términos de magnitud presentaron comportamientos disímiles. Por un lado, las Prestaciones de la Seguridad Social continuaron creciendo fuertemente (+29,4% i.a. AxIPC), producto de la combinación de la recuperación de las jubilaciones y pensiones y del bajo nivel de la base de comparación, afectado por la aceleración de la inflación producida entre diciembre 2023 y marzo de 2024. En contraposición, las Remuneraciones cayeron 7,2% i.a. AxIPC (suavizando la merma del 15,3% observada en febrero). Las Transferencias corrientes disminuyeron un 10,4% i.a. AxIPC, con comportamientos diversos a su interior: mientras las destinadas al Sector privado se redujeron 19,9% ia. AxIPC, las orientadas al Sector público aumentaron 11,8% i.a. AxIPC (a Universidades +6,9%, a Provincias +43,8% y a Empresas públicas, Fondos fiduciarios y otros +4,8%).

- Los Gastos de Capital crecieron 1,6% i.a. AxIPC, resultado del fuerte aumento interanual de la Inversión Real Directa (IRD) (+67,7 i.a. AxIPC) contrarrestado por la caída de las Transferencias de Capital (-36,8% i.a. AxIPC). Independientemente de la dinámica interanual, tanto la IRD como las Transferencias de Capital a Provincias, Empresas y Fondos (incluidas en el Resto), fueron más altas en términos nominales respecto a lo observado en el primer bimestre del año. No obstante, dado que los niveles de marzo están alineados al promedio 2024, el crecimiento se explica más por la paralización casi total ocurrida a principios de 2024, que por un impulso en marzo del corriente año (cabe señalar que el Gasto de Capital anual pasó de representar 1,3% del PIB en 2023 a un 0,4% en 2024).
- **En términos acumulados**, el Gasto Total de la APN se contrajo un 2,2% i.a. AxIPC, mientras que, si se detraen los pagos en concepto de intereses, que cayeron fuertemente en 2025 (-60,4% i.a. AxIPC), la variación del Gasto Primario es del 11,3% i.a. AxIPC, donde se destaca:
 - la retracción del 10,4% i.a. AxIPC en las transferencias al Sector Privado, incluidos los subsidios a la energía y al transporte que acumulan reducciones interanuales del 52,8% y del 33,0% AxIPC respectivamente,
 - el complemento a las prestaciones previsionales de ANSES que se redujo 31,4% AxIPC respecto el primer trimestre de 2024;
 - la menor inversión pública reflejada en la caída del 13,7% i.a. AxIPC del Gasto de Capital;
 - la contracción del rubro Remuneraciones (-9,2% i.a. AxIPC), que refleja tanto la caída real de los salarios públicos como la reducción de la planta (cantidad de ocupados);
 - el crecimiento de las Prestaciones de la Seguridad Social (+36,6% i.a. AxIPC), determinado en parte por el efecto positivo de la nueva fórmula de actualización de los haberes y de la baja base de comparación, afectada por el gran rezago de la anterior fórmula de actualización vigente hasta marzo del 2024 y la fuerte aceleración inflacionaria que tuvo lugar entre fines de 2023 y marzo de 2024.

RESULTADOS

- **En el mes de marzo**, la ejecución del Presupuesto arrojó un Resultado Financiero deficitario de \$0,56 billones, que al detraer los pagos en concepto de Intereses se reduce, aunque mantiene su signo negativo (\$0,16 billones) (ver Cuadro 3 en Anexo).
- **En términos acumulados**, los Resultados Financiero y Primario del primer trimestre fueron superavitarios en \$2,77 billones y en \$4,69 billones respectivamente.

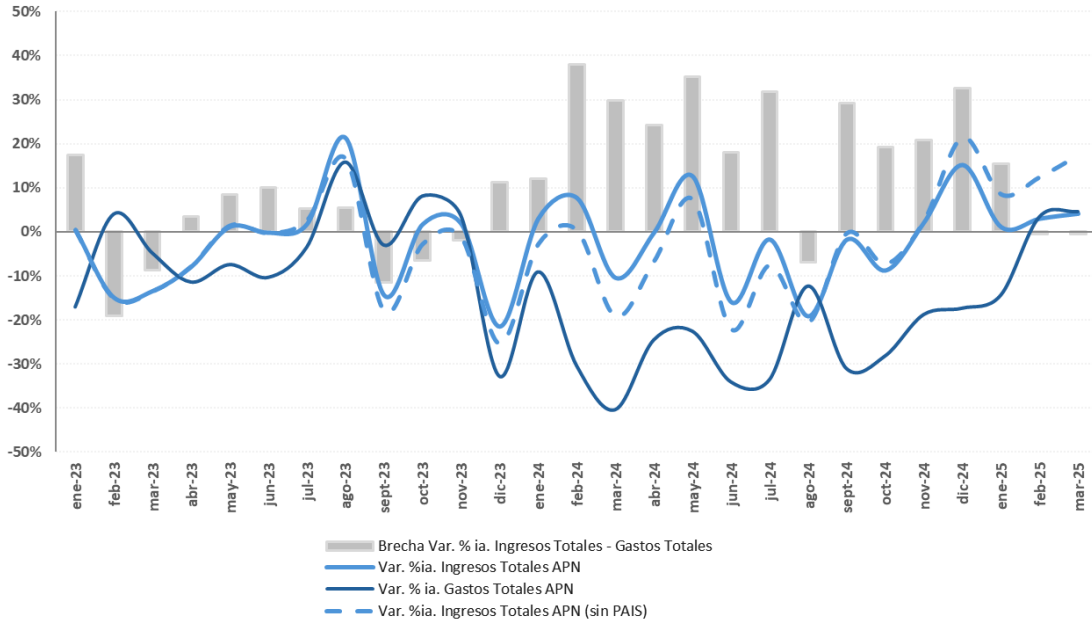
- Expresando esos niveles en relación con los Ingresos Totales, se observa que en el primer trimestre de 2025 el Resultado Financiero fue equivalente al 10,0% de esos ingresos, lo que implica una mejora de 4,8 puntos porcentuales en relación al mismo período de 2024, cuando había representado el 5,1% de los Ingresos Totales. Si la comparación se efectúa respecto del primer trimestre de 2023, la mejora del Resultado Financiero es nada menos que de 42,5 puntos porcentuales de los Ingresos Totales, demostrativo del cambio estructural de las cuentas públicas nacionales.
- 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 2024, así como las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) en el mes de julio 2024, como parte de la operación de traspaso de la deuda del BCRA al Tesoro. Si esos instrumentos tuvieran el esquema más convencional (intereses que se pagan y registran durante el plazo en que está vigente la deuda), el Resultado Financiero sería menor.

DINÁMICA FISCAL

- Al igual que lo sucedido en febrero, **en marzo** el Gasto Total no sólo mostró un crecimiento interanual sino que también, a diferencia del comportamiento que predominó desde principios de 2024, su tasa de variación interanual no estuvo por debajo de la tasa de los Ingresos Totales.
- **En términos acumulados**, los ingresos presentan una variación positiva de 2,6% i.a. AxIPC, mientras que los gastos cayeron un 2,2% i.a. AxIPC respecto el primer trimestre 2024.

VARIACIÓN INTERANUAL DE INGRESOS² 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 2023 prorrogado al ejercicio 2025 mediante el Decreto N° 1131/2024³.
- La ejecución acumulada a marzo representó el 26,6% del presupuesto prorrogado (incluye el Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) N° 186/25 que autoriza una disminución de Gastos por \$8.075 millones), siendo 4,0 puntos porcentuales superior respecto del promedio 2015-2024 (ver Gráfico 1 y Cuadro 4 en Anexo).

DEUDA FLOTANTE

- Al primer trimestre del ejercicio, el stock de deuda flotante de la APN (esto es la diferencia entre los gastos devengados y los efectivamente pagados⁴), alcanzó los \$1,8 billones.

³ Desde la sanción de la Ley N° 24.156 (Ley de Administración Financiera (LAF) fue sancionada en septiembre de 1992), es la primera vez que en dos años consecutivos no se cuenta con Ley de Presupuesto aprobada por el Congreso Nacional

⁴ Incluye sólo los pagos realizados que corresponden a gastos devengados en el ejercicio 2024. Es decir, no se incluyen los pagos realizados por gastos devengados en 2023 o en ejercicios anteriores.

- Los gastos devengados pendientes de pago representaron el 7,5% del Gasto Total devengado en el trimestre, nivel que resulta ser el menor de lo observados en los tres últimos años (13,0% en 2022, 30,5% en 2023 y 10,1% en 2024). Las partidas con mayor nivel de gastos pendientes de pago en relación con el devengado son los Gastos de Capital y los Bienes y Servicios, ambos con un 27,6% del total devengado.

ANEXO

Cuadro 1

INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	mar-24	mar-25	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2024	Acum 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
INGRESOS CORRIENTES	5.307.542	8.481.989	59,8%	4,0%	16.010.700	27.722.940	73,2%	2,6%
Ingresos impositivos	3.384.425	5.020.465	48,3%	-3,5%	10.389.007	16.313.023	57,0%	-7,1%
IVA neto de reintegros	1.129.719	1.921.979	70,1%	10,7%	3.600.848	6.363.932	76,7%	4,4%
Ganancias	330.834	681.516	106,0%	34,0%	1.107.884	2.525.351	127,9%	34,6%
Débitos y créditos	589.073	924.868	57,0%	2,1%	1.682.058	2.988.428	77,7%	5,9%
Derechos de exportación	268.920	561.234	108,7%	35,8%	1.131.240	1.550.920	37,1%	-21,6%
Derechos de importación y Tasa Estadística	220.242	418.371	90,0%	23,6%	729.255	1.295.669	77,7%	4,2%
Impuesto PAIS	600.333	0	-100,0%	-100,0%	1.413.994	2.681	-99,8%	-99,9%
Resto impositivos	245.303	512.498	108,9%	35,9%	723.727	1.586.041	119,1%	31,9%
Contribuciones a la Seg. Social	1.546.833	3.082.710	99,3%	29,6%	4.432.738	9.924.404	123,9%	33,1%
Ingresos no impositivos	116.633	163.850	40,5%	-8,6%	330.555	528.941	60,0%	-4,8%
Venta de Bienes y Servicios	9.223	15.909	72,5%	12,2%	25.210	50.417	100,0%	19,6%
Rentas de la Propiedad	246.165	194.428	-21,0%	-48,6%	796.735	894.883	12,3%	-33,8%
Transferencias corrientes	4.264	4.627	8,5%	-29,4%	36.454	11.272	-69,1%	-82,2%
INGRESOS DE CAPITAL	4.629	20.855	350,5%	193,0%	23.169	34.509	48,9%	-12,7%
Dism. de la Inversión Financiera	11	13	20,5%	-21,6%	28	73	162,7%	59,6%
Otros	4.618	20.842	351,3%	193,5%	23.141	34.437	48,8%	-12,8%
INGRESOS TOTALES	5.312.171	8.502.844	60,1%	4,1%	16.033.868	27.757.449	73,1%	2,6%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 4/4/2025

-* : Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 2

GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	mar-24	mar-25	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2024	Acum 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
I GASTOS CORRIENTES	5.554.570	8.933.804	60,8%	4,6%	15.131.063	24.812.284	64,0%	-2,1%
Remuneraciones	716.889	1.023.197	42,7%	-7,2%	1.910.251	2.888.360	51,2%	-9,2%
Bienes y servicios	140.580	225.895	60,7%	4,5%	294.603	477.024	61,9%	-0,5%
Intereses	294.810	404.248	37,1%	-10,8%	2.756.539	1.923.398	-30,2%	-60,4%
Prestaciones de la Seguridad Social	1.979.188	3.938.648	99,0%	29,4%	5.061.891	11.539.513	128,0%	36,6%
Transferencias corrientes	2.422.436	3.338.236	37,8%	-10,4%	5.105.622	7.978.192	56,3%	-4,7%
Sector privado	1.676.222	2.064.167	23,1%	-19,9%	3.415.041	5.000.257	46,4%	-10,4%
Sector público	723.165	1.242.581	71,8%	11,8%	1.666.500	2.945.988	76,8%	7,2%
Provincias	118.391	261.689	121,0%	43,8%	231.230	557.696	141,2%	47,0%
Universidades	193.574	318.113	64,3%	6,9%	497.636	917.902	84,5%	10,6%
Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN	411.200	662.779	61,2%	4,8%	937.634	1.470.390	56,8%	-4,4%
Sector externo	23.049	31.488	36,6%	-11,1%	24.081	31.947	32,7%	-14,5%
Otros gastos	668	3.581	436,2%	248,8%	2.156	5.797	168,8%	61,3%
II GASTOS DE CAPITAL	135.661	211.906	56,2%	1,6%	229.081	318.852	39,2%	-13,7%
Inversión Real Directa	49.986	128.873	157,8%	67,7%	78.647	177.959	126,3%	42,0%
Transferencias de capital	85.359	82.897	-2,9%	-36,8%	150.118	98.169	-34,6%	-60,1%
Provincias	1.856	15.731	747,7%	451,4%	9.508	19.527	105,4%	18,7%
Resto	83.503	67.166	-19,6%	-47,7%	140.610	78.642	-44,1%	-65,8%
Inversión financiera	316	136	-57,1%	-72,1%	316	42.724	-*	9102,5%
III GASTOS TOTALES (II + V)	5.690.231	9.145.710	60,7%	4,5%	15.360.144	25.131.136	63,6%	-2,2%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	5.395.421	8.741.462	62,0%	5,4%	12.603.605	23.207.738	84,1%	11,3%
V INTERESES	294.810	404.248	37,1%	-10,8%	2.756.539	1.923.398	-30,2%	-60,4%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 4/4/2025

-* : Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 3

CUENTA AHORRO INVERSIÓN

- en millones de pesos -

	mar-24	mar-25	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2024	Acum 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
I INGRESOS CORRIENTES	5.307.542	8.481.989	59,8%	4,0%	16.010.700	27.722.940	73,2%	2,6%
II GASTOS CORRIENTES	5.554.570	8.933.804	60,8%	4,6%	15.131.063	24.812.284	64,0%	-2,1%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	-247.028	-451.816	82,9%	19,0%	879.637	2.910.656	230,9%	68,4%
IV INGRESOS DE CAPITAL	4.629	20.855	350,5%	193,0%	23.169	34.509	48,9%	-12,7%
V GASTOS DE CAPITAL	49.986	128.873	157,8%	1,6%	78.647	177.959	126,3%	-13,7%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	5.312.171	8.502.844	60,1%	4,1%	16.033.868	27.757.449	73,1%	2,6%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	5.604.556	9.062.677	61,7%	4,5%	15.209.710	24.990.243	64,3%	-2,2%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	5.309.746	8.658.429	63,1%	5,4%	12.453.171	23.066.845	85,2%	11,3%
IX INTERESES	294.810	404.248	37,1%	-10,8%	2.756.539	1.923.398	-30,2%	-60,4%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-292.384	-559.833	91,5%	10,6%	824.158	2.767.206	235,8%	86,7%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	2.425	-155.585	-6514,7%	86,4%	3.580.697	4.690.604	31,0%	-26,4%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 4/4/2025

-* : Porcentaje mayor a 1000.

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

Jurisdicción	Inicial (1)	Vigente a mar-25 (2)	Ejec. acum. a mar-25 (3)	% Ejec. (4)=(3)/(2)	Modif. Presup. \$ (5)=(2)-(1)	Modif. Presup. % (6)=(2)/(1)
01 - Poder Legislativo Nacional	552.733	554.459	133.868	24,1%	1.726	0
05 - Poder Judicial de la Nación	1.429.986	1.429.986	386.640	27,0%	0	0
10 - Ministerio Público	576.443	576.443	156.337	27,1%	0	0
20 - Presidencia de la Nación	280.527	287.897	60.816	21,1%	7.370	0
25 - Jefatura de Gabinete	1.883.522	1.871.050	397.123	21,2%	-12.471	0
35 - Ministerio de Rel. Exter., Com. Internacional y Culto	520.579	520.579	122.250	23,5%	0	0
40 - Ministerio de Justicia	161.814	161.814	27.875	17,2%	0	0
41 - Ministerio de Seguridad Nacional	4.868.277	4.946.675	1.360.909	27,5%	78.398	0
45 - Ministerio de Defensa	3.911.659	3.918.659	1.032.949	26,4%	7.000	0
50 - Ministerio de Economía	7.511.019	6.134.523	1.010.840	16,5%	-1.376.496	0
80 - Ministerio de Salud	5.267.798	5.311.304	1.457.625	27,4%	43.507	0
88 - Ministerio de Capital Humano	50.103.965	50.103.965	15.842.496	31,6%	0	0
89 - Ministerio de Desregulación y Transform. Estado	15.783	13.255	278	2,1%	-2.529	0
90 - Servicios de la Deuda Pública	10.299.241	10.299.241	1.937.293	18,8%	0	0
91 - Obligaciones a Cargo del Tesoro	7.189.870	8.435.290	1.203.836	14,3%	1.245.420	0
GASTOS TOTALES	94.573.214	94.565.139	25.131.136	26,6%	-8.075	0%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 4/4/2025

*- : Porcentaje mayor a 1000.

Gráfico 1
EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO
ENERO-MARZO
2015 - 2025

- en % del Crédito Vigente -

