

INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Noviembre 2025

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	2
1. INGRESOS.....	9
2. GASTOS	13
Apartado sobre Prestaciones Previsionales	18
Apartado sobre Transferencias Corrientes	22
Subsidios.....	24
Transferencias Corrientes a Provincias y Municipios.....	25
Apartado de Gasto de Capital	27
3. RESULTADOS	29
4. EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO.....	30
4.1 Ejecución por jurisdicción	31
4.2 Modificaciones Presupuestarias	32
ANEXO.....	37

RESUMEN EJECUTIVO

INGRESOS

- **Durante el mes de noviembre de 2025** los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional (APN) cayeron un 13,5% interanual ajustados por IPC¹ (AxIPC) aunque, si se excluye del análisis lo recaudado en noviembre de 2024 en concepto del Impuesto PAIS que fuera suprimido a fines de dicho año, la reducción interanual de los ingresos resulta ser del 9,9% AxIPC.
- **Los Ingresos Impositivos**, que concentran cerca del 60% de los recursos totales de la APN, presentaron una variación interanual negativa del 19,0% AxIPC (-13,5% AxIPC si se excluye de la comparación al Impuesto PAIS). Esta retracción se explica básicamente por la menor recaudación en concepto de Derechos de Exportación, Ganancias e IVA, así como una leve caída en las Contribuciones a la Seguridad Social.

A continuación, se analiza la evolución de los principales tributos:

- **Gravámenes al comercio exterior:** los Derechos de Exportación mostraron una retracción del 70,4% ia. AxIPC, explicada principalmente por el adelantamiento de la presentación de las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) y su posterior liquidación producto de la reducción de aranceles dispuesta por los Decretos 526/2025 y 682/2025. Este último, publicado el 22 de septiembre, estableció una reducción temporal a cero por ciento de la alícuota de derechos de exportación para granos y subproductos agroindustriales hasta el 31 de octubre de 2025, o hasta alcanzar los USD 7.000 millones en DJVE, lo que ocurriera primero, y para las exportaciones cárnica aviar y bovina, en este caso sin límite de cupo. Por su parte, los Derechos de Importación y Tasa Estadística se incrementaron en 18,8% ia. AxIPC, en línea con la recaudación registrada en los últimos meses.
- **Impuesto a las Ganancias:** cayó un 13,2% ia. AxIPC, motivado por la incidencia de la alta base de comparación generada en 2024 por la Ley 27.743 de Regularización Excepcional de Obligaciones Tributarias, Aduaneras y de Seguridad Social, y la prórroga del primer anticipo de Ganancias - Personas Humanas del período fiscal 2024, que ingresó en noviembre.

¹ El IPC informado por el INDEC correspondiente al mes de noviembre de 2025 fue del 2,5%, llevando a un incremento interanual del IPC de 31,3%, mientras que la variación del índice promedio del acumulado anual fue de 43,0% (respecto del índice promedio del mismo período de 2024).

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** luego de 3 meses de crecimiento, el principal tributo en términos de recaudación impositiva, registró una variación interanual negativa del 6,1% AxCIPC, motivada por el efecto de los ingresos extraordinarios de noviembre 2024, ligados a la mencionada la Ley 27.743.
- Por su parte, la recaudación asociada a las **Contribuciones a la Seguridad Social** mostró una leve retracción interanual del 0,3% AxCIPC, marcando un quiebre en el sendero de recuperación iniciado en septiembre del 2024, pero también explicado por la incidencia en la recaudación de 2024 de la moratoria Ley 27.743.
- **En el análisis acumulado de los once meses del 2025** los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional tuvieron una variación positiva del 8,4% ia. AxCIPC. Sin embargo, si se deduce el impacto del giro de utilidades del BCRA de \$11,9 billones, que se efectivizó en el mes de abril, la variación pasa a ser negativa en el orden del 2,4% ia. AxCIPC. En este sentido, incidieron los ya mencionados ingresos extraordinarios percibidos en 2024 por la vigencia del Régimen de Regularización Excepcional de obligaciones tributarias, aduaneras y de Seguridad Social Ley 27.743.

Entre los conceptos con variaciones negativas se destaca

- la eliminación del Impuesto PAIS, que representó una pérdida de recursos muy significativa, ya que durante el periodo enero-noviembre de 2024 había aportado el 6,6% de los Ingresos Totales.
- el Impuesto a las Ganancias (-7,5% i.a. AxCIPC), cuya recaudación se contrajo a pesar de la ampliación de la base imponible por cambios legislativos de 2024². Esta caída se explica principalmente por una elevada base de comparación, debido a que en mayo de 2024 se registraron ingresos excepcionales vinculados al desempeño del sector financiero frente al shock inflacionario y cambiario del ejercicio fiscal 2023 como a la mencionada incidencia de la moratoria Ley 27.743;
- la recaudación acumulada de los Derechos de Exportación se redujo en 12,0% ia. AxCIPC, impactada por la citada eliminación de las tasas impositivas a las exportaciones de las economías regionales, la reducción temporaria a los cultivos tradicionales y la aplicación

2 Según el Decreto N°652/2024 del Poder Ejecutivo Nacional, que adecuó la reglamentación del Impuesto a las Ganancias tras la aprobación del paquete fiscal de 2024 e incorporó expresamente la cuarta categoría de rentas del trabajo en relación de dependencia y pasividades al régimen de retención, y la Resolución General AFIP 5531/2024 que reglamentó su cálculo y aplicación práctica.

temporal de una alícuota del 0% a las exportaciones de productos agrícolas y cárnicos, parcialmente compensadas por el crecimiento de los volúmenes exportados.

En sentido inverso operó:

- la variación positiva de las Contribuciones a la Seguridad Social (+15,4% ia. AxIPC), que mantuvo un ritmo de crecimiento alto, aunque con una clara tendencia decreciente;
- la evolución del Impuesto al Valor Agregado (+1,0% ia. AxIPC), que tuvo un desempeño levemente mayor al de la inflación minorista;
- el incremento de la recaudación por Créditos y Débitos (+4,7% ia. AxIPC), en línea con la mejora interanual de la actividad económica a partir del segundo semestre de 2024;
- el incremento de los Derechos de Importación y Tasa Estadística (+22,9 ia. AxIPC), asociado al mayor nivel de importaciones.

GASTOS

- **En noviembre de 2025** el Gasto Total devengado de la Administración Pública Nacional presentó una variación negativa en términos interanuales del 8,6% AxIPC. Si se excluyen los pagos en concepto de Intereses, que tuvieron una variación del 13,6% ia. AxIPC, el Gasto Primario tuvo una reducción incluso mayor (-12,0% ia. AxIPC).
- Por su parte, los Gastos Corrientes decrecieron en 7,2% ia. AxIPC, traccionados por la caída de todos los conceptos, con excepción de las Prestaciones de la Seguridad Social (+4,8% ia. AxIPC) y de los intereses (+13,6% ia. AxIPC). Se verificaron retracciones del gasto en Remuneraciones (-11,8% ia. AxIPC), en Bienes y Servicios (-21,3% ia. AxIPC) y en Transferencias Corrientes (-28,0% ia. AxIPC), que presentaron caídas en varios de los grupos receptores de las mismas: i) las Transferencias Corrientes a Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN (-63,0% ia. AxIPC, y que incluyen gran parte de los subsidios económicos), ii) las Transferencias Corrientes a Provincias (-38,7% ia. AxIPC); iii) las destinadas a Universidades (-15,1% ia. AxIPC); y iv) las Transferencias al Sector Privado (-14,8% ia. AxIPC), principalmente por la no actualización del complemento previsional (-23,8% ia. AxIPC).
- Con relación al Gasto de Capital, noviembre mostró una caída interanual del 52,9% AxIPC, acentuando la fuerte retracción que también se había verificado durante 2024 (si se compara con el nivel del noviembre de 2023, la caída es del 86,1% AxIPC). Hacia adentro de esta categoría de gastos, se verificó un comportamiento similar: mientras que las

Transferencias de Capital disminuyeron un 66,7% ia. AxIPC, como consecuencia de la caída de las destinadas a las Empresas Públicas y otros (-72,7% ia. AxIPC) y de las destinadas a las Provincias (-7,0% ia. AxIPC), la Inversión Real Directa se retrajo un 30,1% ia. AxIPC.

- **Pasando al análisis del período enero-noviembre 2025**, el Gasto Total se contrajo un 3,6% ia. AxIPC. Sin embargo, si se detraen los pagos en concepto de Intereses (-28,3% ia. AxIPC), se observa que el Gasto Primario se mantuvo prácticamente constante en relación con el mismo período de 2024 (-0,2% ia. AxIPC).
- Esta evolución del gasto es consecuencia de la disminución de un conjunto de conceptos, que se compensa principalmente con la suba en Prestaciones de la Seguridad Social (+15,1% ia. AxIPC), y en menor medida por las Transferencias corrientes a Provincias (+21,9% ia. AxIPC), que crecen por el cumplimiento del fallo judicial a favor de CABA (sin ese pago, la variación sería del -7,8% ia. AxIPC), y por Bienes y Servicios (+23,1% ia. AxIPC). En cuanto a los rubros con caídas, se destaca:
 - la retracción de las Transferencias Corrientes al Sector Privado (-15,3% ia. AxIPC), en gran parte por el deterioro del complemento de suma fija de las prestaciones previsionales de ANSES (-23,8% AxIPC), y las destinadas a Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y otros entes del Sector Público (-21,7% ia. AxIPC);
 - la menor inversión pública reflejada en la caída del 32,3% ia. AxIPC del Gasto de Capital, que en el acumulado a noviembre de 2024 ya había experimentado una reducción del 70,4% ia. AxIPC;
 - la contracción del 9,2% ia. AxIPC del gasto en Remuneraciones, que da cuenta tanto de la caída real de los salarios públicos como de la reducción de la planta ocupada.
 - Las menores transferencias a Universidades Nacionales (-1,7% ia. AxIPC).

RESULTADOS

- **En el mes de noviembre**, la ejecución del Presupuesto arrojó un Resultado Financiero deficitario de \$0,63 billones que, al detraer el pago en concepto de Intereses, dio lugar a un Resultado Primario superavitario de \$1,14 billones (ver Cuadro 3 en Anexo).
- **En el acumulado anual**, y producto del ingreso excepcional de las utilidades del BCRA registradas en abril, tanto el Resultado Financiero como el Primario fueron ampliamente positivos (\$15,97 billones y \$25,68 billones respectivamente). Si se excluyen dichas utilidades, se mantiene el carácter superavitario de ambos resultados, pero en un nivel

significativamente más bajo: el Resultado Financiero pasa a ser de \$3,99 billones y el Primario de \$13,71 billones.

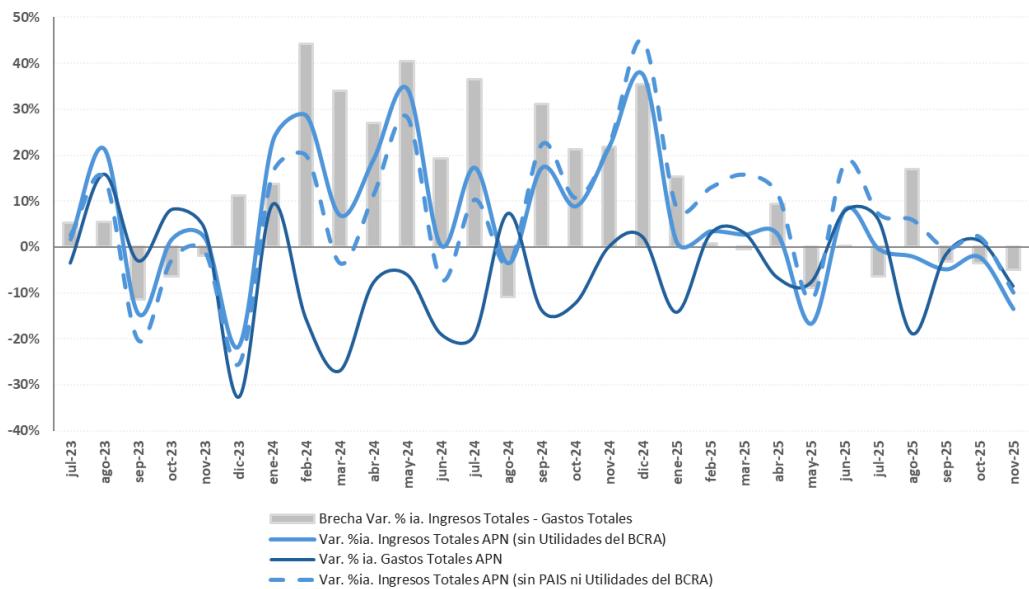
- Expresando los resultados como porcentaje de los Ingresos Totales de la APN, sin incluir las utilidades del BCRA, se observa que transcurridos once meses de 2025 el Resultado Financiero fue equivalente al 3,6% de esos recursos, superando en 1,4 p.p. al obtenido en el mismo período de 2024 (2,2%). Adicionalmente, si se compara esta situación con la que rigió en los primeros once meses de 2023, cuando el déficit representó el 24,3% de los ingresos totales, se toma dimensión del cambio estructural de las cuentas públicas nacionales.
- 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 los Bonos Capitalizable (BONCAP) y las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI), 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

- En el mes de noviembre se verificó por tercer mes consecutivo una brecha negativa entre las tasas de crecimiento de ingresos versus gastos, donde ambos conceptos disminuyeron en términos interanuales. Mientras que los ingresos variaron -13,5% ia. AxIPC, los gastos lo hicieron en -8,6% ia. AxIPC, lo que implicó una brecha en las tasas de crecimiento de ingresos versus gastos negativa de 4,9 p.p.
- En cuanto a la dinámica fiscal se puede afirmar que, en los últimos meses, y luego del notable ajuste ocurrido en 2024, las variaciones interanuales del gasto empezaron a oscilar entre valores negativos y positivos, arrojando en el acumulado a noviembre una retracción del 3,6% ia. AxIPC. Por su parte los Ingresos, sin contemplar a las utilidades del BCRA por su carácter excepcional, también mostraron un comportamiento oscilante que, en términos acumulados, a noviembre presentó una variación también negativa, en este caso del 2,4% ia. AxIPC.

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 mediante el Decreto N° 1131/2024, siendo la primera vez desde la sanción de la Ley N° 24.156³ que en dos años consecutivos no se cuenta con Ley de Presupuesto aprobada por el Congreso Nacional.
- No obstante dicha adecuación, a lo largo del año fue necesario introducir las siguientes modificaciones: i) el Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) N°186/25 que autorizó una disminución de Gastos por \$8.075 millones; ii) la DA N° 10/25 que incrementó el crédito vigente en \$24.800 millones; iii) el DNU N° 425/25 del mes de junio, que incrementó los recursos vigentes en \$43,86 millones, mientras que los gastos lo hicieron en \$31,39 millones en relación con el crédito vigente previo; iv) la DA N°23/25 que incrementó los recursos vigentes en \$261.213 millones y el gasto total disminuyó en \$493.531 millones; v) la DA N°24/25 que compensó gastos de capital por gastos de corrientes en \$121.364 millones; vi) la DA N°29/25, que compensó gastos corrientes del Ministerio de Salud por gastos corrientes de Obligaciones a Cargo del Tesoro en \$35.832 millones, y, vii) con fecha del 1/12/2025 (aunque con ejecución en noviembre de parte de los créditos aprobados) el DNU

³ La Ley de Administración Financiera (LAF) fue sancionada en septiembre de 1992.

Nº 849/25 que autoriza mayores gastos para, principalmente, el pago de Prestaciones Previsionales, Asignaciones Familiares, Atención Ex-Cajas Provinciales, Pensiones No Contributivas y Seguro de Desempleo, entre otros.

- Considerando el crédito vigente al 30 de noviembre más el DNU Nº 849/25 mencionado, la ejecución acumulada al mes de noviembre representó el 84,2% del presupuesto prorrogado vigente al 1 de diciembre, lo que implica un nivel de ejecución 1,0 p.p. por encima del promedio 2015-2024 de 83,2% para el mes de noviembre.

INSTITUCIONALIDAD PRESUPUESTARIA

- El 15 de septiembre pasado, tal como lo establece la Ley 24.156, el Poder Ejecutivo presentó ante el Congreso Nacional el Proyecto de Ley de Presupuesto 2026.
- Esta situación representa una oportunidad para revertir un retroceso en la institucionalidad presupuestaria, ya que en cuatro de los últimos seis ejercicios no se contó con Ley de Presupuesto, y por primera vez desde que rige el actual marco normativo, esto se verificó en dos años consecutivos (2024 y 2025), por lo que la Administración Pública se rigió por la prórroga de la última ley aprobada, que corresponde al ejercicio 2023.
- La prórroga presupuestaria implica, entre otras cosas, prescindir de una herramienta clave de planificación, reducir la previsibilidad de la gestión estatal, debilitar los mecanismos de control y reducir a la mínima expresión el carácter plural del proceso de toma de decisiones.
- Por lo tanto, resulta indispensable que las distintas fuerzas políticas alcancen los consensos necesarios para la aprobación de la Ley de Presupuesto 2026, a fin de evitar una tercera prórroga consecutiva y asegurar un marco de mayor previsibilidad, pluralidad y transparencia en la gestión pública.

1. INGRESOS

En el mes de noviembre de 2025, los Ingresos Totales percibidos por la Administración Pública Nacional disminuyeron un 13,5% ia. AxIPC. Sin embargo, si a los efectos de realizar una comparación homogénea se excluye del análisis lo recaudado en igual mes de 2024 en concepto del Impuesto PAIS (suprimido a fines del año pasado), se observa que el conjunto de los ingresos mostró una variación negativa del 9,9% ia. AxIPC.

Los ingresos impositivos, que representan casi el 60% del total de los ingresos, y registraron una retracción interanual del 19,0% AxIPC (sin la recaudación del Impuesto PAIS, la caída resultante alcanza el 13,5% ia. AxIPC). En este sentido, la recaudación de noviembre 2025 se vio afectada principalmente por la menor recaudación en concepto de Derechos de Exportación, Ganancias e IVA, así como una leve caída en las Contribuciones a la Seguridad Social. Con la excepción de los Derechos de Importación y la Tasa Estadística, el resto de los tributos presentó una incidencia negativa sobre el resultado agregado.

- **Gravámenes al Comercio Exterior:** los Derechos de Exportación evidenciaron una contracción interanual del 70,4% ia. AxIPC como consecuencia de, en primer lugar, el adelantamiento de la presentación de las Declaraciones Juradas de Venta Exterior (DJVE) y su posterior liquidación producto de la reducción de los aranceles dispuestos por los Decretos N° 526/2025 y 682/2025. Este último, publicado en septiembre, estableció una disminución temporal al 0% de la alícuota aplicable a granos y subproductos industriales, vigente hasta el 31 de octubre de 2025 o hasta alcanzar los USD 7.000 millones en Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE), lo que ocurriría primero. La medida también abarcó las exportaciones de carne bovina y aviar, en estos casos sin cupo máximo. En contraposición, los ingresos provenientes de Derechos de Importación y Tasa Estadística crecieron un 18,8% ia. AxIPC, continuando con la tendencia positiva observada en los últimos meses;
- **Impuesto a las Ganancias:** la recaudación de este tributo cayó un 13,2% ia. AxIPC explicada, principalmente, por el efecto de una elevada base de comparación derivada de la aplicación de la Ley N° 27.743 de Regularización Excepcional de Obligaciones Tributarias, Aduaneras y de Seguridad Social, y por la prórroga del primer anticipo del Impuesto a las Ganancias – Personas Humanas correspondiente al período fiscal 2024, cuyo ingreso se produjo en el mes de noviembre.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** siendo el principal tributo dentro de la recaudación nacional y luego de 3 meses de crecimiento consecutivo, este impuesto registró una variación interanual negativa del 6,1% AxlIPC, motivada por el efecto de los ingresos extraordinarios de noviembre 2024, asociados a la mencionada Ley N° 27.743.
- **Impuesto a los Débitos y Créditos:** esta recaudación se contrajo un 6,6% ia. AxlIPC.
- Resto de los ingresos impositivos que, en términos nominales, tiene una participación marginal en el total de los recursos tributarios, mostró una contracción del 13,7% AxlIPC.
- Finalmente, vale recordar la eliminación del **Impuesto PAIS**, dado que en noviembre de 2024 había representado el 4,0% de los ingresos totales.

Cuadro 1
INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL
- en millones de pesos -

	nov-24	nov-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	8.859.841	10.062.138	13,6%	-13,5%	80.384.575	123.713.110	53,9%	8,2%
Ingresos impositivos	5.558.674	5.913.073	6,4%	-19,0%	52.003.697	66.706.750	28,3%	-10,2%
IVA neto de reintegros	1.845.933	2.275.073	23,2%	-6,1%	16.810.391	24.301.564	44,6%	1,0%
Ganancias	876.506	999.594	14,0%	-13,2%	8.231.252	10.752.948	30,6%	-7,5%
Débitos y créditos	984.843	1.207.571	22,6%	-6,6%	8.320.440	12.397.587	49,0%	4,7%
Derechos de exportación	560.779	218.105	-61,1%	-70,4%	5.137.550	6.509.403	26,7%	-12,0%
Derechos de importación y Tasa Estadística	352.748	550.249	56,0%	18,8%	3.243.282	5.773.745	78,0%	22,9%
Impuesto PAIS	352.967	0	-100,0%	-100,0%	5.350.145	2.681	-99,9%	-100,0%
Resto impositivos	584.899	662.481	13,3%	-13,7%	4.910.638	6.968.822	41,9%	2,5%
Contribuciones a la Seg. Social	2.627.470	3.440.240	30,9%	-0,3%	22.884.214	37.343.096	63,2%	15,4%
Ingresos no impositivos	176.701	230.710	30,6%	-0,6%	1.646.660	2.377.097	44,4%	1,1%
Venta de Bienes y Servicios	12.031	16.023	33,2%	1,4%	134.830	198.418	47,2%	3,7%
Rentas de la Propiedad	481.622	461.269	-4,2%	-27,1%	3.652.212	17.012.259	365,8%	226,4%
Transferencias corrientes	3.343	823	-75,4%	-81,3%	62.961	75.490	19,9%	-26,9%
INGRESOS DE CAPITAL	29.681	37.727	27,1%	-3,2%	102.752	340.611	231,5%	134,2%
Dism. de la Inversión Financiera	24	23	-1,1%	-24,7%	235	356	51,4%	9,0%
Otros	29.657	37.704	27,1%	-3,2%	102.517	340.256	231,9%	134,5%
INGRESOS TOTALES	8.889.522	10.099.865	13,6%	-13,5%	80.487.326	124.053.721	54,1%	8,4%
INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA	8.889.522	10.099.865	13,6%	-13,5%	80.487.326	112.077.334	39,2%	-2,4%

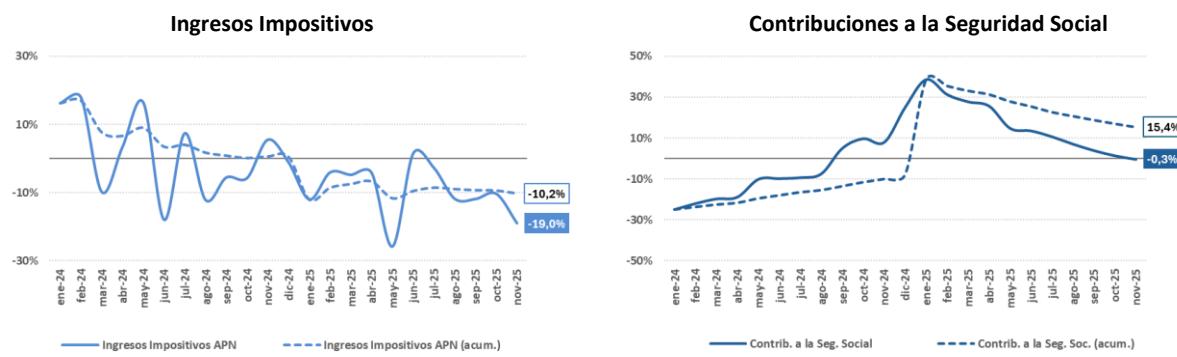
Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

Durante noviembre, las Contribuciones a la Seguridad Social (que aportan más de un tercio de los ingresos totales) registraron una contracción del 0,3% ia. AxlIPC. Si bien se consolida la recuperación iniciada en la segunda mitad de 2024, se desacelera mes a mes el crecimiento interanual (10,8% en julio, 7,2% en agosto, 4,0% en septiembre y 1,4% en octubre).

Las Rentas de la Propiedad, que representaron el 4,6% del total de ingresos en el mes bajo análisis, mostraron una caída interanual del 27,1% AxlIPC, en contraposición a lo registrado durante el mes de octubre, en donde se habían registrado ingresos significativos provenientes del FGS.

Por su parte, aunque con una relevancia mucho menor respecto al resto de los tributos, lo recaudado por la Venta de Bienes y Servicios creció un 1,4% ia. AxIPC, mientras que los Ingresos no Impositivos se mantuvieron en línea con la dinámica inflacionaria (-0,6% ia. AxIPC).

DINÁMICA DE LOS INGRESOS IMPOSITIVOS Y LAS CONTRIBUCIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL - variación interanual mensual y acumulada, AxIPC -



Habiendo transcurridos once meses del 2025, se observa que los Ingresos Totales de la Administración Nacional acumulan una variación interanual positiva del 8,4% AxIPC. No obstante, al excluir el efecto del giro de utilidades del BCRA registrado en abril, la variación se torna negativa en 2,4% ia. AxIPC.

Esto es el resultado de conceptos que crecieron, y otros que cayeron. En el primer grupo, se destaca:

- el fuerte crecimiento de las Rentas de la Propiedad (+226,4% ia. AxIPC), impulsado por la remisión extraordinaria de utilidades del BCRA efectivizada durante abril de este año;
- la dinámica positiva de lo recaudado a través de las Contribuciones a la Seguridad Social, evidenciando un crecimiento del 15,4% ia. AxIPC, como consecuencia de la evolución favorable del salario real en el sector formal de la economía;
- el aumento en los ingresos por el Impuesto a los Débitos y Créditos (+4,7% ia. AxIPC), como reflejo de la evolución de los niveles de consumo y de la actividad económica registrada en los primeros meses de la actual administración;
- el aumento en la recaudación de Derechos de Importación y Tasa Estadística, que crecieron un 22,9% ia. AxIPC, resultado de un mayor tipo de cambio y mayores volúmenes importados;

- el moderado incremento en la recaudación del IVA (+1,0% ia. AxIPC).

En sentido contrario, afectaron negativamente al nivel de los ingresos:

- la eliminación del Impuesto PAIS, que en el período enero – noviembre de 2024 había representado el 6,6% de los ingresos totales;
- la recaudación por Ganancias registró una caída interanual del 7,5% respecto de igual período de 2024. Esta caída se explica principalmente por una elevada base de comparación, debido a que en mayo de 2024 se registraron ingresos excepcionales vinculados al desempeño del sector financiero frente al shock inflacionario y cambiario del ejercicio fiscal 2023 como a la mencionada incidencia de la moratoria Ley 27.743. En efecto, su participación en los ingresos totales acumuló una disminución de 1,6 p.p., al pasar del 10,2% del total de recursos en 2024 al 8,2% en el presente año.
- los Derechos de Exportación, que acumularon una contracción del 12,0% ia. AxIPC, producto de la eliminación de las alícuotas a las exportaciones de las economías regionales, la reducción transitoria aplicada a los cultivos tradicionales y la implementación temporal de una alícuota del 0% para las exportaciones de productos agrícolas y cárnicos. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento en los volúmenes exportados.
- si bien con una incidencia marginal sobre el total, las Transferencias Corrientes se contrajeron un 26,9% ia. AxIPC.

Por último, los Ingresos de Capital se incrementaron un 134,2% ia. AxIPC, impulsados por la acumulación de mayores recursos provenientes del Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte, aunque su peso relativo en el total continúa siendo bajo.

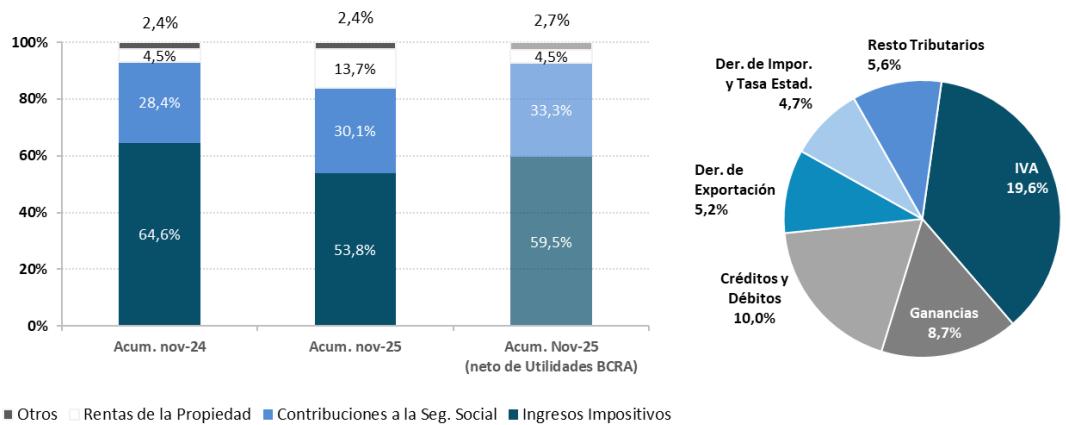
Como resultado de la evolución previamente descrita, la composición de los recursos de la Administración Nacional presentó, en el acumulado al penúltimo mes del año, diferencias significativas con la registrada en igual período de 2024.

En este sentido, aumentó el peso relativo de las Rentas de la Propiedad (+9,2 p.p., que pasó del 4,5% al 13,7%) como efecto de la registración de las utilidades del BCRA transferidas al Tesoro (sin este componente, las Rentas hubiesen mantenido su participación), mientras que la participación de los Ingresos Impositivos en el total de recursos se redujo en 10,8 p.p. En cuanto a las Contribuciones a la Seguridad Social, las mismas recuperaron 1,7 p.p de participación.

El gráfico que se presenta a continuación muestra la composición de los ingresos totales y tributarios con y sin el cómputo de las utilidades del BCRA.

COMPOSICIÓN DE INGRESOS TOTALES Y TRIBUTARIOS

- en % -



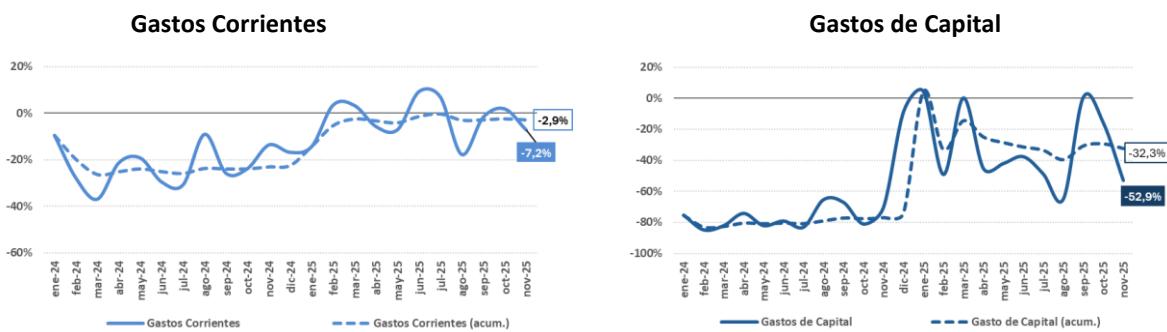
■ Otros ■ Rentas de la Propiedad ■ Contribuciones a la Seg. Social ■ Ingresos Impositivos

2. GASTOS

En noviembre de 2025, el nivel de Gastos Totales ejecutado por la APN trepó a \$10,73 billones, lo que implicó una caída interanual de 8,6% AxCIPC. Si se excluyen los pagos de intereses (+13,6% ia. AxCIPC), surge que el Gasto Primario disminuyó 12,0% AxCIPC respecto al mismo mes de 2024.

DINÁMICA DE LOS GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- variación interanual mensual y acumulada, AxCIPC -



Al analizar los principales conceptos, se observa que la ejecución de los gastos corrientes registró una caída del 7,2% ia. AxCIPC, consolidando la tendencia contractiva ya evidenciada en el acumulado a octubre, cuando las erogaciones corrientes habían disminuido un 2,5% AxCIPC. Al

desagregar los principales componentes del rubro, se destaca una dinámica contractiva generalizada, con excepción de:

- las Prestaciones de la Seguridad Social⁴ crecieron un 4,8% ia. AxIPC profundizando la recuperación iniciada en el tercer trimestre de 2024, asociada a la nueva fórmula de movilidad jubilatoria y previsional (Decreto N° 274/2024) y a la baja base de comparación (ver *Apartado sobre Prestaciones de la Seguridad Social*);
- el pago de Intereses, que totalizó un monto de \$1.77 billones y significó un incremento del 13,6% ia. AxIPC.

El resto de los componentes mostraron comportamientos contractivos:

- las Transferencias Corrientes tuvieron una caída interanual del 28,0% AxIPC. Al analizar su composición se observa que las destinadas al Sector Privado, que representan más del 65% del total, disminuyeron un 14,8%, fundamentado principalmente en la falta de actualización del Complemento Previsional (-23,8% ia. AxIPC) que refuerza los haberes previsionales de menores ingresos.

Por su parte, las Transferencias al Sector Público, en su conjunto, mostraron una marcada disminución del 46,8% ia. AxIPC, traccionada por:

- a) una considerable reducción de los fondos girados a las Provincias, que cayeron un 38,7% ia. AxIPC, en línea con lo registrado en el mes de octubre y acumulando cuatro meses de caída consecutiva;
 - b) menores fondos destinados a las Universidades Nacionales (-15,1% ia. AxIPC); y
 - c) las transferencias a Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN, que mostraron un significativo decrecimiento respecto a la inflación, con una baja interanual del 63,0% AxIPC.
- el gasto en Remuneraciones cayó un 11,8% ia. AxIPC, que es la consecuencia de varios efectos, ya que la evolución de este refleja tanto la reducción de los salarios reales como de la cantidad de empleados. Al analizar las diferentes formas de relación contractual contempladas presupuestariamente, se observan caídas significativas en el gasto en Personal Permanente (-8,3% ia. AxIPC) y el destinado al pago del Personal Temporario

⁴ Cabe mencionar que los bonos otorgados por el Poder Ejecutivo a las jubilaciones de menores ingresos se imputan dentro de las Transferencias Corrientes, en el programa “Complementos a las Prestaciones Previsionales” (ver cuadro 3) y no dentro del concepto “Prestaciones a la Seguridad Social”. Tampoco se registra en prestaciones a la seguridad social (y sí dentro de transferencias corrientes) los bonos otorgados por el Poder Ejecutivo a los beneficiarios de las pensiones por invalidez, que son imputados en la partida Ayuda Social a Personas 5.1.4

(-42,6% ia. AxIPC), mientras que los salarios del Personal Contratado mostraron una evolución (+14,1% ia. AxIPC). A su vez, del último informe publicado por el INDEC⁵ sobre la Dotación del Personal en la APN, Empresas y Sociedades se desprende que, desde el inicio de la actual administración en diciembre de 2023, el gobierno nacional redujo la planta de empleados públicos en 58.903 agentes (-17,2%), de los cuales 38.675 empleados se desempeñaban en la Administración Nacional (-16,7%).

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

	nov-24	nov-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	8.662.205	10.559.454	21,9%	-7,2%	76.841.614	106.335.602	38,4%	-2,9%
Remuneraciones	968.219	1.121.228	15,8%	-11,8%	9.164.353	11.900.578	29,9%	-9,2%
Bienes y servicios	202.918	209.627	3,3%	-21,3%	1.605.043	2.800.797	74,5%	23,1%
Intereses	1.185.095	1.768.488	49,2%	13,6%	8.931.317	9.719.450	8,8%	-28,3%
Prestaciones de la Seguridad Social	3.477.272	4.785.269	37,6%	4,8%	30.369.773	49.191.512	62,0%	15,1%
Transferencias corrientes	2.825.391	2.671.910	-5,4%	-28,0%	26.757.579	32.699.635	22,2%	-13,6%
Sector privado	1.675.070	1.874.173	11,9%	-14,8%	16.802.646	20.295.227	20,8%	-15,3%
Sector público	1.140.844	797.126	-30,1%	-46,8%	9.836.763	12.308.654	25,1%	-10,4%
Provincias	153.239	123.399	-19,5%	-38,7%	1.281.358	2.117.764	65,3%	21,9%
Universidades	308.393	343.866	11,5%	-15,1%	2.772.141	3.847.251	38,8%	-1,7%
Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN	679.212	329.861	-51,4%	-63,0%	5.783.264	6.343.640	9,7%	-21,7%
Sector externo	9.477	611	-93,6%	-95,1%	118.169	95.753	-19,0%	-39,9%
Otros gastos	3.309	2.932	-11,4%	-32,5%	13.550	23.630	74,4%	25,8%
II GASTOS DE CAPITAL	272.170	168.201	-38,2%	-52,9%	1.870.734	1.752.785	-6,3%	-32,3%
Inversión Real Directa	103.672	95.153	-8,2%	-30,1%	528.727	851.107	61,0%	17,6%
Transferencias de capital	168.312	73.506	-56,3%	-66,7%	1.184.714	660.830	-44,2%	-60,4%
Provincias	15.323	18.714	22,1%	-7,0%	78.465	144.963	84,7%	34,4%
Resto	152.988	54.793	-64,2%	-72,7%	1.106.249	515.867	-53,4%	-66,9%
Inversión financiera	186	-458	-**-	-**-	157.294	240.847	53,1%	18,8%
III GASTOS TOTALES (II + V)	8.934.374	10.727.655	20,1%	-8,6%	78.712.348	108.088.386	37,3%	-3,6%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	7.749.279	8.959.167	15,6%	-12,0%	69.781.032	98.368.937	41,0%	-0,2%
V INTERESES	1.185.095	1.768.488	49,2%	13,6%	8.931.317	9.719.450	8,8%	-28,3%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

-* : Porcentaje mayor a 1000.

-** : Cociente entre números de distinto signo.

El Gasto de Capital acentuó su trayectoria contractiva (-52,9% ia. AxIPC) luego del valor negativo registrado en octubre (-15,8% ia. AxIPC) y tras el leve incremento registrado en septiembre (+0,7% ia. AxIPC. No obstante, si se compara con igual mes del 2023, la caída es del 86,1% AxIPC. Al analizar la composición de este tipo de erogaciones, se observa que todas las subcatergorías mostraron un comportamiento similar: mientras que las Transferencias de Capital disminuyeron un 66,7% ia. AxIPC, como consecuencia de la caída de las destinadas a las Empresas Públicas y

⁵ Para más información ver: "Dotación de personal de la administración pública nacional, empresas y sociedades. Octubre de 2025". Disponible en:

https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/dotacion_personal_apn_11_2548BFC0D521.pdf

otros (-72,7% ia. AxIPC) y de las destinadas a las Provincias (-7,0% ia. AxIPC), la Inversión Real Directa se retrajo un 30,1% ia. AxIPC.

En el acumulado anual, el Gasto Total de la APN trepó a \$108,09 billones, con una variación negativa del 3,6% ia. AxIPC. Al detraer el pago en concepto de intereses (-28,3% ia. AxIPC), se observa que el Gasto Primario mostró un comportamiento en línea con la evolución de la inflación (-0,2% ia. AxIPC), aunque con evoluciones disímiles en sus principales componentes;

- las Prestaciones a la Seguridad Social acumularon un crecimiento del 15,1% ia. AxIPC;
- las Transferencias Corrientes registraron una caída del 13,6% ia. AxIPC, explicada principalmente por la disminución de las Transferencias al Sector Privado (-15,3% ia. AxIPC), donde sobresale la marcada reducción de los fondos destinados a CAMMESA (-35,3% ia. AxIPC), utilizados para cubrir la brecha entre los costos de generación eléctrica y las tarifas vigentes. También incidió negativamente la menor asignación de recursos para la implementación de los programas “Acompañamiento Social y Volver al Trabajo” (-40,8% ia. AxIPC) y “Políticas Alimentarias” (-17,9% ia. AxIPC), junto con el congelamiento del bono previsional (-28,5% ia. AxIPC).

Las Transferencias al Sector Público cayeron 10,4% ia. AxIPC. Si bien en el acumulado anual los envíos de fondos a Provincias se incrementaron 21,9% ia. AxIPC, esta evolución fue más que compensada por menores giros hacia Universidades y Empresas Públicas y Fondos Fiduciarios que acumularon caídas del 1,7% ia. AxIPC y 21,7% ia. AxIPC, respectivamente. En este último grupo, se destaca la caída en el nivel de las transferencias a ENARSA (-62,7% ia. AxIPC), la ausencia de giros a Correo Argentino y AySA, así como una marcada contracción de las destinadas al Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte (-33,9% ia. AxIPC);

- el gasto en Remuneraciones del sector público se contrajo un 9,2% ia. AxIPC, mientras que las erogaciones en Bienes y Servicios mostraron un crecimiento acumulado del 23,1% ia. AxIPC.;
- el Gasto de Capital continuó profundizando su contracción con una variación negativa acumulada del 32,3% ia. AxIPC., explicada por la reducción del 60,4% ia. AxIPC en las Transferencias de Capital, parcialmente compensada por una recuperación en las erogaciones asociadas a la Inversión Real Directa (+17,6% ia. AxIPC) y a la Inversión Financiera (+18,8% ia. AxIPC).

Considerando los rubros que componen el Gasto Primario, el cuadro siguiente presenta la contribución de cada uno a la variación interanual del gasto, distinguiendo entre aquellos que impulsaron su contracción y aquellos que la atenuaron.

**VARIACIÓN INTERANUAL E INCIDENCIA
EN LA DINÁMICA DEL GASTO PRIMARIO**

- en % -

Conceptos del Gasto Primario	Var. % ia. AxIPC 2025 - 2024	Var. % ia. AxIPC 2025 - 2023	Incidencia en la Suba/Baja del GPT 2025-2024	Incidencia en la Suba/Baja del GPT 2025-2023
Remuneraciones	-9,2%	-27,1%	-15,6%	-11,0%
Bienes y servicios	23,1%	-28,4%	6,9%	-2,7%
Prestaciones de la Seguridad Social	15,1%	-6,3%	85,8%	-8,2%
Transferencias corrientes al Sector Privado	-15,3%	-36,9%	-47,3%	-29,6%
Transferencias corrientes a Provincias	21,9%	-61,7%	5,1%	-8,6%
Universidades	-1,7%	-29,1%	-0,9%	-3,9%
Resto de transferencias corrientes	-21,7%	-44,6%	-22,7%	-12,8%
Transferencias corrientes al Sector externo	-39,9%	5,4%	-0,8%	49,4%
Otros gastos	25,8%	27,9%	0,1%	50,6%
Inversión Real Directa	17,6%	-72,8%	1,7%	-5,6%
Transferencias de capital	-60,4%	-91,5%	-12,7%	-17,4%
Inversión financiera	18,8%	-9,7%	0,5%	-0,1%

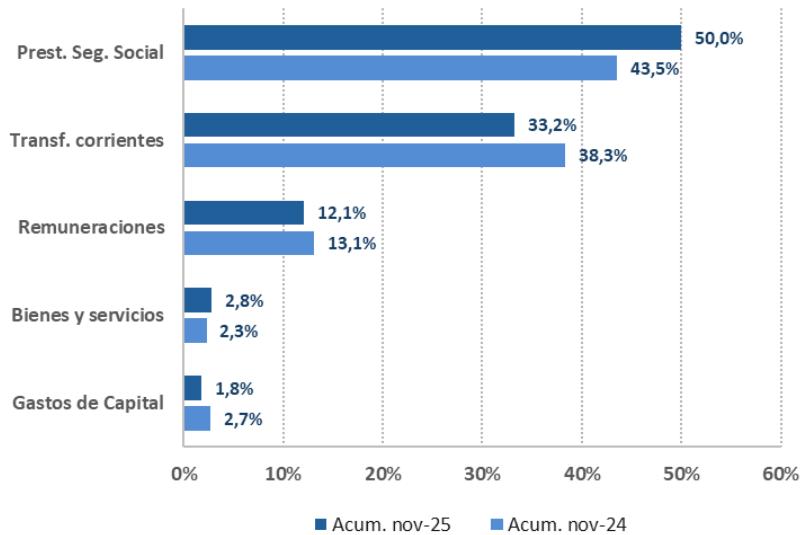
Transcurridos once meses del 2025 se comprueba que los componentes que lideran los aumentos del Gasto Primario son las Prestaciones de la Seguridad Social (+85,8%), las erogaciones en Bienes y Servicios (6,9%), las Transferencias Corrientes a Provincias (5,1%) y la Inversión Real Directa (1,7%). En sentido contrario operaron las Transferencias Corrientes al Sector Privado (-47,3%), el Resto de las Transferencias Corrientes (-22,7%), el pago en concepto de Remuneraciones (-15,6%), y las Transferencias de Capital (-12,7%).

Si se compara con igual período de 2023, el Gasto Primario se redujo un 28,9% AxIPC, donde casi totalidad de los rubros muestran niveles por debajo de los verificados en aquel año, en particular las Transferencias al Sector Privado (-29,6%), las Transferencias de Capital (-17,4%), las Remuneraciones (-11,0%), las Transferencias Corrientes a Provincias (-8,6%) y las Prestaciones de la Seguridad Social (-8,2%).

Asimismo, se ha visto sensiblemente modificada la composición del Gasto Primario. En este sentido las Prestaciones de la Seguridad incrementaron su participación en 6,5 p.p., pasando del 43,5% en el acumulado a noviembre de 2024 al 50,0% en igual período de 2025, mientras que

las Transferencias Corrientes redujeron su participación en 5,1 p.p. (del 38,3% al 33,2%) y el rubro Remuneraciones lo hizo en 1,0 p.p. (del 13,1% al 12,1%).

COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS - en % de los gastos primarios -



Apartado sobre Prestaciones Previsionales

Las jubilaciones, pensiones y otros programas sociales incluidos en las Prestaciones de la Seguridad Social, concentran casi la mitad de las partidas del Gasto Primario. Este conjunto de políticas no sólo atiende a adultos mayores, sino también a sectores sociales vulnerables a través de diversos mecanismos de protección social.

Como es sabido, la sostenibilidad del sistema previsional enfrenta desafíos significativos, exacerbados por el envejecimiento de la población y el incremento de la informalidad laboral. De acuerdo con el Informe sobre la Seguridad Social N°6 de la ASAP⁶, al tercer trimestre de 2025 los Aportes y Contribuciones representaban el 29,7% del total de la estructura de financiamiento previsional. Esto refleja una elevada presión sobre las finanzas públicas, ya que el sistema previsional no se sostiene con aportes específicos, sino que depende en gran medida de recursos tributarios que, de este modo, dejan de estar disponibles para otras necesidades que el Estado

⁶ Informe de la Seguridad Social N° 7 – Acumulado al III Trimestre de 2025. ASAP (https://asap.org.ar/img_informes/11041508_InformeN7SeguridadSocial.pdf)

debe afrontar. Esta creciente dependencia de fuentes alternativas de financiamiento (incluyendo la coparticipación de impuestos) hace necesario configurar una política fiscal integral que busque simplificar la fragmentación del financiamiento y garantizar la viabilidad del sistema a largo plazo.

Cuadro 3
PRESTACIONES PREVISIONALES
- en millones de pesos -

	nov-24	nov-25	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2024	Acum 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
Prestaciones de la Seguridad Social	3.477.272	4.785.269	37,6%	4,8%	30.369.773	49.191.512	62,0%	15,1%
ANSES	2.964.152	4.157.013	40,2%	6,8%	25.614.991	42.328.742	65,2%	17,6%
Régimen de Reparto	1.590.347	2.327.175	46,3%	11,4%	13.859.115	23.313.353	68,2%	19,5%
Reparación Histórica	83.629	103.414	23,7%	-5,8%	749.715	1.139.139	51,9%	8,5%
Moratoria Previsional	1.060.901	1.417.023	33,6%	1,7%	9.017.877	14.701.543	63,0%	16,4%
Ex-Cajas Provinciales	95.111	137.281	44,3%	9,9%	793.298	1.392.354	75,5%	25,3%
Pensiones No Contrib.	72.766	92.084	26,5%	-3,6%	641.673	968.056	50,9%	7,4%
Pensión Universal Adulto Mayor	39.934	54.333	36,1%	3,6%	367.422	538.338	46,5%	3,7%
Pens. Ex-Combatientes y Ley N°26.913	21.464	25.704	19,8%	-8,8%	185.891	275.959	48,5%	5,2%
Pensiones no Contrib. por Invalides	209.890	236.360	12,6%	-14,2%	1.832.671	2.717.703	48,3%	5,9%
Caja PFA	173.189	228.501	31,9%	0,5%	1.687.491	2.403.933	42,5%	-0,5%
Caja Militares	128.977	162.391	25,9%	-4,1%	1.229.407	1.732.153	40,9%	-1,2%
Consejo de la Magistratura	241	449	86,1%	41,7%	2.882	4.353	51,0%	2,3%
Administración de Parques Nacionales	822	555	-32,5%	-48,6%	2.331	4.629	98,6%	39,7%
Complemento. Prestac. Prev. (ANSES)	249.405	249.623	0,1%	-23,8%	2.651.723	2.745.763	3,5%	-28,5%
Total Prestaciones de la Seguridad Social ⁽¹⁾	3.726.677	5.034.892	35,1%	38,6%	33.021.495	51.937.275	57,3%	32,5%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

⁽¹⁾ Incluye el Programa 17 de ANSES, denominado "Complemento de Prestaciones Previsionales". Esta inclusión responde a la relevancia directa del programa en el proceso de pago de jubilaciones y pensiones, tal como sugiere su denominación.

-**- : Cociente entre números de distinto signo.

En este contexto, el análisis de la evolución del gasto en prestaciones de la seguridad social adquiere una relevancia particular, especialmente en lo que respecta a las jubilaciones y pensiones. Durante el mes de noviembre, se observó un incremento del 4,8% ia. AxIPC en los fondos destinados a la provisión de este tipo de prestaciones, en donde las administradas por la ANSES, registraron una suba del 6,8% ia. AxIPC.

El haber mínimo jubilatorio desempeña un papel fundamental, ya que representa una proporción muy significativa de los gastos en concepto del régimen de reparto y de la moratoria previsional, y establece un piso de protección para los jubilados que, por motivos diversos, no han podido acumular mayores aportes a lo largo de su vida laboral. Este monto se actualiza periódicamente mediante el coeficiente de movilidad⁷.

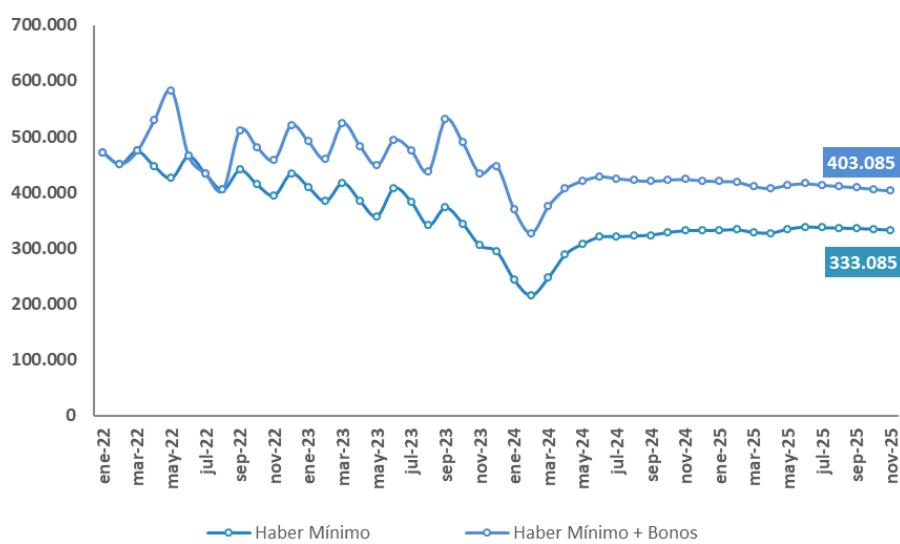
⁷ M t = Var. mensual IPC t-2

Donde:

1) "M t" es la movilidad por aplicar en un mes determinado;

En el **anteúltimo mes del año** la movilidad jubilatoria, que tomó como factor de actualización la inflación registrada en septiembre (3,7%), fijó el haber mínimo en \$333.085 que, sumado al bono de \$70.000 (otorgado mediante el Decreto N°771/2025), alcanzó un total de \$403.085. Tal como se ha verificado a lo largo del año, la dinámica de actualización refleja que, mientras el **haber mínimo** exhibió un leve crecimiento interanual del 0,3% AxIPC, el bono previsional mantiene su valor nominal desde marzo de 2024, lo que se traduce en una contracción interanual del 23,8% respecto a la inflación. En consecuencia, considerando el haber mínimo más el bono, surge que la prestación mínima previsional otorgada durante el mes de noviembre presentó una contracción interanual del 4,9% ia. AxIPC.

EVOLUCIÓN DEL HABER MÍNIMO - en pesos de noviembre de 2025 -



Si, en cambio, se toma como referencia el mismo mes de 2023, el haber mínimo más el bono de noviembre de 2025, muestra una baja interanual del 7,3% AxIPC. De esta forma, mientras se mantenga fijo el monto del bono, se incrementará la pérdida de poder adquisitivo que afecta a las jubilaciones mínimas, acercándose progresivamente a la canasta básica⁸.

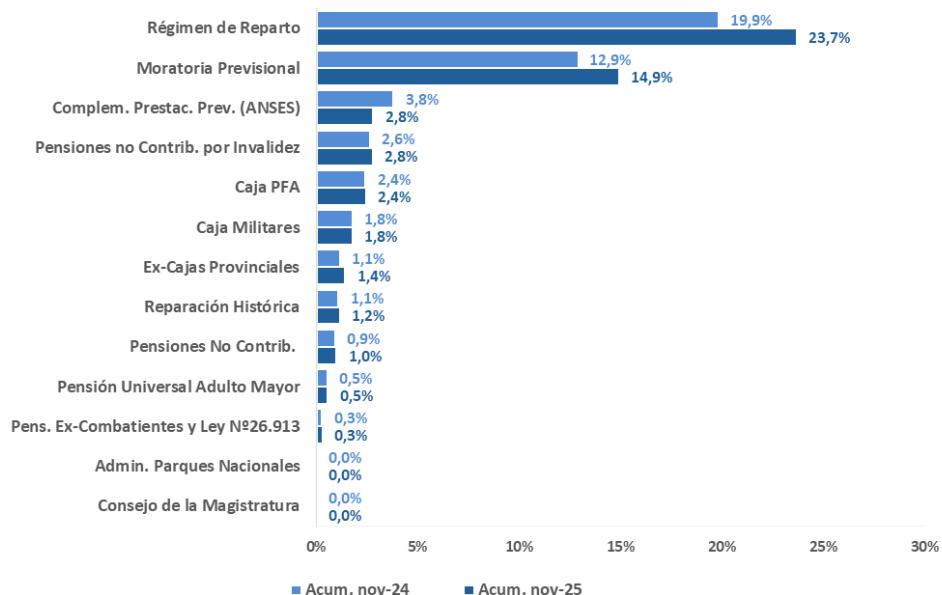
2) "Var. Mensual IPC t-2" es la variación mensual del Nivel General del IPC con cobertura nacional, publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, correspondiente al mes previo al mes anterior al del pago de la movilidad.

Ej: En noviembre de 2025 se ajusta considerando la variación del IPC de septiembre, y en diciembre se abonará la variación correspondiente al mes de octubre, y así sucesivamente (Anexo, Decreto N°274/24).

⁸ En el mes de noviembre de 2025 la Canasta Básica Total arrojó un valor de \$403.903 por adulto equivalente. Las mujeres de entre 61 a 75 años equivalen a 0,67 unidades de adultos equivalentes, mientras que los varones de igual edad representan 0,83 unidades. Por su parte, las mujeres y los varones de más de 75 años equivalen a 0,63 y 0,74 unidades de adultos equivalentes, respectivamente.

Las Pensiones no Contributivas por Invalidez registraron una ejecución de \$236.360 millones, alcanzando una caída de 14,2% ia. AxIPC. Sin embargo, considerando la evolución de los meses previos, en lo que va del año este tipo de prestación acumuló un incremento interanual del 5,9%.

PARTICIPACIÓN DE LAS PRESTACIONES PREVISIONALES - en porcentaje de los gastos primarios -



Las prestaciones previsionales administradas por la Caja de la Policía Federal mostraron una suba de apenas 0,5% ia. AxIPC durante noviembre de 2025 acumulando una merma del 0,5% ia. AxIPC anual. En tanto, las jubilaciones administradas por la Caja de las Fuerzas Militares registraron en noviembre una caída interanual del 4,1% ia. AxIPC, acumulando una retracción del 1,2% ia. AxIPC en lo que va del año.

Las erogaciones asociadas a las prestaciones previsionales correspondientes a la Administración de Parques Nacionales cayeron un 48,6% ia. AxIPC en noviembre y acumularon un incremento interanual de 39,7% ia. AxIPC .

Con relación al gasto previsional del Consejo de la Magistratura, el mismo mostró una suba del 41,7% ia. AxIPC en noviembre y acumula una suba del 2,3% ia. AxIPC en el año.

Finalmente, resulta relevante señalar que a través del Programa “Complemento Prestaciones Previsionales” ejecutado por la ANSES, se devengan mensualmente las sumas correspondientes al bono de suma fija que complementa el haber mínimo (\$70.000). Como consecuencia de que

Informe sobre “Valorización mensual de la canasta básica alimentaria y de la canasta básica total. GBA. Noviembre de 2025”. Disponible en: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/canasta_12_257427252BFC.pdf

el monto se mantuvo constante en términos nominales, tal como se mencionó anteriormente, este programa registró una caída del 23,8% ia. AxIPC en noviembre, acumulando una baja interanual del 28,5% ia. AxIPC en 2025.

Apartado sobre Transferencias Corrientes

En el mes de noviembre de 2025, las Transferencias Corrientes tuvieron una caída interanual del 28,0% AxIPC, y acumularon una variación negativa del 13,6% ia. AxIPC respecto al periodo enero-noviembre del 2024.

Cuadro 4
TRANSFERENCIAS CORRIENTES
- en millones de pesos -

	nov-24	nov-25	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2024	Acum 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
Transferencias corrientes	2.825.391	2.671.910	-5,4%	-28,0%	26.757.579	32.699.635	22,2%	-13,6%
Provincias	153.239	123.399	-19,5%	-38,7%	1.281.358	2.117.764	65,3%	21,9%
Universidades	308.393	343.866	11,5%	-15,1%	2.772.141	3.847.251	38,8%	-1,7%
Programa "Acompañamiento Socia	3.838	15.901	314,3%	215,5%	519.378	198.985	-61,7%	-75,5%
Programa "Volver al Trabajo"	74.725	3	-100,0%	-100,0%	599.006	744.651	24,3%	-5,1%
Polit. Alimentarias	182.309	190.817	4,7%	-20,3%	1.745.940	2.061.100	18,1%	-17,9%
AUH y Prot. Soc.	348.044	494.086	42,0%	8,1%	2.940.235	5.005.867	70,3%	20,2%
Resto Asignaciones Fliares.	225.092	259.231	15,2%	-12,3%	2.048.088	2.988.130	45,9%	2,6%
Becas a Estudiantes	41.218	19.842	-51,9%	-63,3%	305.894	275.979	-9,8%	-36,7%
Transferencias a PAMI	104.048	144.279	38,7%	5,6%	895.346	1.468.360	64,0%	17,0%
Subsidios Transporte	140.202	78.347	-44,1%	-57,4%	1.658.097	1.776.536	7,1%	-25,7%
Subsidios Energía	323.219	513.158	58,8%	20,9%	5.505.603	4.526.752	-17,8%	-42,8%
Resto	921.063	488.982	-46,9%	-59,6%	6.486.492	7.688.261	18,5%	-15,6%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

Con relación a las transferencias en concepto de Subsidios Económicos (ver *subapartado Subsidios*), en el mes de noviembre, las destinadas al sector energético se incrementaron un 20,9% ia. AxIPC, mientras que las del sector transporte se retrajeron un 57,4% ia. AxIPC. Sin embargo, en términos acumulados ambos sectores mantienen el signo negativo respecto a los primeros once meses de 2024 (-42,8 % ia. AxIPC las destinados a la energía y -25,7% ia. AxIPC las orientadas al transporte).

Respecto de los programas de asistencia social, la Asignación Universal por Hijo (AUH) mantuvo la tendencia de crecimiento iniciada en 2024, impulsada por incrementos adicionales a los establecidos en la fórmula de movilidad jubilatoria, y en el mes de noviembre registró una suba del 8,1% ia. AxIPC y del 20,2% ia. AxIPC acumulado. El Resto de las Asignaciones Familiares — que incluye los pagos a trabajadores en relación de dependencia del sector privado, a beneficiarios del subsistema no contributivo del SIPA, de las Pensiones No Contributivas, de la

Pensión Universal para el Adulto Mayor (PUAM) y a empleados del Sector Público Nacional—presentó una contracción del 12,3% ia. AxIPC y un incremento del 2,6% ia. AxIPC aumulado. Finalmente, las Transferencias al PAMI ejecutadas desde la ANSES crecieron 5,6% ia. AxIPC y 17,0% ia. AxIPC acumulado.

El resto de los principales conceptos vinculados a las transferencias corrientes evidenció caídas interanuales. Las Becas a Estudiantes mostraron una marcada disminución del 63,3% ia. AxIPC (la mayor parte de estas transferencias corresponde a las Becas Progresar, cuyo monto se mantiene en \$38.000 desde septiembre de 2024, según la Resolución del Ministerio de Capital Humano N° 888/2024) y del 36,7% ia. AxIPC acumulado. Asimismo, los fondos destinados a las Universidades Nacionales se redujeron un 15,1% ia. AxIPC, acumulando dos meses de caídas consecutivas y resultando inferiores en 1,7% ia. AxIPC en lo que va del año.

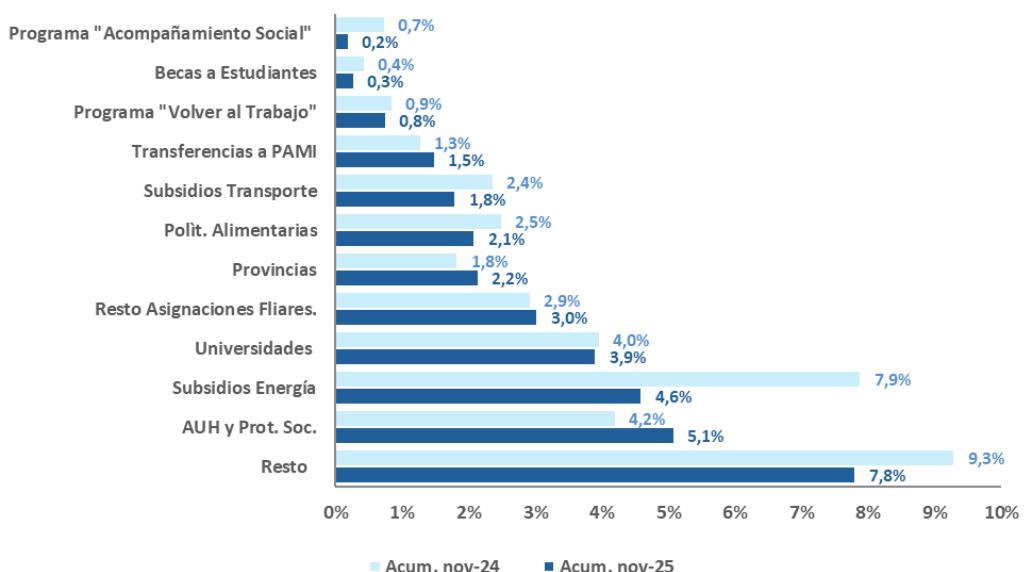
En la misma línea, las partidas destinadas a Políticas Alimentarias retrocedieron un 20,3% ia. AxIPC y 17,9% ia. AxIPC acumulado, mientras que las partidas destinadas a la implementación del Programa de Acompañamiento Social y del Programa Volver al Trabajo, consideradas conjuntamente, mostraron una caída interanual del 84,6% ia. AxIPC y del 40,8% ia. AxIPC en el acumulado del año.

Al igual que lo observado en los últimos tres meses, las Transferencias Corrientes a Provincias y Municipios se redujeron un 38,7% ia. AxIPC, acumulando así cuatro meses de caída consecutiva y revirtiendo la dinámica positiva registrada entre febrero y julio pasado, aunque en lo que va del año su incremento fue del 21,9% ia. AxIPC. Al desagregar este componente, se destaca que el cumplimiento de la medida cautelar a favor de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires representó unos \$40.000 millones, muy por debajo del promedio registrado entre febrero y julio (cercano a \$112.000 millones) y consolidando la baja registrada desde el mes de agosto de este año. Si se excluye este ítem, las transferencias acumulan una disminución del 8,1% ia. AxIPC.

Por último, el concepto “Resto”, que comprende entre otras partidas el financiamiento del Complemento a las Prestaciones Previsionales (ANSES), las transferencias del Tesoro al PAMI, los programas de Empleo de la Secretaría de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, y la Atención Médica a los Beneficiarios de PNC (ANDIS) en noviembre se contrajo un 59,6% ia. AxIPC, acumulando una baja interanual del 15,6% AxIPC.

PARTICIPACIÓN DE LAS TRANSFERENCIAS CORRIENTES

- en porcentaje de los gastos primarios -



Subsidios

Durante noviembre de 2025, el total de los Subsidios Económicos tuvo una retracción interanual del 6,2% AxIPC, motivado por marcadas contracciones en el Sector Transporte (-57,4% ia. AxIPC) y en el Resto de los Sectores Económicos (-91,7% ia. AxIPC), aunque compensado parcialmente por una mejora en el Sector Energético (+20,9% ia. AxIPC). En el acumulado de los once meses del año el descenso interanual de este concepto alcanzó el 40,0% AxIPC.

En el mes bajo análisis, los Subsidios Energéticos totalizaron \$513.158 millones, donde se registró una mayor asistencia financiera mensual a CAMMESA (+51,5% ia. AxIPC), así como transferencias a ENARSA por \$54.000 millones, en contraste con igual mes de 2024, cuando dichas transferencias habían sido nulas. Por su parte, el componente “Resto” presentó una contracción interanual del 38,5% AxIPC. En términos acumulados, se observa una dinámica contractiva, con una caída del 42,8% en el sector explicada por retracciones en todos los conceptos: CAMMESA (-35,3% ia. AxIPC), ENARSA (-62,7% ia. AxIPC) y Resto (-29,8% ia. AxIPC).

Por su parte, los Subsidios al Transporte alcanzaron una ejecución de \$78.347 millones en noviembre, lo que implicó una caída interanual del 57,4% AxIPC. Esta disminución se explicó principalmente por el desempeño del subsector ferroviario, dado que las empresas Belgrano Cargas y Logística S.A. y Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.E. recibieron transferencias significativamente inferiores a las observadas en igual mes de 2024, con caídas

AxIPC del 83,4% y 63,9%, respectivamente y que Desarrollo de Capital Humano Ferroviario S.A., Operador Ferroviario S.E. y Ferrocarriles Argentinos S.E. no registraron transferencias de fondos durante el período analizado.

Cuadro 5
SUBSIDIOS ECONÓMICOS (*)
- en millones de pesos -

	nov-24	nov-25	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2024	Acum 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
Sector Energético	323.219	513.158	58,8%	20,9%	5.505.603	4.526.752	-17,8%	-42,8%
CAMMESA	167.508	333.308	99,0%	51,5%	3.463.783	3.220.020	-7,0%	-35,3%
Energía Argentina S.A (ex IEASA)	0	54.000	-	-	1.550.948	857.000	-44,7%	-62,7%
Resto	155.711	125.850	-19,2%	-38,5%	490.871	449.732	-8,4%	-29,8%
Sector Transporte	140.202	78.347	-44,1%	-57,4%	1.658.097	1.776.536	7,1%	-25,7%
Transporte automotor	44.070	75.047	70,3%	29,7%	822.753	782.166	-4,9%	-35,7%
Fondo Fiduciario del Sist. de Infraestr. del Transporte	44.070	75.047	70,3%	29,7%	800.220	782.166	-2,3%	-33,9%
Corredores Viales S.A.	0	0	-	-	22.533	0	-100,0%	-100,0%
Transporte ferroviario	96.131	3.300	-96,6%	-97,4%	776.611	994.272	28,0%	-9,1%
Desarrollo de Capital Humano Ferroviario SA	800	0	-100,0%	-100,0%	23.565	1.069	-95,5%	-96,7%
Operador Ferroviario S.E.	81.730	0	-100,0%	-100,0%	677.478	890.402	31,4%	-6,6%
Belgrano Cargas y Logística S.A.	6.894	1.500	-78,2%	-83,4%	52.794	60.336	14,3%	-21,0%
Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.E.	3.800	1.800	-52,6%	-63,9%	17.585	19.329	9,9%	-20,6%
Ferrocarriles Argentinos S.E.	2.906	0	-100,0%	-100,0%	5.189	23.137	345,9%	252,3%
Transporte aerocomercial	0	0	-	0,0%	58.733	0	-100,0%	-100,0%
Aerolineas Argentinas S.A.	0	0	-	-	58.733	0	-100,0%	-100,0%
Empresa Argentina de Navegación Aérea S.E.	0	0	-	-	0	0	-	-
Intercargo S.A.	0	0	-	-	0	0	-	-
Otras	0	0	-	-	0	98	-	-
Otros Sectores	18.517	2.017	-89,1%	-91,7%	383.953	199.242	-48,1%	-63,1%
AySA	0	0	-	-	114	0	-100,0%	-100,0%
Correo Argentino	0	0	-	-	223.684	0	-100,0%	-100,0%
Resto	18.517	2.017	-89,1%	-91,7%	160.155	199.242	24,4%	-10,3%
Total Subsidios Económicos	481.938	593.522	23,2%	-6,2%	7.547.652	6.502.530	-13,8%	-40,0%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

(*) Transferencias Corrientes de carácter económico a empresas públicas, fondos fiduciarios y sector privado

Al igual que a lo largo de todo el año, en noviembre no se registraron aportes al transporte aerocomercial. Cabe señalar que, a lo largo de 2025, las empresas AySA y Correo Argentino no han percibido subsidios económicos.

Transferencias Corrientes a Provincias y Municipios

En el mes de noviembre las Transferencias Corrientes a Provincias y Municipios evidenciaron una caída de 38,7% ia. AxIPC respecto del mismo mes del año anterior observando variaciones negativas en sus principales componentes. Sin embargo, en el acumulado anual, el comportamiento de estas partidas muestra un incremento del 21,9% AxIPC explicado, principalmente, al cumplimiento de la medida cautelar en favor de CABA.

Cuadro 6
TRANSFERENCIAS CORRIENTES A PROVINCIAS Y MUNICIPIOS
POR FUNCIÓN Y PROGRAMAS
- en millones de pesos -

FUNCIÓN - PROGRAMAS	nov-24	nov-25	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2024	Acum 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
Educación	11.268	32.965	192,6%	122,8%	342.107	426.646	24,7%	-14,9%
Fondo Nacional de Incentivo Docente y CS (ME)	2.435	0	-100,0%	-100,0%	58.906	0	-100,0%	-100,0%
Gestión Educativa y Polít. Socioeduc. (ME)	7.100	8.474	19,4%	-9,1%	268.695	148.332	-44,8%	-60,3%
Otros	1.733	24.491	-*-	976,3%	14.506	278.314	-*-	-*-
Seguridad Social	0	11.000	-	-	0	41.000	-	-
Transf. y Contrib a la Seguridad Social (ANSes)	0	11.000	-	-	0	41.000	-	-
Salud	28.727	17.122	-40,4%	-54,6%	440.833	508.047	15,2%	-19,3%
Transferencias Varias (MSAL)	27.118	16.101	-40,6%	-54,8%	389.163	456.415	17,3%	-18,2%
Desarrollo de Seguros Públicos de Salud (BIRF N°8853-AR / BIRF N°9222-AR)	486	0	-100,0%	-100,0%	44.303	36.962	-16,6%	-39,9%
Otros	1.123	1.021	-9,1%	-30,8%	7.367	14.671	99,1%	42,9%
Promoción y asistencia social	0	2.589	-	-	7.573	5.426	-28,4%	-48,6%
Políticas Alimentarias (MDS)	0	2.589	-	-	7.510	5.426	-27,8%	-48,1%
Abordaje Territorial	0	0	-	-	0	0	-	-
Otros	0	0	-	-	63	0	-100,0%	-100,0%
Relaciones interiores	104.842	40.036	-61,8%	-70,9%	440.343	1.070.563	143,1%	100,2%
Relac. con Provincias y Desarr. Regional	20.701	0	-100,0%	-100,0%	53.058	133.622	151,8%	87,9%
Asistencia Financiera a Provincias y Municipios	36	36	0,0%	-23,8%	401	401	0,0%	-31,8%
Cumplimiento de Medida Cautelar CSJN 1864/2022	84.104	40.000	-52,4%	-63,8%	386.884	936.539	142,1%	102,2%
Fondo de Fortalecimiento Pcia. de Buenos Aires	0	0	-	-	0	0	-	-
Otras	0	0	-	-	0	0	-	-
Otras Funciones	8.402	19.687	134,3%	78,4%	50.502	66.082	30,8%	-1,6%
Total Transferencias Corrientes a Provincias y Municipios	153.239	123.399	-19,5%	-38,7%	1.281.358	2.117.764	65,3%	21,9%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

Considerando el destino funcional de estas transferencias, se destaca que las orientadas al sector Educativo se incrementaron 122,8% ia. AxIPC, motivado por una mayor ejecución del concepto “Otros”, en donde se destaca Plan Nacional de Alfabetización, aprobado por el Decreto N° 579/2024 y cuyo primer registro de ejecución fue en el mes de marzo, aunque parcialmente compensado por la menor ejecución de las políticas asociadas a la Gestión Educativa y Socioeducativas (-9,1% ia. AxIPC). A nivel acumulado este rubro muestra una contracción del 14,9% ia. AxIPC.

En el caso de Salud, se ejecutaron \$17.122 millones (-54,6% ia. AxIPC). En particular, las transferencias para gastos operativos de hospitales nacionales disminuyeron en 54,8% ia. AxIPC (-18,2% ia. AxIPC acumulado), mientras que se registró una profunda contracción interanual del 100,0% en el Programa de Desarrollo de Seguros Públicos de Salud (\$27.118 millones en noviembre 2024 vs. \$16.101 millones en 2025). A nivel anualizado, el rubro ha sufrido una contracción del 19,3% ia. AxIPC.

Por otro lado, las partidas de la función Promoción y Asistencia Social mostraron una ejecución de \$2.589 millones, asociadas a las Políticas Alimentarias.

La función Relaciones Interiores mostró una marcada retracción del 70,9% ia. AxIPC, por la baja ejecución de la medida cautelar a favor de CABA (-63,8% ia. AxIPC), y la nula ejecución de la Actividad 21 – Aporte del Tesoro Nacional (ATN) del programa Relación con Provincias y Desarrollo Regional, contrarrestando lo registrado en noviembre de 2024, mes en el cual se habían devengado \$20.701 millones.

Apartado de Gasto de Capital

En noviembre se devengaron \$168.201 millones en concepto de Gasto de Capital (-52,9% ia. AxIPC), acentuando la fuerte retracción que también se observó durante 2024. A su vez, si se comparan los gastos en infraestructura pública y bienes de capital (ya sea ejecutados directamente por la APN, o por las empresas públicas y las provincias a través de las Transferencias de Capital) respecto a los registrados en igual mes de 2023, la caída es del 86,1% ia. AxIPC.

Cuadro 7
GASTOS DE CAPITAL
– en millones de pesos –

	nov-24	nov-25	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2024	Acum 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
II GASTOS DE CAPITAL	272.170	168.201	-38,2%	-52,9%	1.870.734	1.752.785	-6,3%	-32,3%
Inversión Real Directa	103.672	95.153	-8,2%	-30,1%	528.727	851.107	61,0%	17,6%
Transferencias de capital	168.312	73.506	-56,3%	-66,7%	1.184.714	660.830	-44,2%	-60,4%
Provincias	15.323	18.714	22,1%	7,0%	78.465	144.963	84,7%	34,4%
Resto	152.988	54.793	-64,2%	-72,7%	1.106.249	515.867	-53,4%	-66,9%
Inversión financiera	186	-458	**-	**-	157.294	240.847	53,1%	18,8%
III GASTOS TOTALES (II + V)	8.934.374	10.727.655	20,1%	-8,6%	78.712.348	108.088.386	37,3%	-3,6%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	7.749.279	8.959.167	15,6%	-12,0%	69.781.032	98.368.937	41,0%	-0,2%
V INTERESES	1.185.095	1.768.488	49,2%	13,6%	8.931.317	9.719.450	8,8%	-28,3%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

**- : Porcentaje mayor a 1000.

**- : Cociente entre números de distinto signo.

Al analizar la información precedente, se observa que la evolución de los Gastos de Capital surge de marcadas contracciones en todos sus componentes: mientras la Inversión Real Directa (IRD) se contrae un 30,1% ia. AxIPC, como consecuencia de menores fondos asignados a la Dirección Nacional de Vialidad (\$55.216 millones en 2024 vs. \$36.222 millones en 2025), las Transferencias de Capital cayeron un 66,7% ia. AxIPC, principalmente como resultado de menores fondos destinados a empresas públicas y otros (-72,7% ia. AxIPC) y de menores giros en concepto de Transferencias de Capital a Provincias (-7,0% ia. AxIPC).

En el acumulado del año, el Gasto de Capital expone una caída del 32,3% ia. AxIPC, con una marcada reducción de las Transferencias de Capital (-60,4% ia. AxIPC) y aumentos de la Inversión

Real Directa (IRD) y de la Inversión Financiera (+17,6% ia. AxIPC y +18,8% ia. AxIPC respectivamente).

En cuanto a las Transferencias de Capital a Empresas y Fondos Fiduciarios, durante el mes de noviembre evidenciaron una retracción del 58,7% ia. AxIPC, acumulando una baja del 63,6% en el transcurrido anual.

Al analizar por subsector, se observa que el sector Energético alcanzó una merma de 74,3% ia. AxIPC, explicada por la baja en el nivel de transferencias a ENARSA que en noviembre recibió un total de \$7.456 millones, frente a los \$86.790 percibidos en igual mes de 2024. En el acumulado anual, las transferencias a ENARSA evidenciaron una baja del 85,6% ia. AxIPC.

Cuadro 8
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL A EMPRESAS Y FONDOS FIDUCIARIOS
POR CARÁCTER ECONÓMICO
- en millones de pesos -

	nov-24	nov-25	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2024	Acum 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
Sector Energético	86.790	29.326	-66,2%	-74,3%	677.719	181.059	-73,3%	-80,3%
Energía Argentina S.A.	86.790	7.456	-91,4%	-93,5%	674.824	129.254	-80,8%	-85,6%
Resto	0	21.870	-	-	2.895	51.805	-*-	-*-
Sector Transporte	10.487	21.957	109,4%	59,4%	52.069	200.755	285,6%	188,0%
Transporte automotor	0	0	-	-	0	0	-	-
Fondo Fiduciario del Sist. de Infraestr. del Transporte	0	0	-	-	0	0	-	-
Corredores Viales S.A.	0	0	-	-	0	0	-	-
Transporte ferroviario	10.487	20.744	97,8%	50,6%	52.069	196.433	277,3%	181,6%
Desarrollo de Capital Humano Ferroviario SA	0	0	-	-	35	0	-100,0%	-100,0%
Operador Ferroviario S.E.	0	2.400	-	-	11.300	29.701	162,8%	91,4%
Belgrano Cargas y Logística S.A.	0	0	-	-	155	16.050	-*-	-*-
Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.E.	10.453	18.344	75,5%	33,6%	40.525	150.599	271,6%	179,8%
Ferrocarriles Argentinos S.E.	34	0	-100,0%	-100,0%	54	82	52,4%	27,4%
Transporte aero comercial	0	1.213	-	-	0	4.322	-	-
Aerolineas Argentinas S.A.	0	0	-	-	0	0	-	-
Empresa Argentina de Navegación Aérea S.E.	0	1.213	-	-	0	4.322	-	-
Intercargo S.A.	0	0	-	-	0	0	-	-
Otras	0	0	-	-	0	0	-	-
Otros Sectores	0	1.490	-	-	147.744	61.041	-58,7%	-72,0%
AySA	0	0	-	-	147.444	36.600	-75,2%	-83,1%
Resto	0	1.490	-	-	300	24.441	-*-	-*-
Total Transf. de Capital a Empresas y Fondos Fiduciarios	97.277	53.986	-44,5%	-58,7%	877.532	447.176	-49,0%	-63,6%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

Por su parte, las Transferencias de Capital al sector Transporte alcanzaron un total de \$21.957 millones (+59,4% ia. AxIPC), producto de la baja ejecución registrada en 2024. En lo que va del año, estas erogaciones acumulan una suba del 188,0% ia. AxIPC, por mayores transferencias a la Administración de Infraestructura Ferroviaria S.E. (+179,8% ia. AxIPC). El sector de Transporte Automotor y Aero comercial no recibió transferencias para financiar gasto de capital.

El Cuadro 9 muestra la distribución de la Inversión Real Directa y las Transferencias de Capital a cada provincia, y su evolución interanual.

Cuadro 9
INVERSIÓN REAL DIRECTA Y TRANSFERENCIAS DE CAPITAL A PROVINCIAS
- en millones de pesos -

	nov-24	nov-25	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2024	Acum 2025	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	24.588	19.681	-20,0%	-39,0%	186.354	276.084	48,2%	9,0%
Buenos Aires	16.707	28.156	68,5%	28,3%	95.405	175.884	84,4%	29,8%
Catamarca	770	2.039	164,8%	101,6%	3.905	11.021	182,3%	77,3%
Córdoba	6.503	2.279	-65,0%	-73,3%	28.364	29.259	3,2%	-24,0%
Corrientes	1.719	3.047	77,2%	35,0%	12.198	21.442	75,8%	28,8%
Chaco	5.892	9.267	57,3%	19,8%	15.470	31.397	103,0%	45,6%
Chubut	784	2.150	174,4%	108,9%	5.848	11.579	98,0%	47,9%
Entre Ríos	9.361	2.590	-72,3%	-78,9%	26.715	48.403	81,2%	32,6%
Formosa	866	1.721	98,8%	51,4%	7.900	16.380	107,4%	51,1%
Jujuy	1.872	7.939	324,0%	222,9%	11.340	43.973	287,8%	176,0%
La Pampa	183	59	-67,8%	-75,5%	2.069	1.724	-16,7%	-45,0%
La Rioja	485	570	17,5%	-10,5%	2.564	12.076	371,1%	268,3%
Mendoza	2.471	6.205	151,1%	91,2%	12.778	32.372	153,3%	87,2%
Misiones	1.154	3.447	198,6%	127,4%	8.881	23.274	162,1%	97,9%
Neuquén	1.979	1.150	-41,9%	-55,7%	5.989	15.378	156,8%	88,0%
Río Negro	2.737	1.344	-50,9%	-62,6%	17.031	29.693	74,3%	24,1%
Salta	1.882	3.246	72,5%	31,4%	8.209	25.818	214,5%	131,1%
San Juan	1.223	1.224	0,1%	-23,8%	4.501	9.957	121,2%	71,6%
San Luis	477	645	35,1%	2,9%	2.590	3.003	16,0%	-21,6%
Santa Cruz	6.411	35	-99,5%	-99,6%	7.733	1.468	-81,0%	-83,8%
Santa Fe	6.164	4.213	-31,6%	-47,9%	24.900	32.113	29,0%	-3,4%
Sgo del Estero	2.082	190	-90,9%	-93,0%	9.022	23.262	157,8%	92,3%
Tucumán	2.763	3.220	16,6%	-11,2%	10.241	24.586	140,1%	82,0%
T. del Fuego	801	319	-60,2%	-69,7%	3.954	5.603	41,7%	2,9%
No Clasificado	19.121	9.131	-52,2%	-63,6%	93.232	90.320	-3,1%	-28,2%
Total	118.996	113.867	-4,3%	-27,1%	607.192	996.070	64,0%	19,8%

En noviembre de 2025, la suma de ambos conceptos registró una caída interanual del 27,1% AxIPC, mientras que, en términos acumulados, dicha variación se vuelve positiva, con un crecimiento de 19,8% ia. AxIPC, aunque con fuertes disparidades entre jurisdicciones. Entre las provincias con un crecimiento superior al 100% se destacan: La Rioja, Jujuy y Salta. En cambio, sólo cinco provincias mostraron caídas en el acumulado anual: Santa Cruz (-83,8%), La Pampa (-45,0%), Córdoba (-24,0%), San Luis (-21,6%) y Santa Fe (-3,4%).

3. RESULTADOS

Durante el mes de noviembre, la ejecución presupuestaria arrojó un Resultado Financiero deficitario de \$0,63 billones que, al descontar las erogaciones por el pago de intereses, ascendió a un superávit primario de \$1,14 billones. En el acumulado a noviembre, y debido principalmente al ingreso extraordinario de utilidades del BCRA en el mes de abril, ambos resultados mostraron saldos ampliamente positivos: \$15,97 billones para el Resultado Financiero y \$25,68 billones para el Primario. Aun excluyendo dicho aporte excepcional, las

cuentas públicas mantienen un desempeño superavitario, aunque en niveles más moderados: \$3,99 billones y \$13,71 billones, respectivamente.

Cuadro 10
CUENTA AHORRO INVERSIÓN
- en millones de pesos -

	nov-24	nov-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	8.859.841	10.062.138	13,6%	-13,5%	80.384.575	123.713.110	53,9%	8,2%
I' INGRESOS CORRIENTES SIN UTILIDADES BCRA	8.859.841	10.062.138	13,6%	-13,5%	80.384.575	111.736.723	39,0%	-2,6%
II GASTOS CORRIENTES	8.662.205	10.559.454	21,9%	-7,2%	76.841.614	106.335.602	38,4%	-2,9%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	197.636	-497.316	-351,6%	-291,6%	3.542.961	17.377.508	390,5%	228,7%
IV INGRESOS DE CAPITAL	29.681	37.727	27,1%	-3,2%	102.752	340.611	231,5%	134,2%
V GASTOS DE CAPITAL	272.170	168.201	-38,2%	-52,9%	1.870.734	1.752.785	-6,3%	-32,3%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	8.889.522	10.099.865	13,6%	-13,5%	80.487.326	124.053.721	54,1%	8,4%
VI' INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA (I + IV)	8.889.522	10.099.865	13,6%	-13,5%	80.487.326	112.077.334	39,2%	-2,4%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	8.934.374	10.727.655	20,1%	-8,6%	78.712.348	108.088.386	37,3%	-3,6%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	7.749.279	8.959.167	15,6%	-12,0%	69.781.032	98.368.937	41,0%	-0,2%
IX INTERESES	1.185.095	1.768.488	49,2%	13,6%	8.931.317	9.719.450	8,8%	-28,3%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-44.852	-627.790	.*-	965,9%	1.774.978	15.965.335	799,5%	437,5%
X' RESULTADO FINANCIERO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VII)	-44.852	-627.790	.*-	965,9%	1.774.978	3.988.948	124,7%	40,5%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	1.140.243	1.140.698	0,0%	-23,8%	10.706.294	25.684.785	139,9%	59,3%
XI' RESULTADO PRIMARIO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VIII)	1.140.243	1.140.698	0,0%	-23,8%	10.706.294	13.708.398	28,0%	-15,4%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

.*- : Porcentaje mayor a 1000.

Expresados como porcentaje de los Ingresos Totales de la APN, y sin considerar las utilidades del BCRA, en el acumulado al mes de noviembre el Resultado Financiero representó el 3,6% de dichos recursos, 1,4 p.p. por encima del registrado en igual período de 2024 (2,2%). No obstante, la comparación con 2023, cuando el déficit alcanzó el 24,3% de los ingresos totales, refleja la magnitud del cambio estructural en las cuentas públicas nacionales.

Cabe señalar que en la ejecución no se incluyen los intereses capitalizables de las Letras del Tesoro Nacional Capitalizables (LECAPs) emitidas desde abril de 2024, ni los correspondientes a los Bonos Capitalizables (BONCAP) y Letras Fiscales de Liquidez (LEFI), emitidos en el marco del traspaso de deuda del BCRA al Tesoro. Si estos instrumentos operaran bajo un esquema tradicional, con intereses pagados y registrados durante la vigencia de la deuda, el Resultado Financiero sería inferior.

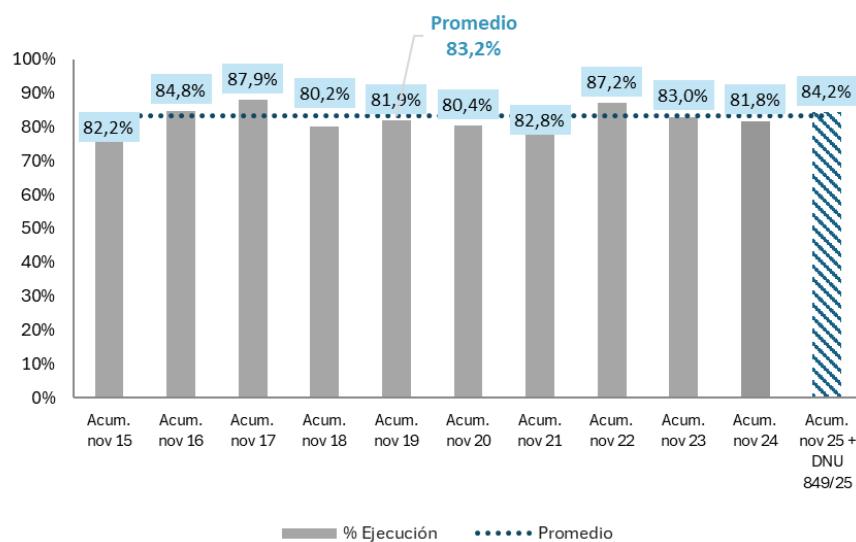
4. EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO

Dado que no se aprobó la Ley de Presupuesto de la Administración Nacional para el Ejercicio 2025, y en consonancia con lo dispuesto en el Artículo 27 de la Ley N°24.156 de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público (LAF) y sus modificatorias, mediante la Decisión Administrativa N°3/2025 el Jefe de Gabinete de Ministros aprobó la adecuación de recursos y gastos del Presupuesto 2023, prorrogado para el año 2025 por medio del Decreto N°

1.131/2024. De esta forma, esta es la primera vez desde la sanción de la LAF en la que, por segundo año consecutivo, no se cuenta con una Ley de Presupuesto.

EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO

- 2015-2025, en % -



En el período enero – noviembre, la Administración Nacional devengó un Gasto Total de \$108.09 billones, lo que representa un nivel de ejecución del 84,2% respecto al crédito vigente al 1 de diciembre de 2025 que incluye los créditos del DNU N°849/2025 (\$128,30 billones). Este porcentaje se encuentra en línea con la ejecución promedio acumulada a noviembre registrada en el período 2015 a 2024, que fue del 83,2%.

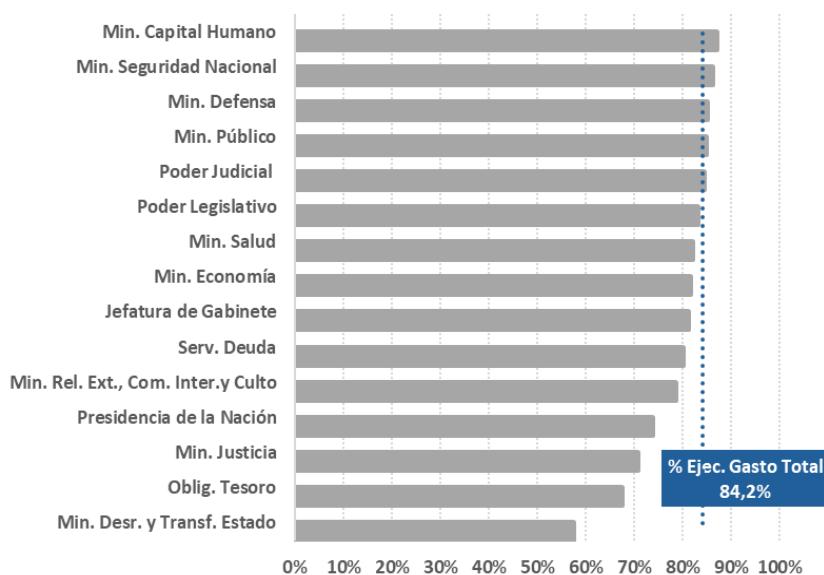
4.1 Ejecución por jurisdicción

El 15 de septiembre de 2025, mediante los Decretos N° 658/2025 y N° 672/2025, se restableció el Ministerio del Interior como jurisdicción con rango ministerial. No obstante, dicha modificación aún no se encuentra reflejada en el Sistema Integrado de Información Financiera (Esidif), por lo que, al momento del presente análisis, su ejecución presupuestaria continúa registrándose dentro de la Jefatura de Gabinete de Ministros. En este marco, a continuación, se presenta la ejecución del presupuesto de las jurisdicciones con jerarquía ministerial o equivalente, con base en la información disponible en el SAF al cierre de noviembre de 2025.

Al observar el comportamiento de las 15 jurisdicciones con jerarquía presupuestaria ministerial o equivalente, se destaca que 5 de ellas ejecutaron su presupuesto en un porcentaje superior al promedio (84,2%), mientras que las otras 10 quedaron por debajo.

Entre las Jurisdicciones con mayor ejecución, se destacan: J88 - Ministerio de Capital Humano (87,2%), J41 - Ministerio de Seguridad Nacional (86,2%), J45 – Ministerio de Defensa y J10 - Ministerio Público (85,0%) y la J5 - Poder Judicial de la Nación (84,4%).

EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO POR JURISDICCIÓN - en % -



En sentido opuesto, las jurisdicciones con menor ejecución presupuestaria fueron: la J1 – Poder Legislativo (83,2%), J80 - Ministerio de Salud (82,1%), J50 - Ministerio de Economía (81,6%), la J25 – Jefatura de Gabinete de Ministros (81,2%), J90 - Servicios de la Deuda Pública (80,1%), J35 – Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto (78,7%), J20 – Presidencia de la Nación (73,8%), J40 - Ministerio de Justicia (70,8%), y la J91 - Obligaciones a Cargo del Tesoro (67,4%). Tal como viene sucediendo desde su creación, la J89 - Ministerio de Desregulación y Transformación del Estado sigue mostrando un nivel de ejecución comparativamente bajo, con un porcentaje de 57,6%.

4.2 Modificaciones Presupuestarias

Tal como se mencionó anteriormente, la DA N°3/2025 aprobó la adecuación de recursos y gastos del Presupuesto 2023 para el ejercicio 2025, fijando el cálculo de recursos en \$88,01 billones y autorizando un nivel de gasto total de \$94,57 billones. Actualmente, se observa que estos valores anticiparon la necesidad por parte del Poder Ejecutivo de ajustar las proyecciones en el

cálculo de recursos, así como las autorizaciones en el nivel de gastos, acciones que necesitan de una Ley o Decreto de Necesidad y Urgencia.

Cuadro 11
MODIFICACIONES AL PRESUPUESTO 2025
- en millones de pesos y en % -

MEDIDA - FECHA	Recursos Corrientes y de Capital	Gastos Corrientes y de Capital	Resultado Financiero	Observaciones	Informe MP N° (*)
DNU N° 186/2025 (13/03/2024)	5	-8.075	8.080	Mediante el DNU N°186/2025, el Poder Ejecutivo autorizó un incremento en el cálculo de Recursos por \$5 millones y una disminución en el nivel de Gastos por \$8.075 millones (-0,01% con relación al crédito vigente previo a este DNU). Como consecuencia de esta medida, el Resultado Financiero de la APN arroja una mejora de \$8.080 millones, pasando a un déficit de \$6.553.804 millones.	1
DA N° 10/2025 (05/05/2025)	24.800	24.800	0	A través de la DA N° 10/2025, el Poder Ejecutivo autorizó un incremento en el cálculo de recursos por \$24.800 millones y un aumento en el nivel de gasto en igual cuantía (+0,03% con relación al crédito vigente previo a esta DA). Como consecuencia de esta norma, el resultado financiero deficitario del Presupuesto de la Administración Pública Nacional no se modifica, lo que implica que se mantiene en \$6.553.804 millones, equivalente al 7,4% de la estimación de recursos totales.	2
DNU N° 425/2025 (24/06/2025)	43.862.531	31.394.015	12.468.516	Mediante el DNU N° 425/2025, el Poder Ejecutivo dispuso un incremento en el cálculo de recursos y gastos por \$ 43.862.531 millones (+49,8% respecto a los recursos vigentes previos a este DNU) y \$31.394.015 millones, respectivamente (+33,2% con relación al crédito vigente previo a esta DNU). Como consecuencia de esta ampliación, el Resultado Financiero de la APN , mejora en \$12.468.516 millones, pasando a un superávit de \$5.914.712 millones, equivalente al 4,5% de la estimación de recursos totales.	3

Continuación

MEDIDA - FECHA	Recursos Corrientes y de Capital	Gastos Corrientes y de Capital	Resultado Financiero	Observaciones	Informe MP N° (*)
DA N° 23/2025 (11/09/2025)	261.213	-493.531	754.744	Por medio de la DA N° 23/2025, el Poder Ejecutivo decidió un incremento en el cálculo de los recursos por \$261.213 millones (+0,2% respecto a los recursos vigentes previos a esta DA) y una disminución en los gastos por \$493.531 millones (-0,4% con relación al crédito vigente previo a esta DA). Como consecuencia de la esta DA, el resultado financiero deficitario del Presupuesto de la Administración Pública Nacional arroja una mejora de \$754.744 millones, lo que implica que el superávit (incluyendo las utilidades del BCRA) aumenta de \$5.914.712 millones a \$6.669.456 millones, equivalente al 5,0% de la estimación de recursos totales.	4
DA N° 24/2025 (22/09/2025)	0	0	0	La DA N° 24/2025 dispuso incrementar los gastos corrientes de la ANDIS en \$121.364 millones, compensados por una disminución de los gastos de capital de Obligaciones a Cargo del Tesoro en igual cuantía, sin generar impacto en el resultado financiero.	5
DA N° 29/2025 (31/10/2025)	0	0	0	La DA N° 29/2025 estableció un incremento de los gastos corrientes por \$35.832 millones del Ministerio de Salud, compensado con una reducción equivalente en los gastos corrientes de la Jurisdicción 91 - Obligaciones a Cargo del Tesoro. En consecuencia, el resultado financiero de la Administración Pública Nacional no se modifica.	6
DNU N° 849/2025 (1/12/2025) ^(**)	2.899.261	2.811.351	87.910	El DNU N° 849/2025 dispuso un incremento en el cálculo de recursos por \$2.899.261 millones y un aumento en el nivel de gastos por un total de \$2.811.351 millones. Como consecuencia de esta ampliación presupuestaria, el resultado financiero del Presupuesto de la APN, arrojó una mejora de \$87.910 millones, pasando a un resultado superavitario de \$6.757.366 millones, equivalente al 5% de la estimación de los recursos totales.	7
TOTAL MODIFICACIONES	47.047.810	33.728.560	13.319.250		
PRESUPUESTO INICIAL	88.011.330	94.573.214	-6.561.884	-	
PRESUPUESTO VIGENTE	135.059.141	128.301.775	6.757.366	-	
% INCREMENTO	53,5%	35,7%	-**-	-	

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

(**) Con el fin de presentar la información de manera homogénea, se incluye los datos correspondientes al DNU N° 849/2025.

-**- : Cociente entre números de distinto signo.

Durante noviembre no se registraron modificaciones en la estimación de recursos ni en el crédito vigente para gastos corrientes y de capital. Sin embargo, el 1/12/2025 el Poder Ejecutivo dictó el DNU N° 849/2025, mediante el cual se autorizan mayores niveles de gasto destinados principalmente al pago de Prestaciones Previsionales, Asignaciones Familiares, Atención de Ex-Cajas Provinciales, Pensiones No Contributivas y Seguro de Desempleo, entre otros conceptos.

En consecuencia, el presupuesto vigente comprende las modificaciones dispuestas por: el i) DNU N°186/2025 en el mes de marzo, ii) DA N° 10/2025 del mes de mayo, el iii) DNU N°425/2025 del mes de junio y las iv) DA N°23/2025 y DA N° 24/2025 del mes de septiembre, v) la DA N° 29/2025 del mes de octubre y, vii) con fecha del 1/12/2025 (aunque con ejecución en noviembre de parte de los créditos aprobados) el DNU N° 849/25 que autoriza mayores gastos para, principalmente, el pago de Prestaciones Previsionales, Asignaciones Familiares, Atención Ex-Cajas Provinciales, Pensiones No Contributivas y Seguro de Desempleo, entre otros.

Cuadro 12
EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y MODIFICACIONES PRESUPUESTARIAS
- en millones de pesos y en % -

Jurisdicción	Inicial (1)	Vigente a nov-25 + DNU (2)	Ejec. acum. a nov-25 (3)	% Ejec. (4)=(3)/(2)	Modif. Presup. \$ (5)=(2)-(1)	Modif. Presup. % (6)=(2)/(1)
01 - Poder Legislativo Nacional	552.733	671.699	559.097	83,2%	118.965	21,5%
05 - Poder Judicial de la Nación	1.429.986	1.950.810	1.647.385	84,4%	520.825	36,4%
10 - Ministerio Público	576.443	791.477	672.560	85,0%	215.034	37,3%
20 - Presidencia de la Nación	280.527	407.487	300.614	73,8%	126.961	45,3%
25 - Jefatura de Gabinete	1.883.522	2.453.004	1.991.144	81,2%	569.482	30,2%
35 - Ministerio de Rel. Exter., Com. Internacional y Culto	520.579	603.869	475.296	78,7%	83.291	16,0%
40 - Ministerio de Justicia	161.814	205.556	145.593	70,8%	43.742	27,0%
41 - Ministerio de Seguridad Nacional	4.868.277	6.791.883	5.857.075	86,2%	1.923.607	39,5%
45 - Ministerio de Defensa	3.911.659	5.224.995	4.443.520	85,0%	1.313.336	33,6%
50 - Ministerio de Economía	7.511.019	7.751.488	6.322.760	81,6%	240.469	3,2%
80 - Ministerio de Salud	5.267.798	7.247.520	5.949.206	82,1%	1.979.723	37,6%
88 - Ministerio de Capital Humano	50.103.965	74.158.117	64.643.716	87,2%	24.054.152	48,0%
89 - Ministerio de Desregulación y Transform. Estado	15.783	11.740	6.759	57,6%	-4.043	-25,6%
90 - Servicios de la Deuda Pública	10.299.241	12.380.241	9.914.902	80,1%	2.081.000	20,2%
91 - Obligaciones a Cargo del Tesoro	7.189.870	7.651.887	5.158.759	67,4%	462.017	6,4%
GASTOS TOTALES	94.573.214	128.301.775	108.088.386	84,2%	33.728.561	35,7%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

Considerando el crédito vigente al 30 de noviembre junto con lo dispuesto por el DNU N° 849/2025, la ejecución acumulada a noviembre alcanzó el 84,2% del presupuesto prorrogado vigente al 1 de diciembre. Este nivel se ubica en 1,0 p.p. por encima del promedio de noviembre del período 2015–2024 (83,2%). Asimismo, el resultado financiero del Presupuesto de la Administración Pública Nacional arrojó una mejora de \$13,32 billones, lo que implicó que el

resultado pase de un déficit de \$6,56 billones a un superávit \$6,76 billones, equivalente al 5,0% de la estimación de recursos totales.

En el cuadro 12, se exponen los créditos iniciales, vigentes y ejecutados para cada una de las jurisdicciones, como así también las modificaciones presupuestarias afectadas a cada una de ellas.

ANEXO

Evolución de las principales variables fiscales en el período 2015-2025 (en % PBI)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Acum 2024	Acum 2025	Var p.p 2024-2015	Var p.p Acum 25-24
Recaudación Tributaria (Nación y Provincias-vía coparticipación-)	1.537.948	2.070.154	2.578.609	3.382.644	5.023.566	6.635.238	11.004.880	19.982.483	42.981.822	131.357.699	118.342.516	159.010.135		
Impuestos	1.025.451	1.406.099	1.737.676	2.282.927	3.286.384	4.562.733	7.367.179	13.544.856	30.806.867	92.895.218	83.881.838	108.344.633		
COMEX	111.453	127.875	136.757	221.338	561.389	587.379	1.334.128	2.288.549	2.888.466	9.851.528	8.859.516	11.989.721		
Seguridad Social	401.045	536.180	704.177	878.379	1.175.793	1.485.126	2.303.573	4.149.078	9.286.489	28.610.953	25.601.163	38.675.782		
Recaudación Tributaria/ PBI	25,8%	25,2%	24,2%	22,9%	23,3%	24,4%	23,8%	24,2%	22,5%	22,5%	20,3%	18,3%	-3,3%	-1,9%
Impuestos/ PBI	17,2%	17,1%	16,3%	15,5%	15,2%	16,8%	15,9%	16,4%	16,1%	15,9%	14,4%	12,5%	-1,3%	-1,9%
COMEX/ PBI	1,9%	1,6%	1,3%	1,5%	2,6%	2,2%	2,9%	2,8%	1,5%	1,7%	1,5%	1,4%	-0,2%	-0,1%
Seguridad Social / PBI	6,7%	6,5%	6,6%	6,0%	5,5%	5,5%	5,0%	5,0%	4,9%	4,9%	4,4%	4,5%	-1,8%	0,1%
Administración Pública Nacional (incluye Utilidades BCRAy Rentas intrasector público)														
Resultado Económico	-61.933	-302.348	-431.534	-652.021	-637.790	-754.217	-917.000	-3.262.573	-6.563.401	1.051.753	3.542.961	17.377.508		
Resultado Primario	-112.053	-175.428	-301.351	-271.635	61.705	-394.785	-1.325.147	-2.915.617	-5.541.976	8.258.142	10.706.294	25.684.785		
Resultado Financiero	-219.354	-471.730	-616.599	-813.735	-865.890	-1.019.601	-2.095.788	-4.483.756	-8.966.376	-1.079.163	1.774.978	15.965.335		
Resultado Económico / PBI	-1,0%	-3,7%	-4,0%	-4,4%	-3,0%	-2,8%	-2,0%	-3,9%	-3,4%	0,2%	0,6%	2,0%	1,2%	1,4%
Resultado Primario / PBI	-1,9%	-2,1%	-2,8%	-1,8%	0,3%	-1,5%	-2,9%	-3,5%	-2,9%	1,4%	1,8%	3,0%	3,3%	1,1%
Resultado Financiero / PBI	-3,7%	-5,7%	-5,8%	-5,5%	-4,0%	-3,7%	-4,5%	-5,4%	-4,7%	-0,2%	0,3%	1,8%	3,5%	1,5%
Gasto Total (mill. \$)	1.431.662	2.131.113	2.564.005	3.298.979	4.762.089	7.001.429	10.763.164	17.527.868	38.033.376	90.206.771	78.712.348	108.088.386		
Gasto Primario	1.324.361	1.834.811	2.248.756	2.756.879	3.834.494	4.376.614	9.992.522	15.959.728	34.608.976	80.869.465	69.781.032	98.368.937		
Gasto en Jubilaciones y Pensiones	527.917	730.446	1.014.017	1.294.143	1.864.985	2.614.841	3.697.490	6.293.576	12.968.206	35.775.271	30.369.773	49.191.512		
Gasto en Subsidios Económicos Corrientes	201.350	288.357	211.716	292.145	322.225	739.471	1.427.954	2.126.783	4.074.760	8.359.043	7.547.652	6.502.530		
Gasto de Capital	159.826	172.532	198.553	187.112	284.930	354.089	1.192.705	1.283.490	2.550.560	2.254.959	1.870.734	1.752.785		
Intereses	107.301	296.302	315.248	542.100	927.595	624.816	770.642	1.568.140	3.424.400	9.337.305	8.931.317	9.719.450		
Gasto Total / PBI	24,0%	25,9%	24,1%	22,4%	22,1%	25,7%	23,3%	21,2%	19,9%	15,4%	13,5%	12,5%	-8,6%	-1,0%
Gasto Primario / PBI	22,2%	22,3%	21,1%	18,7%	17,8%	23,4%	21,6%	19,3%	18,1%	13,8%	12,0%	11,3%	-8,4%	-0,6%
Gasto en Jubilaciones y Pensiones / PBI	8,9%	8,9%	9,5%	8,8%	8,7%	9,6%	8,0%	7,6%	6,8%	6,1%	5,2%	5,7%	-2,7%	0,5%
Gasto en Subsidios Económico / PBI	3,4%	3,5%	2,0%	2,0%	1,5%	2,7%	3,1%	2,6%	2,1%	1,4%	1,3%	0,7%	-1,9%	-0,5%
Gasto de Capital / PBI	2,7%	2,1%	1,9%	1,3%	1,3%	1,3%	2,6%	1,6%	1,3%	0,4%	0,3%	0,2%	-2,3%	-0,1%
intereses / PBI	1,8%	3,6%	3,0%	3,7%	4,3%	2,3%	1,7%	1,9%	1,8%	1,6%	1,5%	1,1%	-0,2%	-0,4%
Provincias														
Resultado Primario	-42.947	-47.325	-47.390	53.689	35.962	73.064	269.769	562.590	136.746	-	-	-	-	-
Resultado Financiero	-58.799	-76.978	-92.802	-46.915	-139.942	-67.368	94.315	271.750	-553.295	-	-	-	-	-
Coparticipación Federal de Impuestos	415.423	563.139	754.625	1.076.749	1.630.516	2.240.665	3.555.741	6.527.242	14.356.845	-	-	-	-	-
Gasto Total	1.060.507	1.460.217	1.946.047	2.527.589	3.673.406	4.821.179	7.544.187	13.766.931	33.023.310	-	-	-	-	-
Provincias														
Resultado Primario / PBI	-0,7%	-0,6%	-0,4%	0,4%	0,2%	0,3%	0,6%	0,7%	0,1%	-	-	-	-	-
Resultado Financiero / PBI	-1,0%	-0,9%	-0,9%	-0,3%	-0,6%	-0,2%	0,2%	0,3%	-0,3%	-	-	-	-	-
Coparticipación Federal de Impuestos / PBI	7,0%	6,8%	7,1%	7,3%	7,6%	8,2%	7,7%	7,9%	7,5%	-	-	-	-	-
Gasto Total / PBI	17,8%	17,7%	18,3%	17,1%	17,0%	17,7%	16,3%	16,7%	17,3%	-	-	-	-	-
Gasto Total Nación - Provincias Consolidado / PBI	40,6%	42,0%	40,8%	38,6%	38,4%	42,1%	38,4%	36,9%	36,0%	-	-	-	-	-

(-) sin dato

Ejecución Presupuestaria de la Administración Nacional (en millones de pesos y en %)

Jurisdicción	Inicial	Vigente a	Ejec. acum. a	% Ejec.	Modif.	Modif.
	(1)	nov-25 + DNU	nov-25	(4)=(3)/(2)	Presup. \$	Presup. %
01 - Poder Legislativo Nacional	552.733	671.699	559.097	83,2%	118.965	21,5%
001 - Auditoría General de la Nación	60.324	75.976	65.820	86,6%	15.651	25,9%
312 - Honorable Senado de la Nación Argentina	160.759	191.282	161.148	84,2%	30.523	19,0%
313 - Honorable Cámara de Diputados de la Nación Argentina	189.747	217.102	184.464	85,0%	27.355	14,4%
314 - Biblioteca del Congreso de la Nación	40.765	49.714	43.343	87,2%	8.949	22,0%
315 - Imprenta del Congreso de la Nación	11.598	13.504	11.684	86,5%	1.906	16,4%
316 - Dirección de Ayuda Social para el Personal del Congreso de la Nación (DAS)	49.788	73.183	51.475	70,3%	23.395	47,0%
319 - Defensoría del Pueblo de la Nación	10.768	13.312	11.007	82,7%	2.544	23,6%
340 - Procuración Penitenciaria de la Nación	13.413	17.042	14.680	86,1%	3.629	27,1%
346 - Defensoría del Público de Servicios de Comunicación Audiovisual	3.836	5.562	3.096	55,7%	1.726	45,0%
369 - Oficina de Presupuesto del Congreso	1.074	1.387	1.123	81,0%	313	29,1%
385 - Defensoría de los Derechos de las Niñas, Niños y Adolescentes	7.255	8.406	6.866	81,7%	1.151	15,9%
387 - Comité Nacional para la Prevención de la Tortura (CNPT)	3.405	5.227	4.392	84,0%	1.822	53,5%
05 - Poder Judicial de la Nación	1.429.986	1.950.810	1.647.385	84,4%	520.825	36,4%
320 - Consejo de la Magistratura	1.242.537	1.675.007	1.439.594	85,9%	432.470	34,8%
335 - Corte Suprema de Justicia de la Nación	187.449	275.804	207.791	75,3%	88.355	47,1%
10 - Ministerio Público	576.443	791.477	672.560	85,0%	215.034	37,3%
360 - Procuración General de la Nación	372.913	505.549	434.426	85,9%	132.635	35,6%
361 - Defensoría General de la Nación	203.529	285.929	238.134	83,3%	82.399	40,5%
20 - Presidencia de la Nación	280.527	407.487	300.614	73,8%	126.961	45,3%
109 - Sindicatura General de la Nación	18.837	24.104	18.958	78,6%	5.267	28,0%
112 - Autoridad Regulatoria Nuclear	15.286	23.500	17.684	75,3%	8.214	53,7%
113 - Teatro Nacional Cervantes	8.940	12.063	9.842	81,6%	3.123	34,9%
117 - Instituto Nacional del Teatro	6.426	5.932	4.135	69,7%	-493	-7,7%
301 - Secretaría General de la Presidencia de la Nación	49.513	65.325	49.764	76,2%	15.812	31,9%
302 - Secretaría de Inteligencia de Estado	48.256	106.990	75.587	70,6%	58.734	121,7%
337 - Secretaría de Cultura	94.765	135.999	105.950	77,9%	41.234	43,5%

Ejecución Presupuestaria de la Administración Nacional (en millones de pesos y en %) (continuación)

Jurisdicción	Inicial	Vigente a nov-25 + DNU	Ejec. acum. a nov-25	% Ejec.	Modif. Presup. \$	Modif. Presup. %
	(1)	(2)	(3)	(4)=(3)/(2)	(5)=(2)-(1)	(6)=(2)/(1)
338 - Secretaría Legal y Técnica	9.941	13.144	9.970	75,9%	3.203	32,2%
368 - Secretaría de Comunicación y Medios	25.413	16.162	6.237	38,6%	-9.251	-36,4%
802 - Fondo Nacional de las Artes	3.147	4.267	2.487	58,3%	1.120	35,6%
25 - Jefatura de Gabinete de Ministros	1.883.522	2.453.004	1.991.144	81,2%	569.482	30,2%
103 - Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas	507.413	604.764	528.321	87,4%	97.351	19,2%
105 - Comisión Nacional de Energía Atómica	206.735	224.610	188.269	83,8%	17.875	8,6%
106 - Comisión Nacional de Actividades Espaciales	51.778	58.053	51.627	88,9%	6.275	12,1%
107 - Administración de Parques Nacionales	71.142	97.767	70.375	72,0%	26.625	37,4%
118 - Instituto Nacional de Asuntos Indígenas	4.847	5.718	4.751	83,1%	871	18,0%
119 - Instituto Nacional de Promoción Turística	12.143	12.881	8.107	62,9%	738	6,1%
121 - Banco Nacional de Datos Genéticos (BNDG)	2.173	2.258	1.597	70,7%	85	3,9%
173 - Agencia Nacional de Promoción de la Investigación, el Desarrollo Tecnológico y la Innovación	17.183	23.639	16.774	71,0%	6.456	37,6%
200 - Registro Nacional de las Personas (RENAPER)	147.601	184.791	154.363	83,5%	37.190	25,2%
201 - Dirección Nacional de Migraciones	108.316	155.275	125.959	81,1%	46.959	43,4%
205 - Agencia de Administración de Bienes del Estado	11.141	16.873	12.257	72,6%	5.731	51,4%
207 - Ente Nacional de Comunicaciones	64.067	66.377	54.227	81,7%	2.310	3,6%
209 - Agencia de Acceso a la Información Pública	2.337	2.337	1.913	81,9%	0	0,0%
305 - Vicejefatura de Gabinete Ejecutiva	39.506	52.925	42.095	79,5%	13.418	34,0%
317 - Ambiente	81.063	56.776	37.019	65,2%	-24.287	-30,0%
322 - Turismo y Deportes	65.909	61.554	45.729	74,3%	-4.355	-6,6%
325 - Vicejefatura de Gabinete del Interior	356.238	667.845	537.173	80,4%	311.607	87,5%
336 - Secretaría de Innovación, Ciencia y Tecnología	133.929	158.561	110.588	69,7%	24.633	18,4%
35 - Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto	520.579	603.869	475.296	78,7%	83.291	16,0%
307 - Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto	520.579	603.869	475.296	78,7%	83.291	16,0%
40 - Ministerio de Justicia	161.814	205.556	145.593	70,8%	43.742	27,0%
206 - Centro Internacional para la Promoción de los Derechos Humanos	1.148	1.755	832	47,4%	607	52,9%
332 - Ministerio de Justicia	147.432	181.254	128.817	71,1%	33.823	22,9%
349 - Procuración del Tesoro de la Nación	5.053	8.750	7.208	82,4%	3.698	73,2%
670 - Unidad de Información Financiera	8.182	13.797	8.736	63,3%	5.615	68,6%

Ejecución Presupuestaria de la Administración Nacional (en millones de pesos y en %) (continuación)

Jurisdicción	Inicial	Vigente a	Ejec. acum. a	% Ejec.	Modif.	Modif.
	(1)	nov-25 + DNU	nov-25	(4)=(3)/(2)	Presup. \$	Presup. %
41 - Ministerio de Seguridad Nacional	4.868.277	6.791.883	5.857.075	86,2%	1.923.607	39,5%
208 - Agencia Nacional de Materiales Controlados	3.046	7.957	6.364	80,0%	4.911	161,2%
250 - Caja de Retiros, Jubilaciones y Pensiones de la Policía Federal Argentina	2.012.158	2.774.176	2.415.165	87,1%	762.017	37,9%
326 - Policía Federal Argentina (PFA)	692.597	904.806	786.786	87,0%	212.208	30,6%
331 - Servicio Penitenciario Federal	329.777	492.103	424.777	86,3%	162.327	49,2%
334 - Ente de Cooperación Técnica y Financiera del Servicio Penitenciario Federal	25.722	27.339	20.142	73,7%	1.617	6,3%
343 - Ministerio de Seguridad Nacional	177.946	420.505	315.117	74,9%	242.559	136,3%
375 - Gendarmería Nacional Argentina (GNA)	978.396	1.292.541	1.133.745	87,7%	314.145	32,1%
380 - Prefectura Naval Argentina (PNA)	514.530	691.851	597.747	86,4%	177.322	34,5%
382 - Policía de Seguridad Aeroportuaria (PSA)	134.104	180.605	157.231	87,1%	46.501	34,7%
45 - Ministerio de Defensa	3.911.659	5.224.995	4.443.520	85,0%	1.313.336	33,6%
370 - Ministerio de Defensa (Gastos Propios)	38.639	71.229	52.998	74,4%	32.590	84,3%
371 - Estado Mayor Conjunto de las Fuerzas Armadas (EMCO)	45.995	58.455	35.503	60,7%	12.459	27,1%
372 - Instituto de Investigaciones Científicas y Técnicas para la Defensa (CITEDEF)	10.405	11.850	10.154	85,7%	1.445	13,9%
374 - Estado Mayor General del Ejército Argentino (EMGE)	1.241.856	1.632.157	1.363.922	83,6%	390.302	31,4%
376 - Subsecretaría de Planeamiento Operativo y Servicio Logístico de la Defensa	147	5.513	713	12,9%	5.366	3651,0%
379 - Estado Mayor General de la Armada Argentina (EMGA)	600.704	783.421	668.845	85,4%	182.717	30,4%
381 - Estado Mayor General de la Fuerza Aérea Argentina (EMGFA)	510.151	644.306	547.612	85,0%	134.155	26,3%
450 - Instituto Geográfico Nacional	6.219	7.260	6.165	84,9%	1.041	16,7%
452 - Servicio Meteorológico Nacional	21.995	27.414	21.846	79,7%	5.419	24,6%
470 - Instituto de Ayuda Financiera para Pago de Retiros y Pensiones Militares	1.435.547	1.983.389	1.735.761	87,5%	547.842	38,2%
50 - Ministerio de Economía	7.511.019	7.751.488	6.322.760	81,6%	240.469	3,2%
108 - Instituto Nacional del Agua	7.315	8.563	6.663	77,8%	1.249	17,1%
203 - Agencia Nacional de Seguridad Vial	16.262	20.746	16.758	80,8%	4.484	27,6%
321 - Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)	33.574	39.546	32.438	82,0%	5.972	17,8%
357 - Ministerio de Economía	4.413.935	4.392.985	3.762.842	85,7%	-20.950	-0,5%
362 - Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo	306.829	300.671	121.974	40,6%	-6.158	-2,0%
377 - Infraestructura Económica y Social	1.508.690	1.403.749	1.143.514	81,5%	-104.941	-7,0%
602 - Comisión Nacional de Valores	14.974	18.672	14.716	78,8%	3.698	24,7%
603 - Superintendencia de Seguros de la Nación	27.163	33.589	28.663	85,3%	6.426	23,7%
604 - Dirección Nacional de Vialidad	439.016	654.722	517.258	79,0%	215.707	49,1%

Ejecución Presupuestaria de la Administración Nacional (en millones de pesos y en %) (continuación)

Jurisdicción	Inicial	Vigente a nov-25 + DNU	Ejec. acum. a nov-25	% Ejec.	Modif. Presup. \$	Modif. Presup. %
	(1)	(2)	(3)	(4)=(3)/(2)	(5)=(2)-(1)	(6)=(2)/(1)
606 - Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria	224.357	233.031	200.069	85,9%	8.674	3,9%
607 - Instituto Nacional de Investigación y Desarrollo Pesquero	18.331	24.719	15.037	60,8%	6.388	34,8%
608 - Instituto Nacional de Tecnología Industrial	85.629	94.207	65.765	69,8%	8.578	10,0%
609 - Instituto Nacional de Vitivinicultura	14.074	17.470	14.916	85,4%	3.396	24,1%
612 - Tribunal de Tasaciones de la Nación	2.859	3.391	2.808	82,8%	532	18,6%
614 - Instituto Nacional de Semillas	21.280	21.280	7.617	35,8%	0	0,0%
620 - Tribunal Fiscal de la Nación	10.566	13.682	11.743	85,8%	3.116	29,5%
622 - Instituto Nacional de la Propiedad Industrial	12.433	14.729	10.969	74,5%	2.297	18,5%
623 - Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria	164.195	201.741	163.060	80,8%	37.546	22,9%
624 - Servicio Geológico Minero Argentino	10.043	12.154	9.924	81,6%	2.111	21,0%
651 - Ente Nacional Regulador del Gas	50.121	59.398	49.831	83,9%	9.277	18,5%
652 - Ente Nacional Regulador de la Electricidad	15.999	20.027	14.781	73,8%	4.027	25,2%
656 - Organismo Regulador de Seguridad de Presas	2.270	2.977	2.406	80,8%	707	31,1%
661 - Comisión Nacional de Regulación del Transporte	32.591	44.925	35.039	78,0%	12.335	37,8%
664 - Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos	9.451	9.451	7.911	83,7%	0	0,0%
669 - Administración Nacional de Aviación Civil	55.481	74.547	52.340	70,2%	19.066	34,4%
671 - Junta de Seguridad en el Transporte	13.582	13.582	9.616	70,8%	0	0,0%
673 - Agencia Nacional de Puertos y Navegación	0	16.932	4.103	24,2%	16.932	-
80 - Ministerio de Salud	5.267.798	7.247.520	5.949.206	82,1%	1.979.723	37,6%
303 - Secretaría de Políticas Integrales sobre Drogas de la Nación Argentina (SEDRONAR)	41.782	67.597	55.517	82,1%	25.815	61,8%
310 - Ministerio de Salud	990.386	1.475.676	1.163.584	78,9%	485.291	49,0%
902 - Hospital Nacional en Red Especializado en Salud Mental y Adicciones "Licenciada Laura Bonaparte"	16.816	18.610	14.582	78,4%	1.795	10,7%
903 - Hospital Nacional Dr. Baldomero Sommer	38.015	44.553	31.621	71,0%	6.538	17,2%
904 - Administración Nacional de Medicamentos, Alimentos y Tecnología Médica	39.568	48.883	37.898	77,5%	9.315	23,5%
905 - Instituto Nacional Central Único Coordinador de Ablación e Implante	37.244	44.046	31.351	71,2%	6.802	18,3%
906 - Administración Nacional de Laboratorios e Institutos de Salud Dr. Carlos G. Malbrán	41.715	50.922	41.182	80,9%	9.207	22,1%
908 - Hospital Nacional Profesor Alejandro Posadas	171.976	209.354	170.231	81,3%	37.378	21,7%
909 - Hospital Nacional y Comunidad "Dr. Ramón Carrillo"	29.484	37.782	29.024	76,8%	8.299	28,1%
910 - Instituto Nacional de Rehabilitación Psicofísica del Sur Dr. Juan Otimio Tesone	11.241	14.962	11.993	80,2%	3.722	33,1%
914 - Superintendencia de Servicios de Salud	109.023	105.313	91.089	86,5%	-3.710	-3,4%
915 - Instituto Nacional del Cáncer (INC)	4.999	4.999	2.877	57,6%	0	0,0%
917 - Agencia Nacional de Discapacidad	3.735.549	5.124.822	4.268.256	83,3%	1.389.272	37,2%

Ejecución Presupuestaria de la Administración Nacional (en millones de pesos y en %) (continuación)

Jurisdicción	Inicial	Vigente a	Ejec. acum. a	% Ejec.	Modif.	Modif.
	(1)	nov-25 + DNU	nov-25	(4)=(3)/(2)	Presup. \$	Presup. %
					(5)=(2)-(1)	(6)=(2)/(1)
88 - Ministerio de Capital Humano	50.103.965	74.158.117	64.643.716	87,2%	24.054.152	48,0%
101 - Fundación Miguel Lillo	6.805	9.797	7.922	80,9%	2.992	44,0%
114 - Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social	19.632	19.986	14.099	70,5%	353	1,8%
116 - Biblioteca Nacional "Doctor Mariano Moreno"	25.271	28.476	22.711	79,8%	3.205	12,7%
311 - Secretaría Nacional de Niñez, Adolescencia y Familia	2.826.524	2.667.608	2.403.378	90,1%	-158.916	-5,6%
330 - Secretaría de Educación	4.590.475	5.663.858	4.941.040	87,2%	1.073.383	23,4%
345 - Consejo Nacional de Coordinación de Políticas Sociales	4.957	5.634	4.373	77,6%	677	13,7%
350 - Secretaría de Trabajo, Empleo y Seguridad Social	843.926	1.103.322	914.763	82,9%	259.396	30,7%
388 - Ministerio de Capital Humano	5.272	13.414	8.594	64,1%	8.142	154,5%
804 - Comisión Nacional de Evaluación y Acreditación Universitaria	4.792	6.804	5.278	77,6%	2.012	42,0%
850 - Administración Nacional de la Seguridad Social	41.765.124	64.625.169	56.309.622	87,1%	22.860.045	54,7%
852 - Superintendencia de Riesgos del Trabajo	11.188	14.049	11.935	85,0%	2.861	25,6%
89 - Ministerio de Desregulación y Transformación del Estado	15.783	11.740	6.759	57,6%	-4.043	-25,6%
389 - Ministerio de Desregulación y Transformación del Estado	15.783	11.740	6.759	57,6%	-4.043	-25,6%
90 - Servicio de la Deuda Pública	10.299.241	12.380.241	9.914.902	80,1%	2.081.000	20,2%
355 - Servicio de la Deuda Pública	10.299.241	12.380.241	9.914.902	80,1%	2.081.000	20,2%
91 - Obligaciones a Cargo del Tesoro	7.189.870	7.651.887	5.158.759	67,4%	462.017	6,4%
356 - Obligaciones a Cargo del Tesoro	7.189.870	7.651.887	5.158.759	67,4%	462.017	6,4%
GASTOS TOTALES	94.573.214	128.301.775	108.088.386	84,2%	33.728.561	35,7%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 9/12/2025

-* : Porcentaje mayor a 1000.

Nota: El Crédito Vigente incluye el DNU 849/2025 del 1 de diciembre de 2025.