

SECRETARIA DE HACIENDA

**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE
EMPRESAS PÚBLICAS NO
FINANCIERAS**

TERCER TRIMESTRE 2025

**SUBSECRETARIA DE PRESUPUESTO
OFICINA NACIONAL DE PRESUPUESTO**

**EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS
INFORME SOBRE EJECUCION PRESUPUESTARIA
ACUMULADA AL TERCER TRIMESTRE DE 2025**

INDICE

I. INTRODUCCION.....	2
II. CONSIDERACIONES PRELIMINARES.....	3
III. CONSOLIDADO DEL SUBSECTOR DE EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS.....	4
III.1. ASPECTOS GENERALES.....	4
III.2. INGRESOS CORRIENTES.....	8
III.3. GASTOS CORRIENTES.....	8
III.4. INGRESOS DE CAPITAL.....	8
III.5. GASTOS DE CAPITAL.....	9
III.6. RESULTADO FINANCIERO.....	9
III.7. DOTACIÓN DE PERSONAL.....	9
III.8. TRANSFERENCIAS DEL TESORO NACIONAL.....	11
IV. EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS.....	12
IV.1. ENERGÍA ARGENTINA S.A.....	12
IV.2. AEROLÍNEAS ARGENTINAS S.A.....	14
IV.3. OPERADORA FERROVIARIA S.A.....	16
IV.4. NUCLEOELÉCTRICA ARGENTINA S.A.....	18
IV.5. CORREO OFICIAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA S.A.....	19
IV.6. AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS S.A.....	21
IV.7. CORREDORES VIALES S.A.....	22
IV.8. ADMINISTRACIÓN GENERAL DE PUERTOS S.A.U.....	24
IV.9. BELGRANO CARGAS Y LOGÍSTICA S.A.....	26
IV.10. CASA DE MONEDA S.A.U.....	27
IV.11. EMPRESA ARGENTINA DE NAVEGACIÓN AÉREA.....	29
IV.12. EMPRESA ARGENTINA DE SOLUCIONES SATELITALES S.A.....	30
IV.13. ADMINISTRACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS FERROVIARIAS S.A.....	32
IV.14. RESTO DE EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS.....	33
V. COMENTARIO FINAL.....	35
ANEXO I - DETALLE DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS.....	36
ANEXO II. ESQUEMA A-I-F DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS.....	38
ANEXO III. DOTACIÓN DE PERSONAL.....	39

EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS INFORME SOBRE EJECUCION PRESUPUESTARIA ACUMULADA AL TERCER TRIMESTRE DE 2025

I. INTRODUCCION

El presente informe, elaborado por la Dirección de Presupuesto de Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes, perteneciente a la Oficina Nacional de Presupuesto de la Secretaría de Hacienda, tiene por objeto describir y comentar la ejecución presupuestaria, acumulada al tercer trimestre del año 2025, del consolidado de empresas públicas no financieras.

La información utilizada con tal propósito ha sido suministrada, a través del Sistema SIFEP (Sistema de Información Financiera de Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes) por las mencionadas empresas a la Oficina Nacional de Presupuesto, en cumplimiento de lo establecido en el último párrafo del artículo 17 de la Ley N° 11.672, Complementaria Permanente de Presupuesto.

Por otro lado, corresponde señalar que, para la elaboración de este informe, se han ajustado las transferencias corrientes y de capital, provenientes de la Administración Nacional a fin de compatibilizar las mismas con la información que surge del sistema e-SIDIF (Sistema Integrado de Información Financiera).

Asimismo, cabe destacar que, al momento de la elaboración de este informe, se encuentra aprobado el 54,5% de los presupuestos de las empresas públicas no financieras para el ejercicio 2025, los cuales pueden consultarse en el siguiente link:
<https://www.economia.gob.ar/onp/empresas/2025>

Por otra parte, es oportuno mencionar que la ejecución al tercer trimestre 2025 correspondiente a la empresa COVIARA no se encuentra incluida en este informe, atento a que, en el momento de la elaboración del mismo, la entidad no ha dado cumplimiento con la remisión de la información correspondiente.

Por intermedio del Decreto 3/2025 se dispuso la disolución y posterior liquidación de AGP S.A.U., quedando la Agencia Nacional de Puertos y Navegación (ANPYN) como continuadora de las funciones de dicha empresa.

A su vez, a través del Decreto 115/2025, se dispuso la transformación de YCRT en la sociedad Carboeléctrica Río Turbio Sociedad Anónima; y mediante la Resolución 1181/2025 del Ministerio de Economía, se instruyó a la Secretaría de Energía y a la Secretaría de Minería a constituir la mencionada firma. Al mismo tiempo, por medio del Decreto 117/2025, se dispuso la transformación de COVIARA en Sociedad Anónima Unipersonal; y mediante el artículo 5° de dicho decreto se estableció la fusión por absorción de COVIARA S.A.U. por parte de Playas Ferroviarias de Buenos Aires S.A., operándose en consecuencia la disolución sin liquidación de la empresa COVIARA.

Finalmente, se destaca que, a lo largo del año 2025, se autorizó el procedimiento para la privatización y/o concesión de las siguientes empresas:

- Belgrano Cargas y Logística S.A - Decreto 67/2025 y Resolución Ministerio de Economía 1049/2025.
- Corredores Viales S.A - Decreto 97/2025 y Resolución Ministerio de Economía 1284/2025.
- Intercargo S.A.U - Decreto 198/2025 y Resolución Ministerio de Economía 1067/2025.
- ENARSA - Decreto 286/2025 y Resolución Ministerio de Economía 1050/2025.
- Agua y Saneamientos Argentinos S.A - Decreto 494/2025 y Resolución Ministerio de Economía 1198/2025.
- Nucleoeléctrica Argentina S.A - Decreto 695/2025.

II. CONSIDERACIONES PRELIMINARES

En la ejecución presupuestaria que se comenta a través del presente informe se contemplan 32 empresas públicas no financieras. La enumeración de las mismas, obra como anexo I al presente. Sin embargo, se comentarán con mayor detalle 13 empresas, las cuales representan el 94,3% del total de ingresos y gastos totales ejecutados por el sector respectivamente. Las mismas se enumeran a continuación:

- ▶ Energía Argentina S.A.
- ▶ Aerolíneas Argentinas S.A.
- ▶ Operadora Ferroviaria S.A.
- ▶ Nucleoeléctrica Argentina S.A.
- ▶ Correo Oficial de la República Argentina S.A.
- ▶ Agua y Saneamientos Argentinos S.A.
- ▶ Corredores Viales S.A.
- ▶ Administración General de Puertos S.A.U.

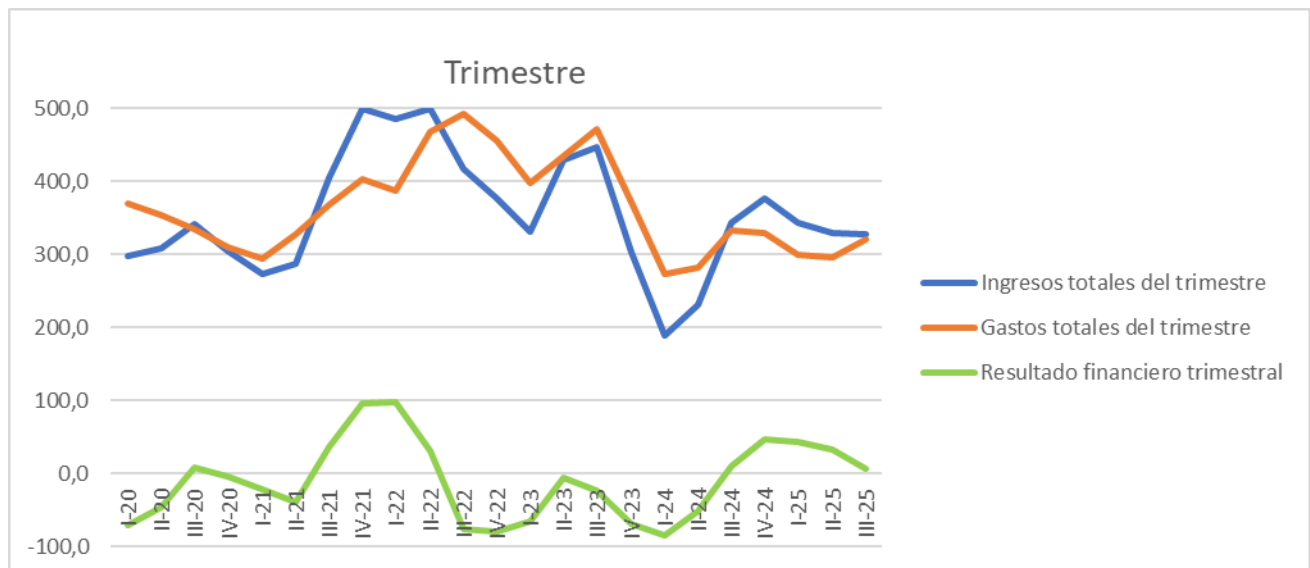
- ▶ Belgrano Cargas y Logística S.A.
- ▶ Casa de Moneda S.A.U.
- ▶ Empresa Argentina de Navegación Aérea
- ▶ Empresa Argentina de Soluciones Satelitales S.A.
- ▶ Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.A.

III. CONSOLIDADO DEL SUBSECTOR DE EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

III.1. ASPECTOS GENERALES

En primer lugar, se expone en el gráfico a continuación la ejecución trimestral, en términos reales, correspondiente al consolidado del subsector desde el primer trimestre de 2020 hasta el presente. En dicho gráfico se puede apreciar el nivel de ingresos y gastos totales para cada trimestre, así como el respectivo resultado financiero trimestral.

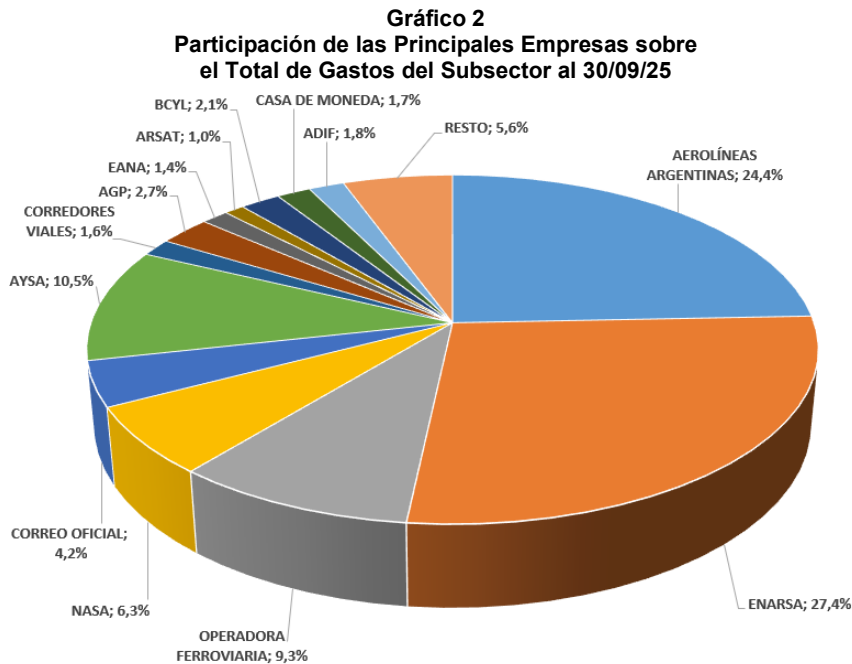
Gráfico 1
Ingresos y Gastos Totales del Subsector al 30/09/25
En millones de pesos de diciembre 2016



Fuente: ONP. En base a datos suministrados por las empresas públicas no financieras. Valores deflactados según índice de precios combinados. Promedios móviles.

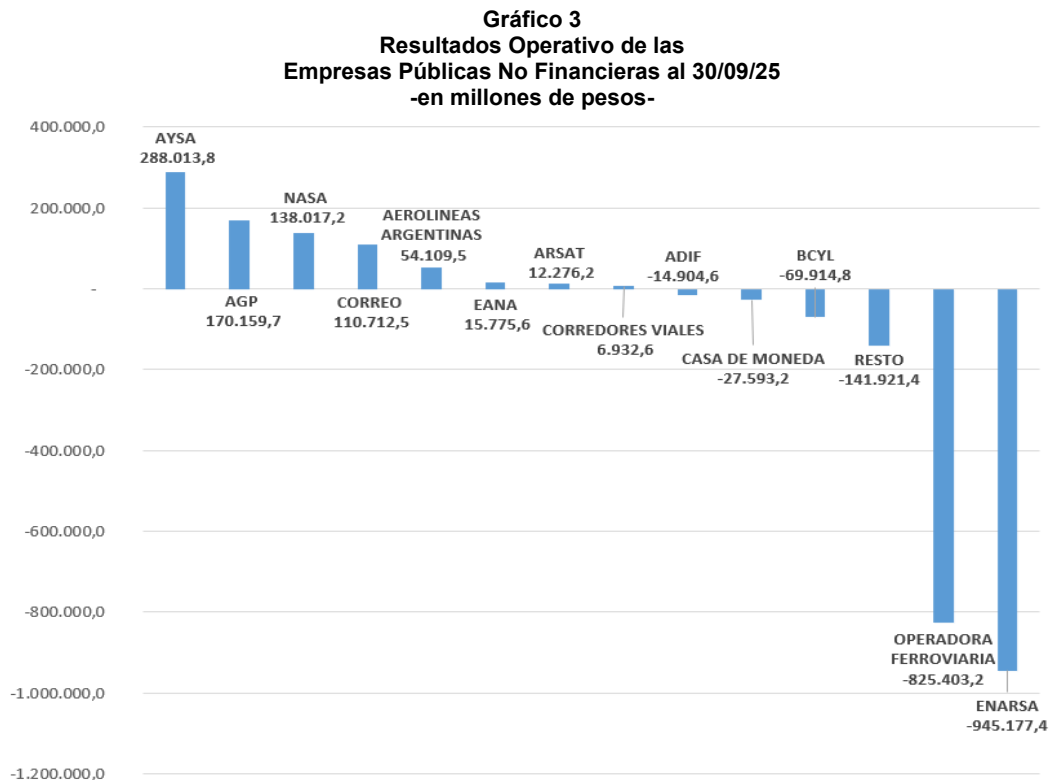
Del cuadro anterior, surge una caída sistemática tanto de los ingresos como de los gastos totales para el consolidado de las empresas públicas no financieras, a partir del año 2022/2023.

Por otra parte, se presenta a continuación el grado de significatividad relativa de los gastos totales que, desde el punto de vista presupuestario, presentan las principales empresas públicas no financieras.



Fuente: ONP. En base a datos suministrados por las empresas públicas.

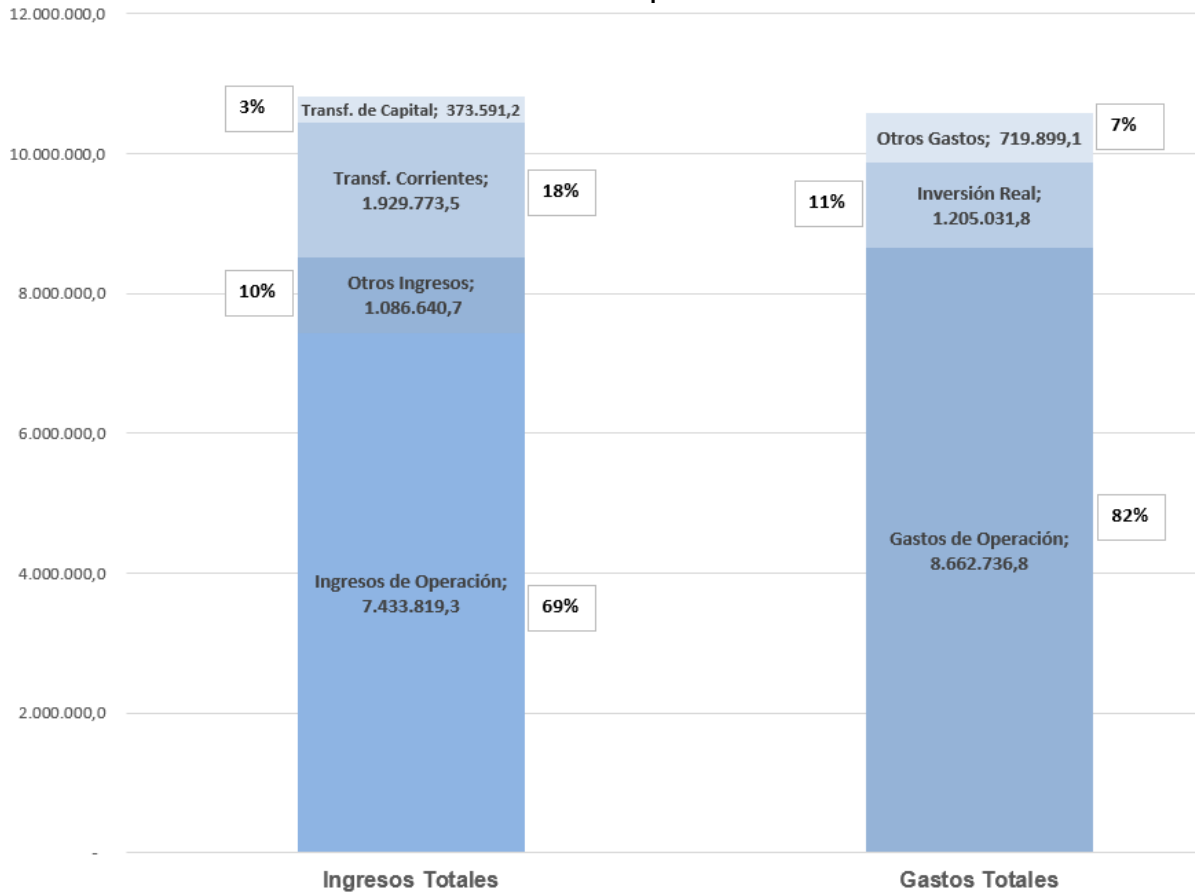
En otro orden, en el siguiente gráfico se refleja el resultado operativo de las empresas públicas, las que en su conjunto explican el déficit operativo de \$ 1.228.917,5 millones alcanzado por el subsector.



Fuente: ONP. En base a datos suministrados por las empresas públicas.

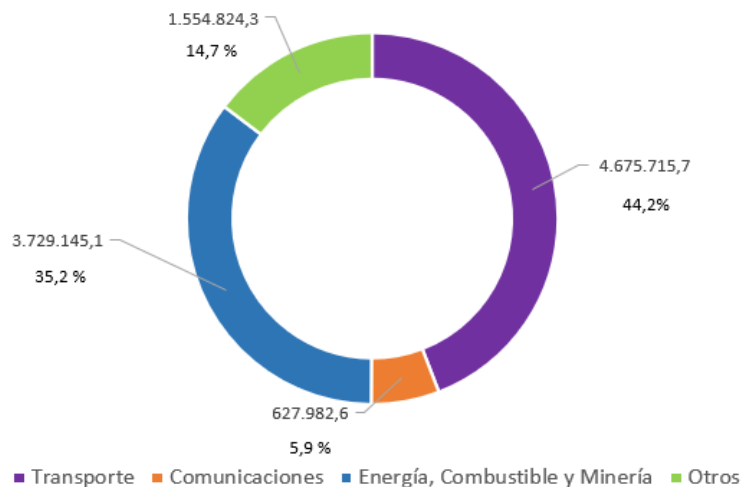
En el siguiente gráfico se refleja la composición de los ingresos y gastos totales de las empresas públicas no financieras.

Gráfico 4
Composición de Ingresos y Gastos Totales del Subsector
Acumulados al 30/09/25
-en millones de pesos-



Fuente: ONP. En base a datos suministrados por las empresas públicas e información del e-Sidif.

Gráfico 5
Gastos Totales del Subsector por Función
Acumulados al 30/09/25 -en millones de pesos-



Fuente: ONP. En base a datos suministrados por las empresas públicas.

Del gráfico anterior surge que el principal gasto de las empresas públicas no financieras responde a la función Transporte, seguido de Energía, Combustible y Minería. En esta última, la empresa que involucra mayores gastos es ENARSA que alcanza la suma de \$ 2.896.428,2 millones; y en el caso de Transporte, la que implica mayores gastos es Aerolíneas Argentina S.A con una suma de \$ 2.580.122,3 millones.

Dentro de la categoría Otros, se destacan los gastos incurridos por la empresa AySA, los cuales ascienden a \$ 1.111.825,4 millones al tercer trimestre 2025, y están compuestos principalmente por gastos de operación.

Se presenta a continuación un cuadro resumen en el cual se compara la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/25 del consolidado de empresas públicas, respecto a igual período del año 2024. Se incluye como anexo II al presente informe un esquema ahorro-inversión-financiamiento con un mayor grado de desagregación. En dicho anexo se encuentran individualizadas las distintas empresas públicas no financieras.

**Consolidado de Empresas Públicas No Financieras
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
En millones de pesos corrientes**

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Var. Abs. (3=2-1)	Var. % (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	8.119.922,6	10.131.452,4	2.011.529,8	24,8
II-Gastos Corrientes	7.366.477,6	9.325.501,7	1.959.024,1	26,6
III-Resultado Económico (I-II)	753.445,0	805.950,7	52.505,7	7,0
IV-Recursos de Capital	802.847,1	692.372,3	-110.474,8	-13,8
V-Gastos de Capital	1.288.827,8	1.262.166,0	-26.661,8	-2,1
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	267.464,3	236.157,0	-31.307,3	-11,7
VII-Ingresos Totales	8.922.769,7	10.823.824,7	1.901.055,0	21,3
VIII-Gastos Totales	8.655.305,4	10.587.667,7	1.932.362,3	22,3

(*) Datos provisorios.

A partir de los datos del cuadro anterior surgen diversas consideraciones, las que se enumeran en los apartados subsiguientes.

III.2. INGRESOS CORRIENTES

Cabe destacar que el 73,4% de los recursos corrientes es explicado por los ingresos operativos del consolidado de empresas públicas. Sobre el particular, se destacan los ingresos de operación de Aerolíneas Argentinas, los que ascienden a la suma de \$ 2.127.176,8 millones, provenientes de la venta de pasajes tanto para destinos nacionales como internacionales; los de la empresa ENARSA, que al tercer trimestre de 2025 alcanzan la suma de \$ 1.750.145,2 millones, obtenidos principalmente por la comercialización de gas; los de AySA a partir de la producción de agua liberada a la red que alcanzan los \$ 993.050,3 millones y los ingresos de operación obtenidos por NASA por la suma de \$ 627.914,5 millones, obtenidos de la venta de energía, los que explican en su conjunto el 54,3% del total de ingresos corrientes.

Asimismo, cabe señalar que el 15,8% de los ingresos corrientes se explican por las transferencias que reciben, desde el Tesoro Nacional, la empresa Operadora Ferroviaria (con el objetivo de afrontar pagos de sueldos y cargas sociales, entre otros gastos de operación) así como la empresa ENARSA.

En tal sentido, se observa un incremento del 24,8% en los ingresos corrientes, respecto a la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/24.

III.3. GASTOS CORRIENTES

Con relación al gasto corriente acumulado al tercer trimestre de 2025, el principal rubro que compone el mismo es el gasto de operación a cargo de ENARSA, destinado al pago correspondiente a la importación de GNL, entre otras obligaciones; de Aerolíneas Argentinas S.A. que tiene la compra de combustible como principal destino; y los gastos operativos de la empresa Operadora Ferroviaria cuyo mayor componente es el rubro Remuneraciones. En total, dichos gastos operativos ascienden a la suma de \$ 5.655.603,0 millones, equivalente al 60,6% del total de gastos corrientes.

En comparación con similar período de 2024, los gastos corrientes reflejan un aumento del 26,6%.

III.4. INGRESOS DE CAPITAL

Los recursos de capital acumulados al tercer trimestre del año 2025 ascienden a la suma de \$ 692.372,3 millones. Dichos ingresos, se explican en un 33,5% por las transferencias de la Administración Nacional que recibe ENARSA y ADIF. Al respecto, se produce una disminución interanual del 13,8% con respecto al similar período de 2024.

III.5. GASTOS DE CAPITAL

Los gastos de capital ascienden a \$ 1.262.166,0 millones, correspondiendo el 95,5% de los mismos a Inversión Real Directa. El 26,3% del total de gastos de capital corresponde a Aerolíneas Argentinas, los cuales alcanzan la suma de \$ 332.161,4 millones. Por otro lado, se destacan las erogaciones de capital por parte de AYSA y ADIF por la suma de \$ 193.572,7 millones y \$ 170.282,6 millones respectivamente, seguidas de los gastos de capital a cargo de ENARSA que ascienden a \$ 124.090,1 millones, cuyo destino principal son las obras enmarcadas en el Programa Transport.Ar, entre las cuales, se destaca la obra del Gasoducto Perito Francisco Pascasio Moreno y la Reversión del Gasoducto Norte.

III.6. RESULTADO FINANCIERO

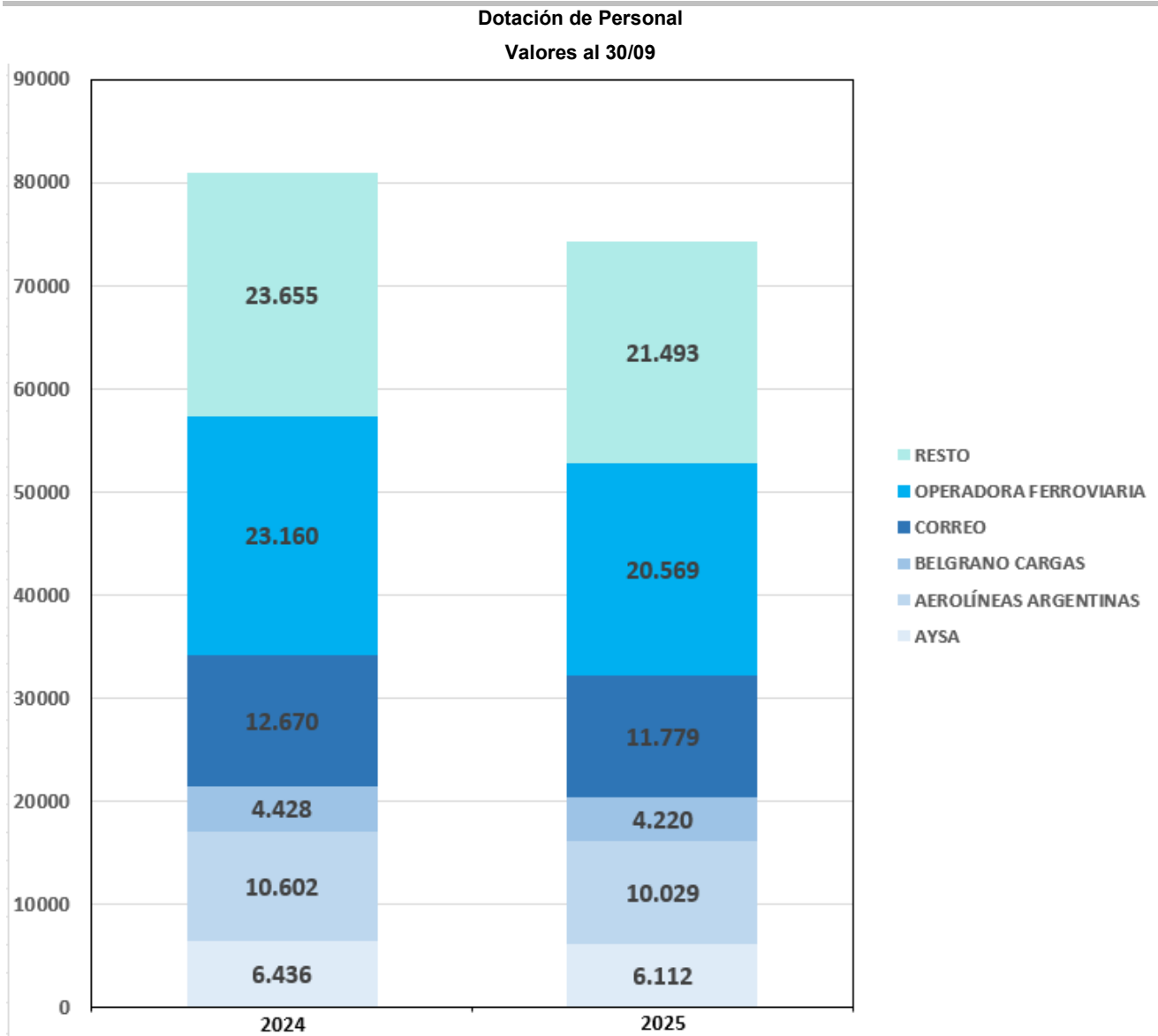
El resultado financiero de las Empresas Públicas No Financieras acumulado al tercer trimestre del Ejercicio 2025 resulta superavitario (\$ 236.157,0 millones). No obstante, en comparación con similar período del Ejercicio 2024, el resultado financiero empeora en \$ 31.307,3 millones.

Dicho resultado superavitario obedece principalmente a la empresa AGP, cuyo resultado financiero al 30/09/2025 alcanza la suma de \$ 151.097,7 millones, seguido de la empresa Correo Oficial de la República Argentina cuyo resultado financiero asciende a \$ 141.521,1 millones.

III.7. DOTACIÓN DE PERSONAL

Se expone a continuación un gráfico que indica la dotación del personal al tercer trimestre del año 2025 de aquellas empresas consideradas más relevantes.

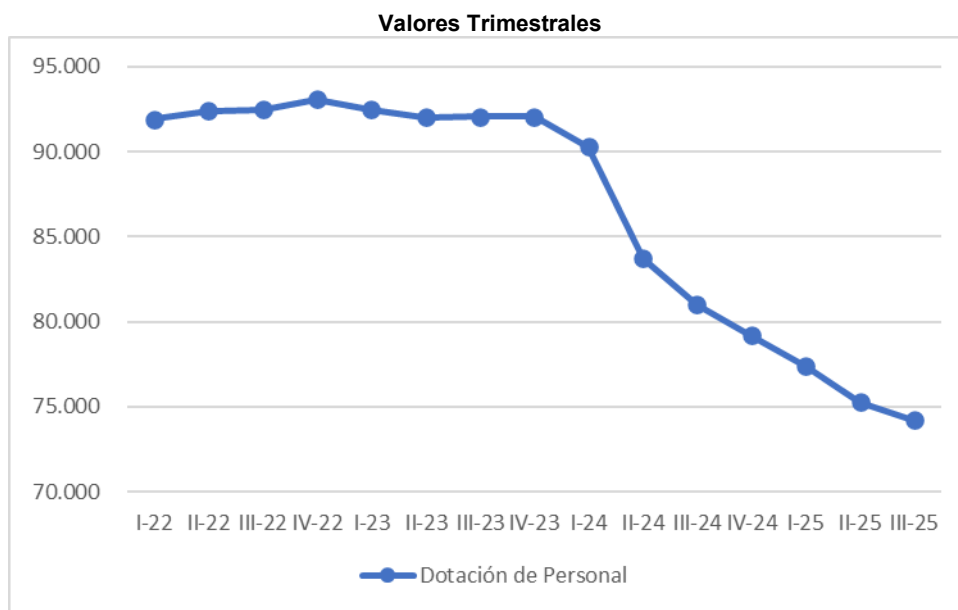
Asimismo, se hace una comparación respecto del tercer trimestre del año 2024:



Fuente: ONP. En base a datos suministrados por las empresas públicas. No incluye a la empresa COVIARA S.A.U.

Del gráfico anterior surge que, al 30/09/2025 la dotación de personal del consolidado de empresas públicas no financieras asciende a 74.202 mientras que al 30/09/2024, la dotación de personal era de 80.951.

Evolución de la Dotación de Personal

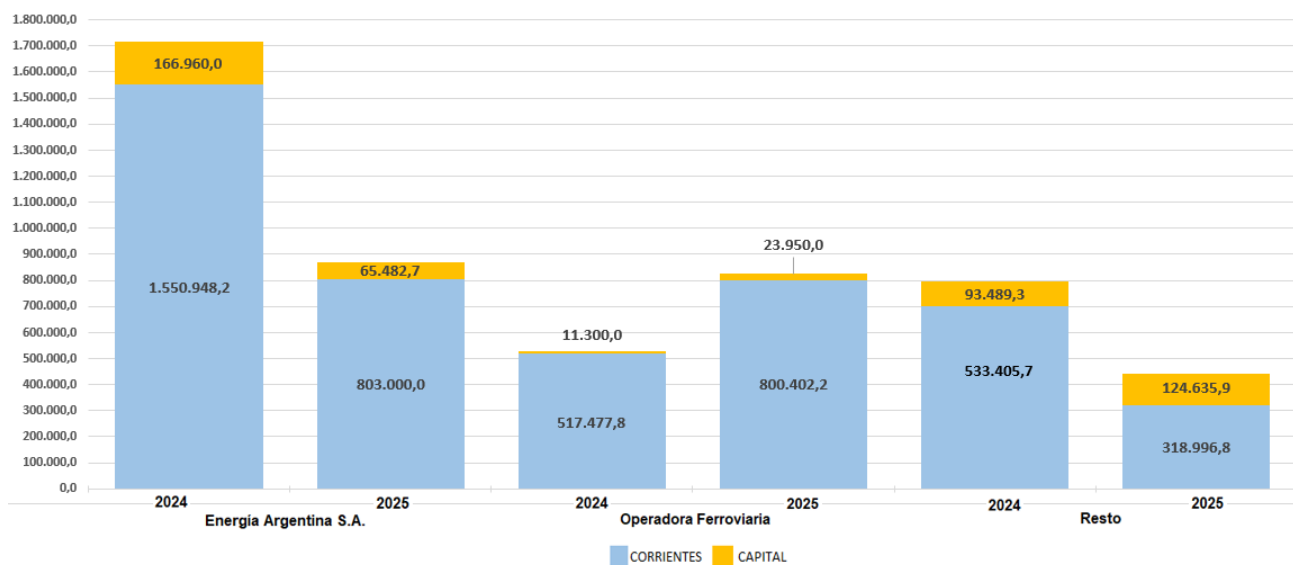


Finalmente, se incluye como anexo III al presente informe un esquema comparativo de la dotación del personal al tercer trimestre 2024 y 2025 compuesto por las 32 empresas públicas no financieras.

III.8. TRANSFERENCIAS DEL TESORO NACIONAL

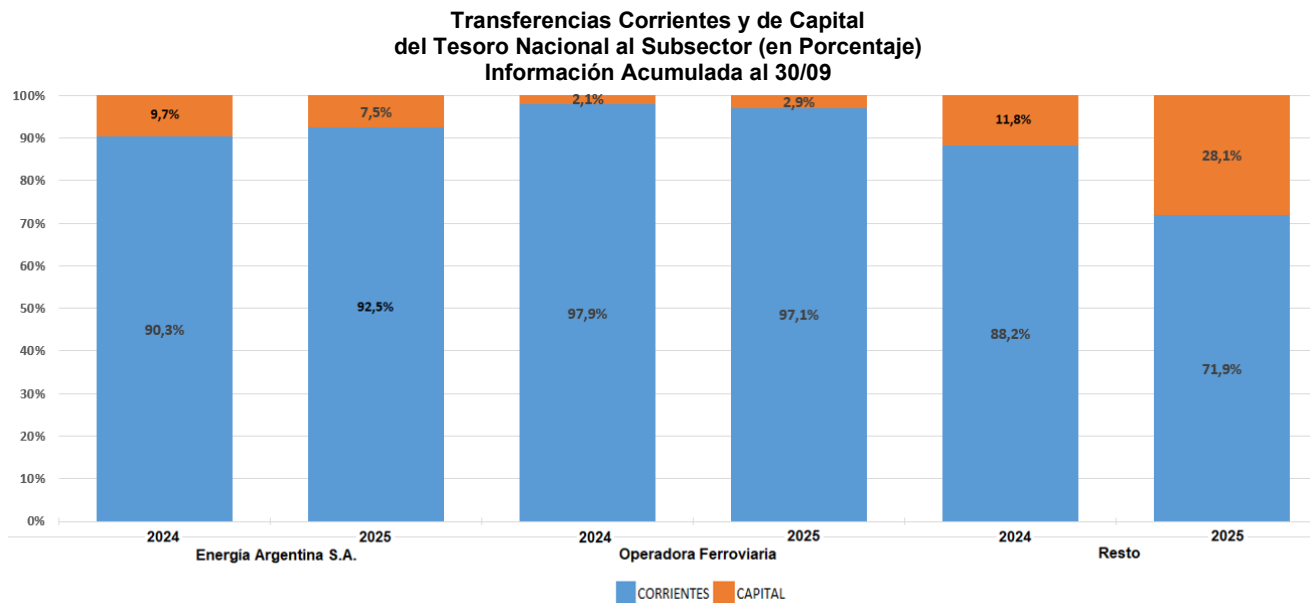
A continuación, en el siguiente gráfico, se refleja el total de transferencias corrientes y de capital que el Tesoro Nacional destina a las empresas públicas, las que ascienden para el tercer trimestre 2025 a \$ 2.136.467,6 millones.

**Transferencias Corrientes y de Capital del Tesoro Nacional al Subsector
 – Base devengado - en millones de pesos –
 Acumuladas al 30/09**



Fuente: ONP. En base al Sistema Integrado de Información Financiera (e- Sidif)

Por último, en el siguiente gráfico, se expresa el porcentaje correspondiente de transferencias corrientes y de capital que el Tesoro Nacional destina a las empresas públicas.



Fuente: ONP. En base al Sistema Integrado de Información Financiera (e- Sidif)

IV. EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS

IV.1. ENERGÍA ARGENTINA S.A.

La empresa fue creada por la Ley N° 25.943 y tiene por objeto llevar a cabo por sí, por intermedio de terceros o asociada a terceros, el estudio, exploración y explotación de los yacimientos de hidrocarburos sólidos, líquidos y/o gaseosos, el transporte, el almacenaje, la distribución, la comercialización e industrialización de estos productos y sus derivados directos e indirectos, así como de la prestación del servicio público de transporte y distribución de gas natural.

Asimismo, la Sociedad puede por sí, por intermedio de terceros o asociada a terceros, generar, transportar, distribuir y comercializar energía eléctrica.

Luego, a través del Decreto N° 882/2017, se instruyó al entonces Ministerio de Energía y Minería para que en su carácter de accionista mayoritario de ENARSA y EBISA, impulse los actos y recaudos societarios necesarios a fin de efectuar la fusión por absorción de ambas sociedades, revistiendo ENARSA el carácter de sociedad absorbente, la que pasaría a denominarse Integración Energética Argentina S.A, aunque posteriormente la empresa ha recuperado su denominación originaria.

Cabe destacar que a través del Decreto 286/2025, se autorizó el proceso de privatización de ENARSA, en el marco de lo establecido en la Ley N° 27.742. Luego, según lo establecido por la Resolución 1050/2025, el ministro de Economía inicia el proceso de privatización de la empresa en los términos del referido Decreto.

Se expone en el siguiente cuadro la variación interanual entre la ejecución presupuestaria acumulada al tercer trimestre de 2025 y su similar de 2024.

Energía Argentina S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	2.995.124,8	2.682.265,1	-312.859,7	-10,4
II-Gastos Corrientes	2.443.420,8	2.772.338,1	328.917,3	13,5
III-Resultado Económico (I-II)	551.704,0	-90.073,0	-641.777,0	-116,3
IV-Recursos de Capital	538.747,1	137.174,8	-401.572,3	-74,5
V-Gastos de Capital	723.349,4	124.090,1	-599.259,3	-82,8
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	367.101,7	-76.988,3	-444.090,0	-121,0

(*) Datos provisorios.

Del cuadro anterior surge una caída de los gastos de capital, pero en mayor medida de los ingresos totales, y a su vez un incremento en los gastos corrientes, lo que provoca que el resultado financiero empeore interanualmente en la suma de \$ 444.090,0 millones. Esto se debe principalmente a que durante el tercer trimestre 2025, ENARSA recibió transferencias corrientes provenientes del Tesoro Nacional por la suma de \$ 803.000,0 millones mientras que las transferencias recibidas al 30/09/2024 alcanzaron la suma de \$ 1.550.948,2 millones. Por otro lado, también incide el incremento interanual de los gastos corrientes por el monto de \$ 328.917,3 millones.

Por el lado de la cuenta de capital, los ingresos se componen en un 86,0% por transferencias que recibe de la Administración Nacional. En cuanto a los gastos de capital, los mismos tienen como principal destino la obra del Gasoducto Perito Francisco Pascasio Moreno y la Reversión del Gasoducto Norte.

Se destaca que según el Artículo N°1 del Decreto N°76/2022 de fecha 14/02/2022, le fue concesionada a la ex IEASA (actualmente ENARSA) la Obra del Ex Gasoducto Presidente Néstor Kirchner. En la actualidad, dicha obra se encuentra en la Etapa 2.

Cabe señalar que mediante Resolución 326/2024 de la Secretaría de Energía del Ministerio de Economía, se modificó la denominación del “Gasoducto Presidente Néstor Kirchner” por la de “Gasoducto Perito Francisco Pascasio Moreno”.

Se expone a continuación un detalle de los ingresos de operación de la Sociedad, explicado a partir de su volumen de ventas:

Volumen de Ventas	
Montos Ejecutados al 30/09/25	
CONCEPTO	En millones de pesos
Comercialización de Gas	1.663.345,9
Exploración y Producción	1.686,1
Transporte de Gas	80.090,4
Otros	5.022,8
Total	1.750.145,2

Por último, se enuncia un detalle de los Proyectos de Inversión a cargo de la empresa:

Proyectos de Inversión	
Montos Ejecutados al 30/09/25	
CONCEPTO	En millones de pesos
Gasoducto Perito Francisco Pascasio Moreno	66.247,1
Gasoducto del Noreste Argentino	595,0
Gasoductos 4g	3.709,0
Programa Gestión Ambiental AHRSC	162,8
Represa Gob. Jorge Cepernic	1.502,8
Represa Pte. Néstor C. Kirchner	444,4
Reversión Gasoducto Norte	37.994,4
Reversión Gasoducto Norte - Plantas Compresoras	12.400,5
Otros	1.034,1
Total	124.090,1

IV.2. AEROLÍNEAS ARGENTINAS S.A.

Aerolíneas Argentinas tiene por objeto la prestación y la explotación de servicios de transporte aero-comercial, de cabotaje e internacional acorde con la política trazada por la autoridad competente, la realización de trabajos de mantenimiento técnico de aeronaves y demás actividades conexas de instrucción o asesoramiento.

Cabe señalar, que mediante Decreto 873/2024 del 01/10/2024, Aerolíneas Argentinas S.A. fue declarada sujeta a privatización.

A continuación, se expone una síntesis de la ejecución acumulada al 30/09/2025.

Aerolíneas Argentinas S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	1.412.748,6	2.428.477,5	1.015.728,9	71,9
II-Gastos Corrientes	1.674.999,6	2.247.960,9	572.961,3	34,2
III-Resultado Económico (I-II)	-262.251,0	180.516,6	442.767,6	168,8
IV-Recursos de Capital	51.815,5	230.578,1	178.762,6	345,0
V-Gastos de Capital	79.810,9	332.161,4	252.350,5	316,2
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	-290.246,4	78.933,3	369.179,7	127,2

(*) Datos provisorios.

Cabe aclarar que la empresa ha realizado, durante el 2024, un cambio en la forma de exposición de su ejecución presupuestaria trimestral, con el fin de reflejar correctamente el impacto económico del diferimiento que existe entre la fecha de venta de tickets aéreos y las fechas efectivas de vuelo. Al no aplicarse el ajuste pertinente a estas dos transacciones vinculadas que suceden en momentos diferentes, los estados presupuestarios reflejaban incorrectamente la situación económica de la sociedad.

Del cuadro precedente surge un importante aumento en los ingresos corrientes y en menor medida de los gastos corrientes.

Los ingresos corrientes se componen principalmente, por los ingresos operativos, los cuales representan el 87,6% de dichos recursos. En cuanto a las erogaciones corrientes, se destacan los gastos en bienes y servicios que tienen como principal destino la compra de combustible.

Se expone a continuación un detalle del volumen de ventas, al 30/09/2025:

Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 30/09/25

Unidad de Negocio	Cantidad de Pasajeros	En millones de pesos
Cabotaje	7.414.910	996.914,5
Cargueros	3.399.401	19.073,8
Europa	274.854	257.298,3
Interamérica	359.873	183.164,0
No asignado	51.667	72.403,0
Regional	1.388.379	286.016,2
USA	244.513	197.885,6
Total	13.133.597	2.012.755,4

Por último, se enuncia un detalle de los Proyectos de Inversión a cargo de la empresa:

**Proyectos de Inversión
Montos Ejecutados al 30/09/25**

CONCEPTO	En millones de pesos
Desarrollo de sistemas	400,3
CEFEPPRA	336,4
Equipos de Taller y otros	1.095,3
Infraestructura informática	680,5
Reparaciones Flota 737	71.345,3
Reparaciones Flota Embraer	18.750,1
Reparaciones Flota Fuselaje Ancho	10.774,8
Repuestos aeronáuticos	15.106,4
TECNICA - Puesta en valor GENERAL EZE	114,9
Total	118.604,0

IV.3. OPERADORA FERROVIARIA S.A.

Esta empresa, cuyo nombre comercial es Trenes Argentinos Operaciones, creada por el artículo 7 de la Ley N° 26.352, tiene a su cargo la prestación de los servicios de transporte ferroviario de pasajeros, en todas sus formas, que le sean asignados, incluyendo el mantenimiento del material rodante, el mantenimiento de la infraestructura ferroviaria que utilice para la operación del servicio ferroviario a su cargo y la gestión de los sistemas de control de circulación de trenes, estas dos últimas funciones en caso de que les sean asignadas por la empresa Administración de Infraestructuras Ferroviarias. Además, puede desarrollar todas las acciones que resulten necesarias o convenientes para la mejor realización de sus funciones, incluso mediante la participación en sociedades o empresas, nacionales o extranjeras, con sujeción a lo dispuesto en la legislación vigente.

Cabe señalar que se encuentran bajo su órbita las líneas urbanas de pasajeros Sarmiento, General Mitre (incluye Servicio Maipú - Delta Ex Tren de la Costa), General San Martín, General Roca, Belgrano Sur. Asimismo, desempeña un rol preponderante en la recuperación de los ferrocarriles de pasajeros regionales y de larga distancia; ya que presta los servicios regionales de Entre Ríos, Salta, Chaco, Neuquén, Santa Fe y Córdoba, e internacionales de Posadas - Encarnación; y los servicios de larga distancia Buenos Aires - Mar del Plata, Buenos Aires - Córdoba, Buenos Aires - Rosario, Buenos Aires - Junín, Buenos Aires - Bragado, Buenos Aires - General Guido - Pinamar y Buenos Aires - Tucumán, entre otras prestaciones.

Es oportuno mencionar, que a partir de la aplicación del Decreto 526/2024, que reglamentó el Decreto 525/2024 de Emergencia Pública en Materia Ferroviaria, se estableció que la empresa

diseñaría un plan de adecuación de frecuencias y/o servicios de transporte urbano, regional y/o de larga distancia acorde a los términos de la emergencia declarada.

La variación de la ejecución presupuestaria acumulada al 30 de septiembre de 2025 comparada con el mismo período del año 2024 es la siguiente:

Operadora Ferroviaria S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos.

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	554.234,1	866.692,8	312.458,7	56,4
II-Gastos Corrientes	555.868,0	899.332,6	343.464,6	61,8
III-Resultado Económico (I-II)	-1.633,9	-32.639,8	-31.005,9	-1.897,7
IV-Recursos de Capital	31.938,4	38.429,9	6.491,5	20,3
V-Gastos de Capital	8.186,8	85.022,5	76.835,7	938,5
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	22.117,7	-79.232,4	-101.350,1	-458,2

(*) Datos provisorios.

En el cuadro expuesto se observa una importante desmejora interanual del resultado financiero que responde fundamentalmente al incremento de los gastos totales. En tal sentido, se produce un aumento de las erogaciones corrientes, las cuales se conforman casi en su totalidad por los gastos de operación de la empresa, y en menor medida, un incremento de los gastos de capital, compuestos por la Inversión Real Directa.

Por otra parte, cabe destacar el aumento de los ingresos corrientes, que se componen mayoritariamente por las transferencias otorgadas por el Tesoro Nacional.

Se presenta a continuación un detalle de los ingresos mensuales por la operatoria ferroviaria ejecutada al 30/09/25, en millones de pesos:

Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 30/09/25

CONCEPTO	Cantidad de Pasajes	En millones de pesos
Venta de Pasajes	196.577.956	55.005,5
Otros Servicios Ferroviarios	-	6.804,4
Total		61.809,9

IV.4. NUCLEOELÉCTRICA ARGENTINA S.A.

Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NASA) es una empresa generadora de energía eléctrica, operadora de las centrales nucleares argentinas y encargada de la gestión de los proyectos nucleares del país. Dicha empresa se crea con el Decreto N° 1540/94.

La compañía produce energía nucleoelectrica mediante la operación de las centrales Atucha I, Atucha II y Embalse. La potencia instalada total de sus tres plantas es de 1.763 MW.

Nucleoeléctrica Argentina es una sociedad anónima cuyo capital accionario se encuentra distribuido de la siguiente manera: Ministerio de Economía –a través de la Secretaría de Energía– 79%; CNEA 20%, ENARSA; 1%.

Cabe destacar que mediante Decreto 695/2025, se autorizó el procedimiento para la privatización parcial de Nucleoeléctrica Argentina Sociedad Anónima, bajo la modalidad de venta de acciones, manteniendo el Estado Nacional la participación mayoritaria en el capital social.

La variación de la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

Nucleoeléctrica Argentina S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	633.019,6	721.874,0	88.854,4	14,0
II-Gastos Corrientes	315.966,9	504.552,2	188.585,3	59,7
III-Resultado Económico (I-II)	317.052,7	217.321,8	-99.730,9	-31,5
IV-Recursos de Capital	5.943,7	7.985,7	2.042,0	34,4
V-Gastos de Capital	52.593,8	166.695,9	114.102,1	216,9
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	270.402,6	58.611,6	-211.791,0	-78,3

(*) Datos provisorios.

Este cuadro evidencia un importante incremento en los gastos totales en relación a los ingresos totales, lo que genera que el resultado financiero empeore interanualmente. Lo que respecta a los ingresos corrientes, los mismos se componen en un 87,0% por ingresos operativos obtenidos por la venta de energía. A continuación, se detallan los ingresos obtenidos por dicha venta acumulados al tercer trimestre 2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 30/09/25**

Unidad de Negocio	MWh	En millones de pesos
Central Nuclear Atucha I-II	3.992.262	344.802,8
Central Nuclear Embalse	4.004.204	257.376,0
Total	7.996.466	602.178,8

Por otro lado, se observa un incremento del orden de \$ 114.102,1 millones de los gastos de capital en comparación con el mismo período 2024. Dichos gastos corresponden en su totalidad a Inversión Real Directa. En el siguiente cuadro se exhiben los Proyectos de Inversión a cargo de la empresa:

**Proyectos de Inversión
Montos Ejecutados al 30/09/25**

CONCEPTO	En millones de pesos
Proy. de Almac. en Seco de Elem. Combust. Gastados (ASECG) I	15,0
Proy. de Almac. en Seco de Elem. Combust. Gastados (ASECG) II	17.933,1
Proyecto Extensión de Vida CNA I	123.936,2
Total	141.884,3

Asimismo, cabe destacar el aumento interanual de los gastos corrientes que alcanza la suma de \$ 188.585,3 millones. Dichos gastos se componen, para el tercer trimestre 2025, principalmente de gastos operativos.

Finalmente, se presenta el stock de deuda de la empresa, al 30/09/25:

**Stock de Deuda
-en millones de pesos-**

Deuda	Detalle	Estado del Vencimiento	Estado de la Documentación	Saldo
	CAPEX			6.447,6
Resto	Proveedores del Exterior OPEX	Vencida	Documentada	8.690,9
	Proveedores locales OPEX			4.119,4
Total				19.257,9

IV.5. CORREO OFICIAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA S.A.

Esta empresa es creada a través del Decreto N° 721/2004. Dicha sociedad es el prestador oficial del servicio público postal, telegráfico y monetario, nacional e internacional de la República Argentina. Además, representa al Estado Nacional ante la Unión Postal Universal.

Es asimismo la empresa que tiene la obligación de prestar el Servicio Postal Básico Universal.

La comparación interanual entre la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

**Correo Oficial de la República Argentina S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos**

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	520.769,1	583.002,1	62.233,0	12,0
II-Gastos Corrientes	424.898,0	423.525,7	-1.372,3	-0,3
III-Resultado Económico (I-II)	95.871,1	159.476,4	63.605,3	66,3
IV-Recursos de Capital	864,8	1.780,0	915,2	105,8
V-Gastos de Capital	1.546,7	19.735,3	18.188,6	1.176,0
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	95.189,2	141.521,1	46.331,9	48,7

(*) Datos provisorios.

Del cuadro expuesto surge un incremento en los ingresos totales y en menor medida de los gastos totales. En cuanto a los ingresos corrientes se destacan los ingresos de operación, obtenidos por la prestación de servicios brindados por la empresa. A continuación, se detallan los ingresos de operación obtenidos por la empresa al 30/09/2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 30/09/25**

Unidad de Negocio	En millones de pesos
Logística	58.484,3
Monetario	4.830,5
Postal	171.233,7
Telegráfico	38.912,4
Paquetería	169.835,6
Otros	90.443,5
Total	533.740,0

A su vez se destacan los gastos corrientes, los cuales presentan una disminución interanual de \$ 1.372,3 millones con respecto al año 2024. Esas erogaciones tienen como destino principal el rubro Remuneraciones, el cual representa el 48,2% del total de gastos corrientes. Cabe destacar que la empresa cuenta con una dotación de 11.779 empleados al 30/09/2025.

IV.6. AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS S.A.

La empresa se creó el 21 de marzo de 2006 por el Decreto 304/2006 del Poder Ejecutivo Nacional y luego ratificada por el Poder Legislativo mediante la Ley N° 26.100.

Su objetivo es la prestación del servicio de provisión de agua potable y desagües cloacales en determinadas áreas, según lo establece el citado Decreto.

La sociedad puede realizar aquellas actividades complementarias que resulten necesarias para el cumplimiento de sus fines y su objeto social, o bien que sean propias, conexas y/o complementarias a las mismas, tales como el estudio, proyecto, construcción, renovación, ampliación y explotación de las obras de provisión de agua y saneamiento urbano y fiscalización de los efluentes industriales, así como la explotación, alumbramiento y utilización de las aguas subterráneas y superficiales.

Cabe destacar que, a través del Decreto 494/2025, se autorizó el procedimiento para la privatización total de Agua y Saneamientos Argentinos S.A. que habilita la venta del 90 % de las acciones que el Estado posee en la empresa. Como consecuencia, a través de la Resolución 1198/2025, el ministro de Economía inicia el proceso de privatización de la empresa en los términos del Decreto mencionado.

**Agua y Saneamientos Argentinos S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos**

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	676.734,8	993.050,3	316.315,5	46,7
II-Gastos Corrientes	678.173,5	918.252,7	240.079,2	35,4
III-Resultado Económico (I-II)	-1.438,7	74.797,6	76.236,3	5.299,0
IV-Recursos de Capital	121.742,4	42.105,4	-79.637,0	-65,4
V-Gastos de Capital	224.551,5	193.572,7	-30.978,8	-13,8
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	-104.247,8	-76.669,7	27.578,1	26,5

(*) Datos provisorios.

Este cuadro evidencia una mejora interanual en el resultado financiero de la empresa. Dicha mejora se explica principalmente por el incremento en los ingresos corrientes.

Respecto a los gastos de capital acumulados al 30/09/2025, los mismos se vieron disminuidos. En el siguiente cuadro se exhiben los Proyectos de Inversión a cargo de la empresa:

**Proyectos de Inversión
Montos Ejecutados al 30/09/25**

CONCEPTO	En millones de pesos
Grandes Obras - Ampliación Bernal + Río Sur	3.277,7
Grandes Obras - Sistema Berazategui	110,5
Grandes Obras - Sistema Riachuelo	8.101,3
Sistema Riachuelo + Planta de Barros Sudoeste	18.583,1
Mejora y Mantenimiento	100.489,9
Obras de Expansión	34.030,2
Otras Inversiones	15.581,7
Plan Agua/Cloaca + Trabajo	804,1
Total	180.978,5

IV.7. CORREDORES VIALES S.A.

Creada a partir del Decreto N° 794/2017, Corredores Viales S.A. es la empresa estatal concesionaria de rutas, autopistas y autovías nacionales. Tiene por objeto la construcción, mejora, reparación, promoción, ampliación, remodelación, mantenimiento, administración, explotación, y prestación de servicios al usuario de las rutas, autopistas y autovías concesionadas. Asimismo, comprende la realización de actividades relativas a la explotación de las áreas de servicio, explotaciones complementarias y explotaciones accesorias y toda otra actividad vinculada con su objeto social.

La empresa desarrolla sus actividades en trece provincias mediante la operación de 5.884 kilómetros de rutas y autopistas distribuidos en los 10 tramos concesionados, acorde al siguiente detalle:

- ◆ Tramo I – 798 km – Provincias de Santiago del Estero, Tucumán, Salta y Jujuy.
- ◆ Tramo II – 90 km – Provincia de Buenos Aires.
- ◆ Tramo III – 933 km – Provincias de Chaco, Corrientes y Misiones.
- ◆ Tramo IV – 688 km – Provincias de San Luis, Córdoba, Santa Fe y Buenos Aires.
- ◆ Tramo V – 664 km – Provincias de Santa Fe y Córdoba.
- ◆ Tramo VI – 720 km – Provincias de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba.
- ◆ Tramo VII – 671 km – Provincia de Buenos Aires.
- ◆ Tramo VIII – 723 km – Provincias de Mendoza, Córdoba, Santa Fe y Buenos Aires.
- ◆ Tramo IX – 50 km – Provincia de Buenos Aires.
- ◆ Tramo X – 547 km – Provincias de La Pampa y Buenos Aires.

Cabe mencionar, que por medio del Decreto 97/2025, se autorizó el procedimiento para la privatización total de Corredores Viales S.A. bajo la modalidad de concesión de obra pública por peaje. Posteriormente, a través de la Resolución 1284/2025 del Ministerio de Economía, se dispuso el inicio del proceso de privatización en los términos del citado Decreto.

La comparación interanual entre la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

Corredores Viales S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	136.113,3	189.213,7	53.100,4	39,0
II-Gastos Corrientes	107.890,4	168.814,8	60.924,4	56,5
III-Resultado Económico (I-II)	28.222,9	20.398,9	-7.824,0	-27,7
IV-Recursos de Capital	651,7	8.859,5	8.207,8	1.259,4
V-Gastos de Capital	5.095,2	1.383,4	-3.711,8	-72,8
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	23.779,4	27.875,0	4.095,6	17,2

(*) Datos provisorios.

Del cuadro precedente surge una leve mejora interanual del resultado financiero, que se explica fundamentalmente por el aumento de los ingresos totales de la empresa. Con respecto a los ingresos corrientes, los mismos se componen mayoritariamente de los ingresos de operación. Y en relación a los recursos de capital, éstos se integran con recursos propios de la empresa.

En otro sentido, se destaca el incremento de los gastos corrientes, compuestos casi en su totalidad por los gastos de operación.

A continuación, se expone un detalle del volumen de ventas con sus respectivos ingresos en millones de pesos, al 30 de septiembre de 2025:

Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 30/09/25

CONCEPTO	Tránsito Pagante / Multas facturadas	En millones de pesos
Peajes	124.304.665	170.121,7
Áreas de Servicio	-	4.667,4
Multas por Pesaje	1.068	952,1
Total		175.741,2

Finalmente, se presenta el stock de deuda de la empresa, al 30/09/25:

Stock de Deuda -en millones de pesos-			
Deuda Comercial	Estado del Vencimiento	Estado de la Documentación	Saldo
	A Vencer	Documentada	3.253,9
Gasto Corriente	Vencida	Documentada	2.779,4
	A Vencer	No Documentada	2.059,5
	A Vencer	Documentada	1.265,6
Gasto de Capital	Vencida	Documentada	352,0
	A Vencer	No Documentada	1.203,8
	Total		10.914,2

IV.8. ADMINISTRACIÓN GENERAL DE PUERTOS S.A.U.

Creada por el Decreto-Ley N° 4263/1956, se transformó en Sociedad del Estado a partir del Decreto N° 1456/1987. Esta empresa tiene por objeto la dirección, administración y explotación de los puertos comerciales de la República Argentina cuya gestión le haya sido confiada por el Poder Ejecutivo Nacional, y de las actividades anexas, accesorias y complementarias de los fines precitados, con ajuste a los principios y lineamientos fijados por la Política Portuaria Nacional. Además, participa en la planificación de la infra y súper estructura portuaria nacional, con miras de asegurar el desarrollo regional armónico de los puertos del país.

Por medio del Decreto N° 427/2021, se estableció que la empresa podría asumir la concesión de obras y/o la administración, prestación de todo tipo de servicios de mantenimiento y operación de las vías navegables que se le otorguen y/o encomienden, realizando los actos en tal carácter por sí o a través de terceros. A su vez, se le otorgó la concesión de la operación para el mantenimiento del sistema de señalización y tareas de dragado y redragado y el correspondiente control hidrológico de la Vía Navegable Troncal comprendida entre el punto denominado Confluencia del Río Paraná, hasta la Zona de Aguas Profundas Naturales en el Río de la Plata exterior.

Cabe señalar que a fines de 2024, por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, se transformó en sociedad anónima y luego, por medio del Decreto 3/2025, se dispuso la disolución y posterior liquidación de la empresa, quedando como continuadora de sus funciones la Agencia Nacional de Puertos y Navegación (ANPYN).

Posteriormente, a través de la Resolución 21/2025 del Ministerio de Economía, se le encomendó a dicha sociedad, por el término de 180 días, el despacho de los asuntos indispensables en relación

a la administración de bienes, recursos, derechos y obligaciones a transferir, de la Agencia Nacional de Puertos y Navegación, hasta que ésta se encuentre totalmente operativa.

La variación de la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

**Administración General de Puertos S.A.U.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos**

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	214.158,9	434.902,9	220.744,0	103,1
II-Gastos Corrientes	221.764,0	258.787,5	37.023,5	16,7
III-Resultado Económico (I-II)	-7.605,1	176.115,4	183.720,5	2.415,8
IV-Recursos de Capital	0,0	0,0	0,0	-
V-Gastos de Capital	20.380,1	25.017,7	4.637,6	22,8
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	-27.985,2	151.097,7	179.082,9	639,9

(*) Datos provisorios.

El cuadro expuesto evidencia un considerable incremento interanual tanto del resultado económico como del resultado financiero. El mismo se origina fundamentalmente por el aumento de los ingresos corrientes, los cuales se conforman casi en su totalidad por los ingresos de operación de la empresa.

En tal sentido, se expone a continuación un detalle de los ingresos de operación, en millones de pesos, al 30 de septiembre de 2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 30/09/25**

CONCEPTO	Unidad de Medida	Unidades	En millones de pesos
Tasa por Uso de Puerto a los Buques	TRN	17.122.090	12.169,7
Tasa por Uso de Puerto al Concesionario	m2	5.723.904	7.646,5
Tasa por Uso de Puerto a los Pasajeros	Pasajeros y Vehículos	3.614.087	8.083,2
Tasa por Uso de Puerto a las Cargas	Toneladas	4.760.977	39.219,3
Permisos de Uso	m2	5.959.242	14.956,9
Otros Ingresos de Explotación	-	-	346.871,6
Total			428.947,2

IV.9. BELGRANO CARGAS Y LOGÍSTICA S.A.

Esta empresa, cuyo nombre comercial es Trenes Argentinos Cargas, fue creada a través del Decreto N° 566/2013 (modificado por artículo 19 de la Ley N° 27.132), en la órbita del entonces Ministerio del Interior y Transporte. La misma tiene por objeto la prestación y explotación comercial del servicio, la operación y logística de trenes, por sí, por intermedio de terceros o asociada a terceros, la atención de estaciones, el mantenimiento del material rodante, equipos, terminales de carga, servicios de telecomunicaciones, el mantenimiento de la infraestructura ferroviaria y la gestión de los sistemas de control de circulación de trenes, estas dos últimas funciones en caso de que les sean asignadas por la empresa Administración de Infraestructuras Ferroviarias, pudiendo asimismo realizar todas las demás actividades complementarias y subsidiarias de la red nacional ferroviaria de cargas.

La empresa está integrada por las empresas Administración de Infraestructuras Ferroviarias, Operadora Ferroviaria y Administración General de Puertos.

Cabe señalar que, por medio del Decreto 67/2025, se autorizó el procedimiento para la privatización total de la empresa mediante la desintegración vertical y la separación de las actividades y bienes de cada unidad de negocio, bajo la modalidad de remate público para la venta del material rodante, y a través de la celebración de contratos de concesión de obra pública para las vías y sus inmuebles aledaños, y el uso de los talleres ferroviarios. A su vez, a través de la Resolución 1049/2025 del Ministerio de Economía, se dispuso el inicio del proceso de privatización en los términos del mencionado Decreto.

La variación de la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

Belgrano Cargas y Logística S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	145.029,5	180.329,0	35.299,5	24,3
II-Gastos Corrientes	137.769,8	187.288,3	49.518,5	35,9
III-Resultado Económico (I-II)	7.259,7	-6.959,3	-14.219,0	-195,9
IV-Recursos de Capital	155,0	15.066,3	14.911,3	9.620,2
V-Gastos de Capital	3.032,8	31.272,3	28.239,5	931,1
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	4.381,9	-23.165,3	-27.547,2	-628,7

(*) Datos provisorios.

En el cuadro expuesto se observa un aumento interanual de los ingresos corrientes, que se componen principalmente por los ingresos de operación de la empresa seguidos por las transferencias corrientes otorgadas por el Tesoro Nacional. En mayor medida, se verifica un incremento interanual de las erogaciones corrientes, que se conforman por los gastos de operación que incluyen: los gastos de mantenimiento de vías y material rodante, el pago de salarios y demás erogaciones necesarias para el funcionamiento normal del ferrocarril (gastos en combustibles y lubricantes para las locomotoras, entre otros). Debido al mayor incremento de los gastos mencionados respecto de los ingresos corrientes, se produce una desmejora interanual del resultado económico. Luego, como consecuencia del aumento de los gastos de capital, compuestos por la Inversión Real Directa, en mayor proporción que el incremento de los recursos de capital, se produce una caída interanual aún mayor del resultado financiero.

Se expone a continuación un detalle de los ingresos de operación en millones de pesos, al 30 de septiembre de 2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 30/09/25**

CONCEPTO	Unidades	En millones de pesos
Fletes Ferroviarios	5.187.384	111.734,4
Otros Ingresos	-	5.639,1
Total		117.373,5

Finalmente, se presenta el stock de deuda de la empresa, al 30/09/25:

**Stock de Deuda
-en millones de pesos-**

Deuda	Detalle	Estado del Vencimiento	Estado de la Documentación	Saldo
Deuda Comercial	Proveedor Nacional	Vencida	Documentada	3.895,8
		A Vencer	Documentada	17.094,3
	Comercio Exterior	Vencida	Documentada	4.542,9
Otras Deudas	Deudas Fiscales	A Vencer	Documentada	598,8
	Provisiones	A Vencer	Documentada	14.608,3
	Otras	A Vencer	Documentada	46.122,2
Total				86.862,3

IV.10. CASA DE MONEDA S.A.U.

La Casa de Moneda de la Nación fue creada en 1875 a través de la Ley N° 733. Más adelante, la Ley N° 21.622 dio origen a la Sociedad del Estado “Casa de Moneda”, con el propósito de fabricar dinero circulante, especies valoradas y otros productos.

En la actualidad, mediante una Asamblea General Extraordinaria de dicha Sociedad, se resolvió su transformación en Casa de Moneda Sociedad Anónima Unipersonal.

Cabe destacar que mediante Decreto 442/2025, el Estado ha reasignado funciones y transferido ciertas actividades como pasaportes, instrumentos de control fiscal y otros servicios, a otros organismos estatales, concentrando las tareas esenciales en producción de dinero, documentos oficiales y algunos impresos.

Casa de Moneda S.A.U.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	163.304,6	148.817,5	-14.487,1	-8,9
II-Gastos Corrientes	192.134,2	167.964,1	-24.170,1	-12,6
III-Resultado Económico (I-II)	-28.829,6	-19.146,6	9.683,0	33,6
IV-Recursos de Capital	11.218,9	5.052,9	-6.166,0	-55,0
V-Gastos de Capital	55.098,8	16.459,8	-38.639,0	-70,1
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	-72.709,5	-30.553,5	42.156,0	58,0

(*) Datos provisorios.

Del cuadro precedente se observa una importante mejora interanual en el resultado financiero, como consecuencia de la mayor caída de los gastos totales en relación a los ingresos totales.

En cuanto a los gastos operativos, la principal erogación tiene como destino las remuneraciones y la atención de bienes y servicios, fundamentalmente la obtención de los insumos para las distintas unidades de negocio. Para el período acumulado al 30/09/2025, ambos gastos alcanzaron la suma de \$ 60.329,1 millones.

Se expone a continuación un detalle del volumen de ventas, al 30/09/25:

Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 30/09/25

Unidad de Negocio	Unidades	En millones de pesos
Pasaportes	410.375	2.295,4
Gráfica General	74.000	1.581,9
Placa Metal	814.281	11.728,2
Estampillas y Fajas	1.350.637.078	23.425,3
Otros	-	2.033,1
Total	1.351.935.734	41.063,9

Por último, se destacan las transferencias corrientes que reciben de la Administración Nacional, las cuales ascienden para el tercer trimestre 2025 a \$ 63.571,1 millones. Dichas transferencias tienen como destino la cancelación de deudas comerciales a cargo de la empresa.

IV.11. EMPRESA ARGENTINA DE NAVEGACIÓN AÉREA

Esta empresa creada a partir de la Ley N° 27.161, en la órbita del ex-Ministerio de Transporte, tiene por objeto la prestación del servicio público de navegación aérea que comprende: la gestión del tránsito aéreo; la gestión de afluencia del tránsito aéreo; la gestión del espacio aéreo; los servicios de información aeronáutica; el servicio de comunicaciones aeronáuticas; el servicio de búsqueda y salvamento; el servicio meteorológico para la navegación aérea, y el sistema de comunicaciones, navegación y vigilancia. El mismo deberá desarrollarse en el territorio de la República Argentina, sus aguas jurisdiccionales, el espacio aéreo que los cubre y los espacios aéreos extraterritoriales, cuando por convenios internacionales se acuerde que dichos espacios se encuentran bajo jurisdicción de la República Argentina.

La comparación interanual entre la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

Empresa Argentina de Navegación Aérea (EANA)
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	103.704,9	179.253,4	75.548,5	72,8
II-Gastos Corrientes	91.150,9	140.238,0	49.087,1	53,9
III-Resultado Económico (I-II)	12.554,0	39.015,4	26.461,4	210,8
IV-Recursos de Capital	696,1	4.190,8	3.494,7	502,0
V-Gastos de Capital	7.191,3	8.001,0	809,7	11,3
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	6.058,8	35.205,2	29.146,4	481,1

(*) Datos provisorios.

El cuadro expuesto muestra una mejora interanual tanto del resultado económico como del resultado financiero. Dicha mejora se explica principalmente por el incremento de los ingresos corrientes, los cuales se conforman mayoritariamente por los ingresos de operación.

Por otra parte, se destaca el aumento de los gastos corrientes que, para la ejecución acumulada al tercer trimestre de 2025, se componen en su totalidad de los gastos de operación de la empresa.

Se expone a continuación un detalle de los ingresos de operación en millones de pesos, al 30/09/2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 30/09/25**

Servicios de Navegación Aérea	En millones de pesos
Tasa de Apoyo al Aterrizaje	8.554,2
Tasa de Protección al Vuelo	147.440,9
Tasa Unificada	18,5
Total	156.013,6

IV.12. EMPRESA ARGENTINA DE SOLUCIONES SATELITALES S.A.

Creada por Ley 26.092, esta empresa tiene por objeto brindar servicios de transmisión de datos, telefonía y televisión. En dicho marco, AR-SAT puede realizar por sí, o por cuenta de terceros o asociada a terceros, el diseño, el desarrollo, la construcción en el país, el lanzamiento y/o la puesta en servicio de satélites geoestacionarios de telecomunicaciones en posiciones orbitales que resulten de procedimientos de coordinación internacionales ante la Unión Internacional de Telecomunicaciones (UIT) y bandas de frecuencias asociadas y, la correspondiente explotación, uso, provisión de facilidades satelitales y/o comercialización de servicios satelitales y/o conexos. Asimismo, la empresa cuenta con la autorización de uso de la posición orbital 81° de Longitud Oeste y sus bandas de frecuencias asociadas.

La variación de la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

**Empresa Argentina de Soluciones Satelitales S.A. (AR-SAT)
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos**

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	105.652,4	123.908,8	18.256,4	17,3
II-Gastos Corrientes	83.152,0	97.230,1	14.078,1	16,9
III-Resultado Económico (I-II)	22.500,4	26.678,7	4.178,3	18,6
IV-Recursos de Capital	2.939,6	25.541,6	22.602,0	768,9
V-Gastos de Capital	30.697,6	11.669,1	-19.028,5	-62,0
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	-5.257,6	40.551,2	45.808,8	871,3

(*) Datos provisorios.

El cuadro precedente muestra una mejora interanual del resultado financiero, que se origina principalmente por el aumento de los ingresos totales. Dichos ingresos se conforman por los ingresos corrientes, integrados mayoritariamente por los ingresos de operación de la empresa; y en

menor medida, por los recursos de capital, compuestos por transferencias del Tesoro Nacional y de la Secretaría de Innovación, Ciencia y Tecnología y por recursos propios. Asimismo, contribuye a la mejora en el resultado antes mencionado la disminución de los gastos de capital, conformados por la Inversión Real Directa.

Se presenta a continuación un detalle de los ingresos de operación en millones de pesos, al 30/09/2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 30/09/25**

Productos / Servicios	En millones de pesos
Conectividad Escuelas	33.275,3
Servicios de Televisión	817,9
Servicios de Tecnología de la Información y Datacenter	9.097,6
Servicios Satelitales	28.526,2
Servicios Terrestres	35.504,9
Total	107.221,9

Asimismo, se expone un detalle de los Proyectos de Inversión a cargo de la empresa:

**Proyectos de Inversión
Montos Ejecutados al 30/09/25**

CONCEPTO	En millones de pesos
Activaciones vinculadas a gestiones comerciales	45,5
Actualización Centro Nacional de Datos	4,0
Actualización Plataforma Satelital - Estaciones Terrenas	20,4
Actualización Predio Benavidez, Instalaciones y Maquinarias	147,2
Actualización Tecnológica Red Federal de Fibra Óptica (REFEFO)	11,6
Actualización y Ampliación del Hub Satelital	1.275,7
Ampliación de conexiones interministeriales vía redes AMBA	107,6
Ampliación Red Federal de Fibra Óptica III (REFEFO III) - Transener - Tucumán	1.097,3
Conectividad en zonas de pasos fronterizos	0,4
Despliegue y extensión de la Red Federal de Fibra Óptica (REFEFO) - Jujuy, Salta y Tucumán	71,2
Proyecto de despliegue y extensión de la Red Federal de Fibra Óptica (REFEFO) - Catamarca	525,5
Readecuación de trazas Red Federal de Fibra Óptica (REFEFO)	69,8
Red Federal de Fibra Óptica III (REFEFO III) - Etapa Resto del País	1.232,8
Satélite Argentino de Telecomunicaciones	5.236,0
TV Digital	153,6
1357 Km de Redes de Fibra Óptica - Santa Cruz	121,6
Total	10.120,2

IV.13. ADMINISTRACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS FERROVIARIAS S.A.

Esta empresa, cuyo nombre comercial es Trenes Argentinos Infraestructura, fue creada a partir de la Ley N° 26.352 que establece el ordenamiento de la actividad ferroviaria y, por la cual, se le encomienda la administración de la infraestructura ferroviaria actual, la que se construya en el futuro, su mantenimiento y la gestión de los sistemas de control de circulación de trenes.

Según la modificación establecida por el artículo 14 de la Ley N° 27.132, la empresa tiene a su cargo la confección y aprobación de proyectos de infraestructuras ferroviarias que formen parte de la red ferroviaria, su construcción y rehabilitación que se lleven a cabo por sus propios recursos, de terceros, o asociadas a terceros y con arreglo a lo que determine el ex-Ministerio del Interior y Transporte y pudiendo acordar con los operadores de cargas o de pasajeros la autorización para la ejecución de las obras de mejoramiento o de renovación de los sectores de la red sobre los que prestan servicios. Además, tiene competencia para la definición de la red nacional primaria y secundaria y de las explotaciones colaterales, entre otras funciones.

La comparación interanual entre la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

**Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
Base Devengado (*). En millones de pesos**

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	17.876,1	24.782,7	6.906,6	38,6
II-Gastos Corrientes	19.023,1	22.257,8	3.234,7	17,0
III-Resultado Económico (I-II)	-1.147,0	2.524,9	3.671,9	320,1
IV-Recursos de Capital	28.111,9	116.032,2	87.920,3	312,8
V-Gastos de Capital	50.926,9	170.282,6	119.355,7	234,4
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	-23.962,0	-51.725,5	-27.763,5	-115,9

(*) Datos provisorios.

El cuadro precedente arroja una desmejora interanual del resultado financiero, que surge fundamentalmente por el aumento de los gastos de capital, los cuales se componen en su totalidad por la Inversión Real Directa, que incluye la realización de obras de señalamiento, vías, pasos a nivel, obras civiles, entre otras.

El aumento de los gastos antes mencionados, se origina principalmente a partir de la aplicación del Decreto 525/2024, que declaró la Emergencia Pública en Materia Ferroviaria por el plazo de 24 meses.

Asimismo, se destaca el incremento de los recursos de capital que se conforman por transferencias de la Administración Nacional, a través de diferentes fuentes de financiamiento, y de transferencias otorgadas por otras entidades del Sector Público Nacional.

Se expone a continuación un detalle de los ingresos de operación en millones de pesos, al 30/09/2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 30/09/25**

Productos / Servicios	En millones de pesos
Derechos de paso	3.975,5
Derechos de uso inmuebles	622,1
Alquiler material rodante	296,5
Otros	2.335,4
Total	7.229,5

Por último, se enuncia un detalle de los Proyectos de Inversión a cargo de la empresa:

**Proyectos de Inversión
Montos Ejecutados al 30/09/25**

CONCEPTO	En millones de pesos	Porcentaje de Avance
Obras Civiles	21.273,3	82%
Señalamiento	61.582,1	63%
Vías	73.464,4	62%
Otros	13.962,8	75%
Total	170.282,6	

IV.14. RESTO DE EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Por su menor importancia relativa se agrupan bajo este título a las restantes Empresas Públicas, las que se enumeran a continuación:

- ▶ Contenidos Artísticos e Informativos S.A.U
- ▶ Desarrollo del Capital Humano Ferroviario S.A.
- ▶ DIOXITEK S.A.
- ▶ EDUCAR S.A.U.
- ▶ Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A. (FADEA S.A.)
- ▶ Fabricaciones Militares S.A.U.
- ▶ Ferrocarriles Argentinos
- ▶ Innovaciones Tecnológicas Agropecuarias S.A. (INTEA)
- ▶ INTERCARGO S.A.U.

- ▶ Playas Ferroviarias de Buenos Aires S.A.
- ▶ Polo Tecnológico Constituyentes S.A.
- ▶ Radio de la Universidad Nacional del Litoral S.A.
- ▶ Radio y Televisión Argentina S.A.U.
- ▶ Servicio de Radio y Televisión de la Universidad de Córdoba S.A.
- ▶ Talleres Navales Dársena Norte S.A.C.I. y N. (TANDANOR)
- ▶ Agencia de Publicidad del Estado S.A.U
- ▶ Vehículo Espacial Nueva Generación S.A.
- ▶ Yacimientos Mineros Agua de Dionisio (YMAD)
- ▶ Yacimientos Carboníferos Río Turbio

La variación entre la ejecución presupuestaria acumulada al tercer trimestre del año 2025, comparada con el mismo período del año 2024 es la siguiente:

Resto de las Empresas Públicas
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/25
En millones de pesos (*)

CONCEPTO	III Trimestre 2024 (1)	III Trimestre 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	441.451,9	574.882,6	133.430,7	30,2
II-Gastos Corrientes	420.266,4	516.958,9	96.692,5	23,0
III-Resultado Económico (I-II)	21.185,5	57.923,7	36.738,2	173,4
IV-Recursos de Capital	8.022,0	59.575,1	51.553,1	642,6
V-Gastos de Capital	26.366,0	76.802,2	50.436,2	191,3
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	2.841,5	40.696,6	37.855,1	1332,2

(*) Datos provisorios.

Del cuadro expuesto surge una mejora interanual en el resultado financiero debido, principalmente, a un mayor aumento de los ingresos totales en relación a los gastos totales. Por el lado de los gastos totales, se destacan las erogaciones corrientes, las cuales representan un 87,1% del total de gastos. Dichas erogaciones están compuestas mayoritariamente por gastos operativos.

Por último, cabe señalar que mediante Resolución 58/2024 de la Secretaría de Transporte del Ministerio de Economía, de fecha 16/12/2024, se dispuso el cese de las actividades de la empresa Desarrollo de Capital Humano Ferroviario.

V. COMENTARIO FINAL

A partir del análisis efectuado respecto de la ejecución presupuestaria de empresas públicas no financieras se concluye que el resultado financiero del sector, acumulado al tercer trimestre de 2025, ha sido superavitario (\$ 236.157,0 millones), siendo el resultado operativo deficitario.

Corresponde resaltar que los ingresos totales del universo de empresas estatales han aumentado un 21,3%, en tanto que los gastos totales se han incrementado, con respecto a similar período del año 2024, un 22,3%.

El incremento interanual de los recursos totales (\$ 1.901.055,0 millones) es explicado principalmente por el aumento de los ingresos corrientes del consolidado de empresas públicas no financieras. Cabe destacar el incremento interanual de los ingresos operativos de Aerolíneas Argentinas, que asciende a la suma de \$ 893.295,8 millones, seguido por el de AySA, cuyo incremento interanual alcanza la suma de \$ 477.615,7 millones; y el de ENARSA cuya suba interanual asciende a \$ 373.761,7 millones, a partir de la comercialización de gas.

Respecto de los gastos totales, se observa un incremento de \$ 1.932.362,3 millones, explicado fundamentalmente por Aerolíneas Argentinas, Operadora Ferroviaria y NASA. Por otro lado, cabe resaltar los gastos totales incurridos por la empresa Aerolíneas Argentinas, los cuales ascienden al 30/09/25 a \$ 2.580.122,3 millones. En cuanto a gastos corrientes, se destacan los gastos operativos destinados principalmente a la compra de combustible, los que implican un aumento interanual de \$ 554.723,8 millones, en comparación con similar periodo del año 2024.

Asimismo, se destacan los gastos en bienes y servicios de la empresa ENARSA con destino al pago correspondiente a la importación de GNL, entre otras obligaciones; y los gastos operativos de Operadora Ferroviaria.

Anexo I - Detalle de las Empresas Públicas No Financieras

Para el presente informe se han considerado las siguientes Empresas Públicas No Financieras, actuantes al 30/09/25, en los siguientes ámbitos:

Ministerio de Economía:

- ◆ Casa de Moneda S.A.U.
- ◆ Innovaciones Tecnológicas Agropecuarias S.A. (INTEA S.A.)
- ◆ Polo Tecnológico Constituyentes S.A.
- ◆ Yacimientos Mineros de Agua de Dionisio (YMAD)
- ◆ DIOXITEK S.A.
- ◆ Energía Argentina S.A. (ENARSA)
- ◆ Nucleoeléctrica Argentina S.A.
- ◆ Yacimientos Carboníferos Río Turbio (YCRT)
- ◆ Empresa Argentina de Navegación Aérea
- ◆ Ferrocarriles Argentinos
- ◆ Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.A.
- ◆ Operadora Ferroviaria S.A.
- ◆ Playas Ferroviarias de Buenos Aires S.A.
- ◆ Intercargo S.A.U.
- ◆ Belgrano Cargas y Logísticas S.A.
- ◆ Desarrollo del Capital Humano Ferroviario S.A.
- ◆ Aerolíneas Argentinas S.A.
- ◆ Administración General de Puertos S.A.U (AGP S.A.U.)
- ◆ Agua y Saneamientos Argentinos S.A.
- ◆ Corredores Viales S.A.

Ministerio de Capital Humano:

- ◆ EDUCAR S.A.U.
- ◆ Servicio de Radio y Televisión de la Universidad de Córdoba S.A. (SRT-UNC)
- ◆ Radio de la Universidad Nacional del Litoral S.A. (LT10-UNL)

Jefatura de Gabinete de Ministros:

- ◆ VENG S.A.
- ◆ Correo Oficial de la República Argentina S.A.
- ◆ Empresa Argentina de Soluciones Satelitales (ARSAT S.A.)

Ministerio de Defensa:

- ◆ Fabricaciones Militares S.A.U.
- ◆ Construcción de Viviendas para la Armada S.A.U (COVIARA S.A.U)
- ◆ Talleres Navales Dársena Norte S.A.C.I. y N. (TANDANOR)
- ◆ Fábrica Argentina de Aviones “Brig. San Martín” S.A. (FADEA S.A.)

Presidencia de la Nación:

- ◆ Agencia de Publicidad del Estado S.A.U (APE S.A.U.)
- ◆ Radio y Televisión Argentina S.A.U.
- ◆ Contenidos Artísticos e Informativos S.A.U.

Anexo II

Ejecución Presupuestaria de Empresas Públicas No Financieras

(En millones de pesos. Base Devengado)

Acumulado al 30-09-25

CONCEPTO	AGP	APE (*)	AR-SAT	AYSA	ADIF	AEROL. ARG.	BELGRANO CARGAS	CASA DE MONEDA	CONT. ARTÍST. E INFORM.	CORREDORES VIALES	CORREO
I) INGRESOS CORRIENTES	434.902,9	36.225,0	123.908,8	993.050,3	24.782,7	2.428.477,5	180.329,0	148.817,5	3.432,0	189.213,7	583.002,1
- INGRESOS DE OPERACIÓN	428.947,2	31.413,7	107.221,9	993.050,3	7.229,5	2.127.176,8	117.373,5	41.063,9	46,7	175.741,2	533.740,0
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	5.955,7	0,0	4.837,9	0,0	762,8	0,0	0,0	996,9	104,2	13.170,5	42.917,6
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	0,0	4.811,3	1.400,0	0,0	15.838,1	0,0	53.735,7	63.571,1	3.272,2	0,0	0,0
- OTROS INGRESOS	0,0	0,0	10.449,0	0,0	952,3	301.300,7	9.219,8	43.185,6	8,9	302,0	6.344,5
II) GASTOS CORRIENTES	258.787,5	32.399,7	97.230,1	918.252,7	22.257,8	2.247.960,9	187.288,3	167.964,1	3.334,4	168.814,8	423.525,7
- GASTOS DE OPERACIÓN	258.787,5	31.381,5	94.945,7	705.036,5	22.134,1	2.073.067,3	187.288,3	68.657,1	3.313,0	168.808,6	423.027,5
. Remuneraciones	23.280,4	3.635,5	17.556,3	209.431,1	16.814,3	438.922,3	97.062,6	29.909,3	2.603,5	99.163,3	204.028,8
. Bienes y Servicios	235.426,1	27.199,3	63.979,8	338.609,4	4.712,6	1.471.435,2	72.151,6	30.419,8	696,4	53.824,9	209.881,1
. Otros Gastos	81,0	546,7	13.409,6	156.996,0	607,2	162.709,8	18.074,1	8.328,0	13,1	15.820,4	9.117,6
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	0,0	0,0	30,5	0,0	0,0	18.419,6	0,0	661,7	0,0	6,2	0,0
. Intereses	0,0	0,0	30,5	0,0	0,0	18.419,6	0,0	661,7	0,0	0,0	0,0
. Otras Rentas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,2	0,0
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- OTROS GASTOS	0,0	1.018,2	2.253,9	213.216,2	123,7	156.474,0	0,0	98.645,3	21,4	0,0	498,2
III) RESULT.ECON.: AHORRO/DESAHORRO	176.115,4	3.825,3	26.678,7	74.797,6	2.524,9	180.516,6	-6.959,3	-19.146,6	97,6	20.398,9	159.476,4
IV) RECURSOS DE CAPITAL	0,0	34,2	25.541,6	42.105,4	116.032,2	230.578,1	15.066,3	5.052,9	0,0	8.859,5	1.780,0
- RECURSOS PROPIOS DE CAPITAL	0,0	34,2	2.590,6	20.505,4	0,0	230.578,1	0,0	5.052,9	0,0	8.859,5	1.780,0
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0,0	0,0	22.951,0	21.600,0	116.032,2	0,0	15.066,3	0,0	0,0	0,0	0,0
V) GASTOS DE CAPITAL	25.017,7	1,5	11.669,1	193.572,7	170.282,6	332.161,4	31.272,3	16.459,8	19,6	1.383,4	19.735,3
- INVERSIÓN REAL DIRECTA	25.017,7	1,5	11.669,1	193.572,7	170.282,6	332.161,4	31.272,3	16.459,8	19,6	1.383,4	19.735,3
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VI) INGRESOS TOTALES (I+IV)	434.902,9	36.259,2	149.450,4	1.035.155,7	140.814,9	2.659.055,6	195.395,3	153.870,4	3.432,0	198.073,2	584.782,1
VII) RESULTADO PRIMARIO	151.097,7	3.858,0	40.581,7	-76.669,7	-51.725,5	97.352,9	-23.165,3	-29.891,8	78,0	27.881,2	141.521,1
VIII) GASTOS TOTALES (II+V)	283.805,2	32.401,2	108.899,2	1.111.825,4	192.540,4	2.580.122,3	218.560,6	184.423,9	3.354,0	170.198,2	443.261,0
IX) RESULTADO FINANCIERO (VI-VIII)	151.097,7	3.858,0	40.551,2	-76.669,7	-51.725,5	78.933,3	-23.165,3	-30.553,5	78,0	27.875,0	141.521,1
X) FUENTES FINANCIERAS	30.473,4	61.585,7	141.517,0	376.800,5	1.246.801,5	881.595,2	66.671,7	183.592,4	10.399,1	28.507,5	308.468,6
- DISMINUC. DE LA INVERSIÓN FINANCIERA	30.473,4	28.174,6	73.799,3	62.832,4	593.231,3	81.500,5	21.035,1	147.687,3	7.159,6	11.481,1	54.683,7
- ENDEUD.PUB. E INCREM.OTROS PASIVOS	0,0	33.411,1	67.717,7	313.968,1	653.570,2	711.954,4	45.636,6	35.905,1	3.239,5	17.026,4	253.784,9
- INCREMENTO DEL PATRIMONIO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	88.140,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
XI) APLICACIONES FINANCIERAS	181.571,1	65.443,7	182.068,2	300.130,8	1.195.076,0	960.528,5	43.506,4	153.038,9	10.477,1	56.382,5	449.989,7
- INVERSIÓN FINANCIERA	70.902,1	59.432,7	124.424,4	279.474,5	569.116,4	551.308,1	26.176,6	44.825,6	6.983,6	49.332,5	439.059,4
- AMORT.DEUDAS Y DISM. OTROS PASIVOS	110.669,0	6.011,0	57.643,8	20.656,3	625.959,6	121.359,6	17.329,8	108.213,3	3.493,5	7.050,0	10.270,3
- DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	287.860,8	0,0	0,0	0,0	0,0	660,0

Nota: datos provisorios suministrados por las empresas públicas. Fecha de corte de la información: 09/12/25. (*) En el caso de APE, se retrajeron \$16.000,0 millones en los ingresos corrientes como consecuencia de una transferencia que fue revertida durante el mes de octubre en el Sistema Integrado de Información Financiera (e-SIDIF).

Ejecución Presupuestaria de Empresas Públicas No Financieras
(En millones de pesos. Base Devengado)
Acumulado al 30-09-25

CONCEPTO	DIOXITEK	DECAHF	EDUC.AR	EANA	ENARSA	FADEA	FFMM	FERROC. ARG.	INTEA	INTERCARGO	NASA
I) INGRESOS CORRIENTES	30.303,2	993,0	15.274,4	179.253,4	2.682.265,1	63.513,4	33.301,6	21.114,1	4.752,6	93.185,6	721.874,0
- INGRESOS DE OPERACIÓN	28.270,1	0,0	376,2	156.013,6	1.750.145,2	21.786,6	17.303,6	267,1	4.391,5	85.421,2	627.914,5
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	1.812,6	0,0	487,7	0,0	0,0	104,3	34,5	0,0	361,1	5.947,7	45.098,6
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	0,0	993,0	14.342,5	0,0	803.000,0	11.360,0	15.011,6	20.847,0	0,0	0,0	0,0
- OTROS INGRESOS	220,5	0,0	68,0	23.239,8	129.119,9	30.262,5	951,9	0,0	0,0	1.816,7	48.860,9
II) GASTOS CORRIENTES	10.987,8	1.301,5	7.326,9	140.238,0	2.772.338,1	82.503,2	37.969,1	21.449,6	2.576,0	72.719,1	504.552,2
- GASTOS DE OPERACIÓN	8.043,7	1.301,5	5.004,7	140.238,0	2.695.322,6	41.655,5	37.806,1	21.449,6	2.576,0	72.136,7	489.897,3
. Remuneraciones	8.316,4	718,7	3.999,3	83.339,0	13.311,9	20.198,7	25.459,5	17.392,9	743,7	41.080,7	194.296,4
. Bienes y Servicios	5.552,9	570,7	995,0	35.966,9	2.594.786,3	17.539,0	8.495,2	3.202,2	1.721,4	26.794,2	276.619,7
. Otros Gastos	-5.825,6	12,1	10,4	20.932,1	87.224,4	3.917,8	3.851,4	854,5	110,9	4.261,8	18.981,2
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,3	0,0
. Intereses	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,3	0,0
. Otras Rentas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- OTROS GASTOS	2.944,1	0,0	2.322,2	0,0	77.015,5	40.847,7	163,0	0,0	0,0	521,1	14.654,9
III) RESULT.ECON.: AHORRO/DESAHORRO	19.315,4	-308,5	7.947,5	39.015,4	-90.073,0	-18.989,8	-4.667,5	-335,5	2.176,6	20.466,5	217.321,8
IV) RECURSOS DE CAPITAL	619,4	0,0	51.328,3	4.190,8	137.174,8	6.971,4	0,0	82,5	0,0	211,9	7.985,7
- RECURSOS PROPIOS DE CAPITAL	619,4	0,0	1.044,9	1.081,8	19.190,1	6.971,4	0,0	0,0	0,0	211,9	7.985,7
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0,0	0,0	50.283,4	3.109,0	117.984,7	0,0	0,0	82,5	0,0	0,0	0,0
V) GASTOS DE CAPITAL	7.538,1	0,0	58.222,9	8.001,0	124.090,1	3.882,1	0,0	11,0	0,0	1.074,2	166.695,9
- INVERSIÓN REAL DIRECTA	7.538,1	0,0	1.088,7	8.001,0	124.090,1	3.882,1	0,0	11,0	0,0	1.074,2	166.695,9
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0,0	0,0	57.134,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VI) INGRESOS TOTALES (I+IV)	30.922,6	993,0	66.602,7	183.444,2	2.819.439,9	70.484,8	33.301,6	21.196,6	4.752,6	93.397,5	729.859,7
VII) RESULTADO PRIMARIO	12.396,7	-308,5	1.052,9	35.205,2	-76.988,3	-15.900,5	-4.667,5	-264,0	2.176,6	19.665,5	58.611,6
VIII) GASTOS TOTALES (II+V)	18.525,9	1.301,5	65.549,8	148.239,0	2.896.428,2	86.385,3	37.969,1	21.460,6	2.576,0	73.793,3	671.248,1
IX) RESULTADO FINANCIERO (VI-VIII)	12.396,7	-308,5	1.052,9	35.205,2	-76.988,3	-15.900,5	-4.667,5	-264,0	2.176,6	19.604,2	58.611,6
X) FUENTES FINANCIERAS	21.002,5	871,1	111.320,3	49.640,9	1.469.997,4	61.237,9	18.888,2	2.093,2	0,0	13.846,6	178.706,8
- DISMINUC. DE LA INVERSIÓN FINANCIERA	16.099,4	760,5	46.245,6	19.899,5	274.167,2	13.208,5	17.332,1	0,0	0,0	2.397,6	165.627,8
- ENDEUD.PUB. E INCREM.OTROS PASIVOS	4.903,1	0,0	62.656,5	29.741,4	1.195.830,2	48.029,4	1.556,1	1.885,8	0,0	11.449,0	13.079,0
- INCREMENTO DEL PATRIMONIO	0,0	110,6	2.418,2	0,0	0,0	0,0	0,0	207,4	0,0	0,0	0,0
XI) APLICACIONES FINANCIERAS	33.399,2	562,6	112.373,2	84.846,1	1.393.009,1	45.337,4	14.220,7	1.829,2	2.176,6	33.450,8	237.318,4
- INVERSIÓN FINANCIERA	26.666,2	168,3	60.486,8	77.846,5	1.156.813,2	41.436,3	10.055,1	1.829,2	2.176,6	25.338,0	100.014,4
- AMORT.DEUDAS Y DISM. OTROS PASIVOS	6.733,0	394,3	51.886,4	6.999,6	236.195,9	3.901,1	4.165,6	0,0	0,0	8.112,8	137.304,0
- DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Nota: datos provisorios suministrados por las empresas públicas. Fecha de corte de la información: 09/12/25. (*) En el caso de APE, se retrajeron \$16.000,0 millones en los ingresos corrientes como consecuencia de una transferencia que fue revertida durante el mes de octubre en el Sistema Integrado de Información Financiera (e-SIDIF).

Ejecución Presupuestaria de Empresas Públicas No Financieras
(En millones de pesos. Base Devengado)
Acumulado al 30-09-25

CONCEPTO	PLAYAS FERROV.	POLO TECNOL.	LT 10 UNL	SRT UNC	RTA	OPER. FERROV.	TANDANOR	VENG	YMADE	YCRT	TOTAL
I) INGRESOS CORRIENTES	2.787,1	91,9	969,3	4.222,6	51.824,9	866.692,8	32.493,2	20.845,4	86.339,3	73.214,0	10.131.452,4
- INGRESOS DE OPERACIÓN	1.279,3	12,4	556,8	1.190,9	2.976,5	61.809,9	24.134,4	19.193,1	67.715,1	56,6	7.433.819,3
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	1.507,8	72,9	0,0	15,9	14,8	0,0	0,0	1.270,8	17.717,5	0,0	143.191,8
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	0,0	6,6	0,0	3.015,5	36.528,0	804.882,9	4.028,0	0,0	0,0	73.130,0	1.929.773,5
- OTROS INGRESOS	0,0	0,0	412,5	0,3	12.305,6	0,0	4.330,8	381,5	906,7	27,4	624.667,8
II) GASTOS CORRIENTES	1.223,8	67,2	696,3	4.527,5	54.359,5	899.332,6	33.363,7	12.761,2	47.705,8	89.686,6	9.325.501,7
- GASTOS DE OPERACIÓN	1.223,8	67,2	682,9	4.338,9	52.292,2	887.213,1	29.578,3	12.737,1	41.185,9	81.538,6	8.662.736,8
. Remuneraciones	580,1	31,6	440,4	3.466,1	42.937,6	544.529,2	17.208,8	10.921,7	17.179,2	79.262,8	2.267.822,1
. Bienes y Servicios	549,6	34,9	239,6	470,0	8.990,5	264.181,7	11.314,1	1.434,2	23.864,4	2.275,8	5.793.934,5
. Otros Gastos	94,1	0,7	2,9	402,8	364,1	78.502,2	1.055,4	381,2	142,3	0,0	600.980,2
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	0,0	0,0	0,0	184,4	295,6	0,0	299,5	0,0	6.497,0	0,0	26.455,8
. Intereses	0,0	0,0	0,0	184,4	28,9	0,0	299,5	0,0	6.497,0	0,0	26.182,9
. Otras Rentas	0,0	0,0	0,0	0,0	266,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	272,9
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- OTROS GASTOS	0,0	0,0	13,4	4,2	1.771,7	12.119,5	3.485,9	24,1	22,9	8.148,0	636.309,1
III) RESULT.ECON.: AHORRO/DESAHORRO	1.563,3	24,7	273,0	-304,9	-2.534,6	-32.639,8	-870,5	8.084,2	38.633,5	-16.472,6	805.950,7
IV) RECURSOS DE CAPITAL	0,0	0,0	2,9	0,0	62,1	38.429,9	261,5	0,9	0,0	0,0	692.372,3
- RECURSOS PROPIOS DE CAPITAL	0,0	0,0	2,9	0,0	62,1	11.947,8	261,5	0,9	0,0	0,0	318.781,1
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	26.482,1	0,0	0,0	0,0	0,0	373.591,2
V) GASTOS DE CAPITAL	115,7	0,0	4,7	0,0	59,8	85.022,5	262,7	59,4	5.550,5	0,0	1.262.166,0
- INVERSIÓN REAL DIRECTA	115,7	0,0	4,7	0,0	59,8	85.022,5	262,7	59,4	5.550,5	0,0	1.205.031,8
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	57.134,2
VI) INGRESOS TOTALES (I+IV)	2.787,1	91,9	972,2	4.222,6	51.887,0	905.122,7	32.754,7	20.846,3	86.339,3	73.214,0	10.823.824,7
VII) RESULTADO PRIMARIO	1.447,6	24,7	271,2	-120,5	-2.236,7	-79.232,4	-572,2	8.025,7	39.580,0	-16.472,6	262.612,8
VIII) GASTOS TOTALES (II+V)	1.339,5	67,2	701,0	4.527,5	54.419,3	984.355,1	33.626,4	12.820,6	53.256,3	89.686,6	10.587.667,7
IX) RESULTADO FINANCIERO (VI-VIII)	1.447,6	24,7	271,2	-304,9	-2.532,3	-79.232,4	-871,7	8.025,7	33.083,0	-16.472,6	236.157,0
X) FUENTES FINANCIERAS	915,0	6,6	325,4	304,9	14.405,2	332.345,4	22.682,2	9.897,9	37.016,4	26.899,5	5.708.816,0
- DISMINUC. DE LA INVERSIÓN FINANCIERA	764,3	0,0	214,3	304,9	2.346,7	184.062,5	6.145,4	9.156,2	33.584,2	7.405,7	1.911.780,7
- ENDEUD.PUB. E INCREM.OTROS PASIVOS	150,7	0,0	111,1	0,0	11.972,7	148.282,9	14.571,0	-12,5	3.432,2	19.493,8	3.703.346,4
- INCREMENTO DEL PATRIMONIO	0,0	6,6	0,0	0,0	85,8	0,0	1.965,8	754,2	0,0	0,0	93.688,9
XI) APLICACIONES FINANCIERAS	2.362,6	31,3	596,6	0,0	11.872,9	253.113,0	21.810,5	17.923,6	70.099,4	10.426,9	5.944.973,0
- INVERSIÓN FINANCIERA	2.103,0	31,3	532,5	0,0	5.104,5	237.248,9	20.668,8	14.973,7	55.021,3	10.426,9	4.069.977,4
- AMORT.DEUDAS Y DISM. OTROS PASIVOS	259,6	0,0	64,1	0,0	4.672,0	15.864,1	1.141,7	2.170,1	6.919,6	0,0	1.575.440,1
- DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO	0,0	0,0	0,0	0,0	2.096,4	0,0	0,0	779,8	8.158,5	0,0	299.555,5

Nota: datos provisorios suministrados por las empresas públicas. Fecha de corte de la información: 09/12/25. (*) En el caso de APE, se retrajeron \$16.000,0 millones en los ingresos corrientes como consecuencia de una transferencia que fue revertida durante el mes de octubre en el Sistema Integrado de Información Financiera (e-SIDIF).

Anexo III

DOTACIÓN DE PERSONAL
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS
Al 30/09

EMPRESA	2024 (1)	2025 (2)	DIF. DOTACIÓN (2-1)
AGP S.A.U.	519	484	-35
APE S.A.U.	193	170	-23
AR-SAT S.A.	700	607	-93
AYSA	6.436	6.112	-324
ADIF S.A.	466	434	-32
AEROLÍNEAS ARGENTINAS S.A.	10.602	10.029	-573
BELGRANO CARGAS Y LOGISTICA S.A.	4.428	4.220	-208
CASA DE MONEDA S.A.U.	1.307	800	-507
CONT. ARTÍST. E INFORM. S.A.U.	157	129	-28
CORREDORES VIALES S.A.	3.610	3.278	-332
CORREO S.A.	12.670	11.779	-891
FABRICACIONES MILITARES S.A.U.	1.229	1.084	-145
DIOXITEK S.A.	211	193	-18
DECAHF S.A.	454	0	-454
EDUC.AR	364	201	-163
EANA	2.383	2.293	-90
ENARSA	324	303	-21
FADEA S.A.	748	701	-47
FERROCARRILES ARGENTINOS	75	486	411
INTEA S.A.	41	37	-4
INTERCARGO S.A.U.	1.548	1.537	-11
NASA	3.144	2.975	-169
PLAYAS FERROV. S.A.	16	21	5
POLO TECNOL. S.A.	3	1	-2
LT10-RUNL S.A.U.	55	49	-6
SRT-UNC S.A.	180	150	-30
RTA S.A.U.	2.436	2.186	-250
OPERADORA FERROVIARIA S.A.	23.160	20.569	-2.591
TANDANOR	428	422	-6
VENG S.A.	442	387	-55
YMAD	515	542	27
YCRT	2.107	2.023	-84
TOTAL	80.951	74.202	-6.749