

MINISTERIO DE ECONOMÍA

SECRETARÍA DE HACIENDA

**EJECUCIÓN PRESUPUESTO DE DIVISAS DE LA
ADMINISTRACIÓN NACIONAL**

Ejecución
Primer Trimestre
2025
(Provisoria)

Junio de 2025

1. INTRODUCCIÓN

El presupuesto de divisas tiene como objetivo conocer el impacto directo de las transacciones del Estado registradas en moneda extranjera. Se excluyen del análisis a aquellas operaciones de financiamiento denominadas en moneda extranjera pero cuyos movimientos financieros se realizan en moneda local.

En el marco del Presupuesto de la Administración Pública Nacional la identificación de los ingresos y gastos en moneda extranjera adquiere relevancia, tanto en la programación del presupuesto como en su ejecución y seguimiento. Al respecto, el artículo 24 de la Ley N° 24.156 de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional establece, entre otros aspectos, la remisión al Congreso Nacional del presupuesto de divisas, a título informativo, como soporte para el análisis del Proyecto de Ley de Presupuesto General. Asimismo, el artículo 6° de la Ley N° 25.152 de Solvencia Fiscal norma en el mismo sentido, al establecer su incorporación en el Mensaje de elevación del Presupuesto General de la Administración Nacional.

2. COMENTARIOS SOBRE LA EJECUCIÓN EN EL PERÍODO

Durante el primer trimestre de 2025, los ingresos en moneda extranjera, incluyendo el uso del crédito, totalizaron los \$34.621,9 millones, mientras que los gastos devengados (con las aplicaciones financieras) ascendieron a \$13.404.892,1 millones.

Así, la diferencia entre ingresos totales y gastos devengados resultó negativa en \$13.370.262,9 millones; siendo superior a la registrada en iguales meses de 2024 (que era de -\$3.626.061,6 millones) (Ver Cuadro 1 Anexo).

A continuación se comentan detalladamente los principales conceptos que explican el comportamiento de la ejecución de recursos y gastos en el período bajo análisis y su comparación interanual.

2.1 Recursos

La ejecución de los recursos en moneda extranjera (incluidas las fuentes financieras) durante el primer trimestre de 2025 correspondió casi en su totalidad al ingreso de \$32.901,0 millones correspondientes a desembolsos provenientes de préstamos externos.

Así, ingresaron \$21.520,0 millones provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y \$8.633,3 millones de la Corporación Andina de Fomento (CAF). En menor medida,

se incorporaron \$2.747,7 millones del Banco Mundial. En el primer caso, los desembolsos se destinaron fundamentalmente a la Ampliación de Capacidad y Mejoras de Seguridad en el Corredor Sistema Cristo Redentor (\$7.865,9 millones), al Programa de Innovación Tecnológica Estratégica y Federal (\$4.770,0 millones) y a la Mejora Integral del Ferrocarril Gral. Roca, Ramal Plaza Constitución (\$4.434,9 millones). El financiamiento de la CAF correspondió en su mayoría al proyecto Corredores Logísticos de Integración (\$7.834,8 millones).

Con relación a igual período de 2024, se registró una disminución en los recursos totales de \$5.158.196,9 millones (-99,3%), que se explica fundamentalmente por la plena incidencia en 2024 del acuerdo de facilidades extendida de Fondo Monetario Internacional (FMI) (+\$3.861.255,0 millones); así como, la colocación de Letras del Tesoro Nacional al BCRA denominada en dólares (+\$1.299.600,0 millones) (Ver Cuadro 4 Anexo).

2.2 Gastos

La ejecución de los gastos (con aplicaciones financieras) durante el primer trimestre de 2025 resultó de \$13.404.892,1 millones destinándose principalmente a la atención de las siguientes erogaciones (Ver Cuadro 3 Anexo):

- Vencimientos de capital de títulos públicos denominados en moneda extranjera (\$9.189.981,2 millones), principalmente BONAR dual y Bono Step Up.
- Pagos de intereses de la deuda pública (\$2.940.313,4 millones).
- Amortizaciones de préstamos externos (\$976.941,0 millones), dentro de los cuales se contemplan especialmente los del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), préstamos bilaterales así como, las derivadas de la reestructuración de deuda con el Club de París, entre otros.

Con relación al año anterior, los gastos totales crecieron \$4.586.004,5 millones (+52,0%) donde inciden mayormente el incremento en la amortización de deuda pública emitida en moneda extranjera (+\$6.110.924,8 millones) y la atención de los intereses (+\$539.974,0 millones), parcialmente atenuados por la menor amortización de préstamos externos (-\$2.236.515,0 millones) (Ver cuadros 3 y 4B anexos).

PRESUPUESTO DE DIVISAS DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL
EJECUCIÓN DE RECURSOS Y GASTOS
Años 2024 y 2025 (información provisoria)
 -en millones de pesos-

<i>1er. Trimestre</i>		<i>Dif. Abs.</i>	<i>Dif.%</i>	<i>CONCEPTO</i>	<i>Presupuesto Vigente</i>	<i>% Ejec.</i>
<i>2024</i>	<i>2025</i>					
28.400,5	1.704,4	-26.696,1	-94,0	I. INGRESOS CORRIENTES	46.677,4	3,7
1.873,8	1.515,7	-358,1	-19,1	Ingresos no Impositivos	25.902,7	5,9
0,0	31,1	31,1	-	Ventas de Bs. y Serv. de las Adm. Púb.	156,5	19,9
26.523,7	157,6	-26.366,1	-99,4	Transferencias Corrientes	20.421,9	0,8
2.525.366,8	3.073.642,8	548.276,0	21,7	II. GASTOS CORRIENTES	8.190.327,8	37,5
100.692,4	101.872,3	1.179,8	1,2	Gastos de Consumo	487.162,8	20,9
45.814,8	54.177,8	8.363,0	18,3	Remuneraciones	247.050,0	21,9
54.877,6	47.694,5	-7.183,2	-13,1	Bienes y Servicios	240.112,8	19,9
2.400.339,3	2.940.333,4	539.994,1	22,5	Rentas de la Propiedad	7.561.259,7	38,9
2.400.339,3	2.940.313,4	539.974,0	22,5	Intereses	7.561.257,7	38,9
0,0	20,1	20,1	-	Otras Rentas	2,0	991,5
24.335,1	31.437,1	7.102,1	29,2	Transferencias Corrientes	141.905,3	22,2
384,5	0,0	-384,5	-100,0	Al Sector Privado	438,1	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Al Sector Público	150,0	0,0
23.950,6	31.437,1	7.486,6	31,3	Al Sector Externo	141.317,2	22,2
3.570,5	23,7	-3.546,8	-99,3	III. RECURSOS DE CAPITAL	4.416,9	0,5
3.570,5	23,7	-3.546,8	-99,3	Transferencias de Capital	4.416,9	0,5
1.008,4	43.748,2	42.739,8	4.238,4	IV. GASTOS DE CAPITAL	182.058,4	24,0
1.008,4	1.263,8	255,4	25,3	Inversión Real Directa	9.895,7	12,8
0,0	0,0	0,0	-	Transferencias de Capital	617,9	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Al Sector Externo	617,9	0,0
0,0	42.484,4	42.484,4	-	Inversión Financiera	171.544,8	24,8
31.971,0	1.728,1	-30.242,9	-94,6	V. TOTAL RECURSOS (I+III)	51.094,3	3,4
2.526.375,2	3.117.391,1	591.015,9	23,4	VI. TOTAL GASTOS (II+IV)	8.372.386,2	37,2
5.160.855,0	32.901,0	-5.127.954,0	-99,4	VII. FUENTES FINANCIERAS	11.902.699,2	0,3
1.299.600,0	0,0	-1.299.600,0	-100,0	Endeudamiento Público	5.114.996,9	0,0
3.861.255,0	32.901,0	-3.828.354,0	-99,1	Obtención de Préstamos	6.787.702,3	0,5
6.292.512,4	10.287.501,0	3.994.988,6	63,5	VIII. APLICACIONES FINANCIERAS	23.625.139,9	43,5
0,0	120.578,8	120.578,8	-	Inversión Financiera	119.066,1	101,3
6.292.512,4	10.166.922,2	3.874.409,8	61,6	Amortización de Deudas y Dism. de otros Pasivos	23.506.073,7	43,3
3.213.456,0	976.941,0	-2.236.515,0	-69,6	Préstamos Recibidos del Sector Externo	6.610.067,8	14,8
3.079.056,4	9.189.981,2	6.110.924,8	198,5	Amortización de la Deuda a Largo Plazo	16.896.005,9	54,4
5.192.826,1	34.629,1	-5.158.196,9	-99,3	IX. TOTAL RECURSOS CON FTES. FINANCIERAS	11.953.793,6	0,3
8.818.887,6	13.404.892,1	4.586.004,5	52,0	X. TOTAL GASTOS CON APLIC. FINANCIERAS	31.997.526,0	41,9
-3.626.061,6	-13.370.262,9	-9.744.201,4	268,7	XI. Diferencia (IX-X)	-20.043.732,5	66,7

Datos Provisorios.

PRESUPUESTO DE DIVISAS DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL
Ejecución Detallada de Ingresos
Años 2024 y 2025 (información provisoria)
-en millones de pesos-

1er. Trimestre		Dif. Abs.	Dif. %	CONCEPTO	Presupuesto Vigente	% Ejec.
2024	2025					
28.400,5	1.704,4	-26.696,1	-94,0	I. INGRESOS CORRIENTES	46.677,4	3,7
1.873,8	1.515,7	-358,1	-19,1	I.1. Ingresos No Impositivos	25.902,7	5,9
1.873,8	1.515,7	-358,1	-19,1	Rentas Consulares - Trámites en el exterior	25.902,7	5,9
0,0	31,1	31,1	-	I.2. Venta de Bienes y Servicios	156,5	19,9
3,0	0,0	-3,0	-100,0	I.3. Rentas de la Propiedad	196,3	0,0
3,0	0,0	-3,0	-100,0	Intereses por Depósitos en Moneda Extranjera	152,9	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Intereses por Títulos y Valores en Moneda Extranjera	22,0	0,0
26.523,7	157,6	-26.366,1	-99,4	I.3. Transferencias Corrientes	20.421,9	0,8
26.474,9	95,7	-26.379,1	-99,6	de Organismos Internacionales	20.420,1	0,5
48,9	61,9	13,0	26,7	de Gobiernos Extranjeros	1,8	3.423,4
3.570,5	23,7	-3.546,8	-99,3	II. RECURSOS DE CAPITAL	4.416,9	0,5
3.570,5	23,7	-3.546,8	-99,3	II.2. Transferencias de Capital	4.416,9	0,5
3.570,5	23,7	-3.546,8	-99,3	de Organismos Internacionales	4.416,9	0,5
31.971,0	1.728,1	-30.242,9	-94,6	III. TOTAL RECURSOS (I+II)	51.094,3	3,4
5.160.855,0	32.901,0	-5.127.954,0	-99,4	IV. FUENTES FINANCIERAS	11.902.699,2	0,3
1.299.600,0	0,0	-1.299.600,0	-100,0	IV.1. Endeudamiento Público	5.114.996,9	0,0
1.299.600,0	0,0	-1.299.600,0	-100,0	Títulos Públicos	5.114.996,9	0,0
3.861.255,0	32.901,0	-3.828.354,0	-99,1	IV.2. Obtención de Préstamos	6.787.702,3	0,5
0,0	21.520,0	21.520,0	-	Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	263.173,1	8,2
4.918,6	2.747,7	-2.171,0	-44,1	Banco Mundial (BIRF)	234.227,0	1,2
2.974,1	8.633,3	5.659,2	190,3	Corporación Andina de Fomento	182.482,8	4,7
9.149,2	0,0	-9.149,2	-100,0	FONPLATA	13.503,7	0,0
3.844.213,1	0,0	-3.844.213,1	-100,0	Otros (*)	6.094.315,7	0,0
5.192.826,1	34.629,1	-5.158.196,9	-99,3	V. TOTAL RECURSOS CON FUENTES FINANCIERAS (III+IV)	11.953.793,6	0,3

(*) Incluye los desembolsos del Fondo Monetario Internacional en el marco del Acuerdo de Facilidades Extendidas.

PRESUPUESTO DE DIVISAS DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL
Ejecución Detallada de Gastos
Años 2024 y 2025 (información provisoria)
-en millones de pesos-

1er. Trimestre		Dif. Abs.	Dif. %	CONCEPTO	Presupuesto Vigente	% Ejec.
2024	2025					
2.525.366,8	3.073.642,8	548.276,0	21,7	II. GASTOS CORRIENTES	8.190.327,8	37,5
100.692,4	101.872,3	1.179,8	1,2	II.1. Gastos de Consumo	487.162,8	20,9
45.814,8	54.177,8	8.363,0	18,3	Remuneraciones	247.050,0	21,9
36.852,5	44.773,2	7.920,7	21,5	Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto	200.130,8	22,4
3.492,1	3.798,8	306,6	8,8	Estado Mayor General del Ejército	20.029,3	19,0
2.847,8	2.838,3	-9,5	-0,3	Estado Mayor General de la Fuerza Aérea	12.902,5	22,0
2.022,2	2.388,4	366,1	18,1	Estado Mayor General de la Armada	10.175,4	23,5
600,1	379,1	-221,0	-36,8	Resto	1.544,6	24,5
54.877,6	47.694,5	-7.183,2	-13,1	Bienes y Servicios	240.112,8	19,9
32.837,3	13.993,5	-18.843,7	-57,4	Comisiones y otros gastos de la deuda	88.379,4	15,8
6.926,2	13.190,5	6.264,3	90,4	Alquileres y Mantenimiento y otros gastos vinculados a la Política Exterior	55.019,8	24,0
7.660,1	11.734,6	4.074,5	53,2	Gastos asociados a procesos judiciales en el exterior	41.750,4	28,1
3.922,3	96,5	-3.825,8	-97,5	Compra directa de Productos Farmacéuticos y Medicinales	35.023,5	0,3
340,2	2.671,0	2.330,8	685,2	Pasajes y Viáticos	6.820,0	39,2
196,0	797,4	601,4	306,9	Combustibles y Repuestos	3.654,1	21,8
371,9	575,2	203,4	54,7	Promoción del Turismo Receptivo Internacional	1.180,4	48,7
128,8	192,1	63,3	49,1	Mantenimiento, Reparación y Funcionamiento Fuerzas de Defensa y Seguridad	548,5	35,0
2.495,0	4.443,6	1.948,7	78,1	Resto	7.736,6	57,4
2.400.339,3	2.940.333,4	539.994,1	22,5	II.2. Rentas de la Propiedad	7.561.259,7	38,9
2.400.339,3	2.940.313,4	539.974,0	22,5	Intereses	7.561.257,7	38,9
1.277.567,8	1.745.269,2	467.701,4	36,6	Intereses de la Deuda en Moneda Extranjera a Largo Plazo (*)	2.613.137,6	66,8
1.122.771,5	1.195.044,2	72.272,6	6,4	Intereses por Préstamos del Sector Externo	4.948.120,1	24,2
0,0	20,1	20,1	-	Otras Rentas	2,0	991,5
24.335,1	31.437,1	7.102,1	29,2	II.3. Transferencias Corrientes	141.905,3	22,2
384,5	0,0	-384,5	-100,0	Al Sector Privado	438,1	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Al Sector Público	150,0	0,0
23.950,6	31.437,1	7.486,6	31,3	Al Sector Externo	141.317,2	22,2
23.950,6	31.437,1	7.486,6	31,3	a Organismos Internacionales	141.317,2	22,2
1.008,4	43.748,2	42.739,8	4.238,4	V. GASTOS DE CAPITAL	182.058,4	24,0
1.008,4	1.263,8	255,4	25,3	V.1. Inversión Real Directa	9.895,7	12,8
0,0	0,0	0,0	-	Equipamiento - Dirección Nacional de Migraciones	2.707,0	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Equipamiento - Registro Nacional de las Personas	1.896,4	0,0
591,8	37,0	-554,8	-93,7	Misiones Satelitales y otros - Comisión Nacional de Actividades Espaciales	1.319,0	2,8
0,0	0,0	0,0	-	Equipo militar y de seguridad	16,0	0,0
416,6	1.226,8	810,2	194,5	Resto	3.957,3	31,0
0,0	0,0	0,0	-	V.2. Transferencias de Capital	617,9	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Al Sector Externo	617,9	0,0
0,0	42.484,4	42.484,4	-	V.2 Inversión Financiera	171.544,8	24,8
0,0	0,0	0,0	-	Corporación Andina de Fomento	116.826,2	0,0
0,0	0,0	0,0	-	FONPLATA	20.688,4	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Banco Mundial (BIRF)	15.646,1	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Banco Centroamericano de Integración Económica	1.373,8	0,0
0,0	42.447,9	42.447,9	-	BID Invest	0,0	-
0,0	36,6	36,6	-	Asociación Internacional de Fomento	1.060,7	3,4
0,0	0,0	0,0	-	Resto	15.949,5	0,0
2.526.375,2	3.117.391,1	591.015,9	23,4	VI. TOTAL GASTOS (II+V)	8.372.386,2	37,2
6.292.512,4	10.287.501,0	3.994.988,6	63,5	VII. APLICACIONES FINANCIERAS	23.625.139,9	43,5
0,0	120.578,8	120.578,8	-	XII.1. Inversión Financiera	119.066,1	101,3
0,0	120.578,8	120.578,8	-	Adelantos a Proveedores y Contratistas	119.066,1	101,3
6.292.512,4	10.166.922,2	3.874.409,8	61,6	VII.1. Amortización de Deudas y Dism. de otros Pasivos	23.506.073,7	43,3
3.213.456,0	976.941,0	-2.236.515,0	-69,6	Préstamos Recibidos del Sector Externo	6.610.067,8	14,8
3.079.056,4	9.189.981,2	6.110.924,8	198,5	Amortización de la Deuda en Moneda Extranjera a Largo Plazo	16.896.005,9	54,4
8.818.887,6	13.404.892,1	4.586.004,5	52,0	VIII. TOTAL GASTOS CON APLIC. FINANCIERAS (VI+VII)	31.997.526,0	41,9

Datos Provisorios.

(*) En el primer trimestre de 2025, se incluyen los intereses pagados (criterio base caja).

PRESUPUESTO DE DIVISAS DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL
Ejecución Detallada de Fuentes y Aplicaciones Financieras en Moneda Extranjera
Años 2024 y 2025 (información provisoria)
Endeudamiento Público y Obtención de Préstamos
-en millones de pesos-

Concepto	1er. Trimestre		Dif. Abs.	Dif. %
	2024	2025		
Colocación de Títulos Públicos	1.299.600,0	0,0	-1.299.600,0	-100,0
LETRA/U\$S/BCRA	1.299.600,0	0,0	-1.299.600,0	-100,0
Obtención de Préstamos	3.861.255,0	32.901,0	-3.828.354,0	-99,1
Fondo Monetario Internacional (FMI) - Acuerdo de Facilidades Extendidas	3.844.213,1	0,0	-3.844.213,1	-100,0
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	0,0	21.520,0	21.520,0	-
BID 4418 - Ampliación de Capacidad y Mejoras de Seguridad en el Corredor Sistema Cristo Redentor	0,0	7.865,9	7.865,9	-
BID 5293 - Programa de Innovación Tecnológica Estratégica y Federal	0,0	4.770,0	4.770,0	-
BID 5320 - Mejora Integral del Ferrocarril Gral. Roca, Ramal Plaza Constitución	0,0	4.434,9	4.434,9	-
BID 4229 y 5585 - Apoyo Plan Nac. de 1° Infancia y Política de Universalización Educ. Inicial I y II - PRINI I y II	0,0	2.666,7	2.666,7	-
BID 4802 - Programa de Apoyo a la Gestión Integrada del Gasto Público	0,0	957,9	957,9	-
Otros	0,0	824,6	824,6	-
Banco Mundial (BIRF)	4.918,6	2.747,7	-2.171,0	-44,1
BIRF 8853 - Apoyo del Proyecto de Cobertura Universal de Salud Efectiva en Argentina	0,0	1.271,8	1.271,8	-
BIRF 9335 - Recuperación Sustentable de Paisajes y Medios de Vida en la República Argentina	0,0	1.064,4	1.064,4	-
BIRF 9252 - 2do. Financ. Adic. Proy. de Desarrollo Sustentable de la Cuenca Matanza Riachuelo	0,0	411,5	411,5	-
BIRF 9224 - Proyecto de Inclusión Digital e Innovación de los Servicios Públicos en Argentina	4.918,6	0,0	-4.918,6	-100,0
Corporación Andina de Fomento (CAF)	2.974,1	8.633,3	5.659,2	190,3
CAF 11744 - Corredores Logísticos de Integación	0,0	7.834,8	7.834,8	-
CAF 8919 - Prog. Desarrollo de la Infraestructura Destinada a Promover la Capacidad Emprendedora	0,0	798,5	798,5	-
CAF 10180 - Mejoramiento Conectividad Ferroviaria a Constitución - FF.CC. Belgrano Sur I	2.974,1	0,0	-2.974,1	-100,0
FONPLATA - Banco de Desarrollo	9.149,2	0,0	-9.149,2	-100,0

PRESUPUESTO DE DIVISAS DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL
Ejecución Detallada de Fuentes y Aplicaciones Financieras en Moneda Extranjera
Años 2024 y 2025 (información provisoria)
Amortización de Deuda en Moneda Extranjera a Largo Plazo y Préstamos Recibidos del Sector Externo
-en millones de pesos-

Concepto	1er. Trimestre		Dif. Abs.	Dif.%
	2024	2025		
Amortización de la Deuda en Moneda Extranjera a Largo Plazo	3.079.056,4	9.189.981,2	6.110.924,8	198,5
BONAR DUAL 2025	3.053.608,5	5.945.012,4	2.891.403,9	94,7
BONOS STEP UP	0,0	2.320.951,1	2.320.951,1	-
Bono RA 2029/USD	0,0	412.685,4	412.685,4	-
BONTE 2025	0,0	352.490,5	352.490,5	-
Bono Global/EUR	0,0	99.963,4	99.963,4	-
Letras del Tesoro y Letes USD	25.383,9	0,0	-25.383,9	-100,0
Otros	64,0	58.878,4	58.814,4	91.960,4
Amortización de Préstamos Recibidos del Sector Externo	3.213.456,0	976.941,0	-2.236.515,0	-69,6
<i>Deuda Administración Central</i>	<i>3.210.457,6</i>	<i>975.796,0</i>	<i>-2.234.661,6</i>	<i>-69,6</i>
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	206.555,5	275.972,9	69.417,4	33,6
Préstamos bilaterales	175.870,3	225.174,8	49.304,5	28,0
Reestructuración Deuda Club de París	151.201,8	216.733,1	65.531,3	43,3
Corporación Andina de Fomento (CAF)	931.623,9	171.232,3	-760.391,6	-81,6
Banco Mundial (BIRF)	55.226,4	71.342,6	16.116,2	29,2
FONPLATA	8.558,4	15.340,5	6.782,0	79,2
FMI Stand by 2018	1.681.421,4	0,0	-1.681.421,4	-100,0
<i>Resto</i>	<i>2.998,4</i>	<i>1.145,0</i>	<i>-1.853,4</i>	<i>-61,8</i>