



**INFORME FISCAL**

# **Análisis de los ingresos, gastos y resultados del Sector Público Nacional**

**Noviembre 2025 (datos de octubre 2025)**



**Email**  
[prensa@centrocepa.com.ar](mailto:prensa@centrocepa.com.ar)



**Web**  
<https://centrocepa.com.ar/>



**Redes sociales**  
[@ctrocepa](#)

## 1. El gobierno continúa con superávit fiscal y financiero

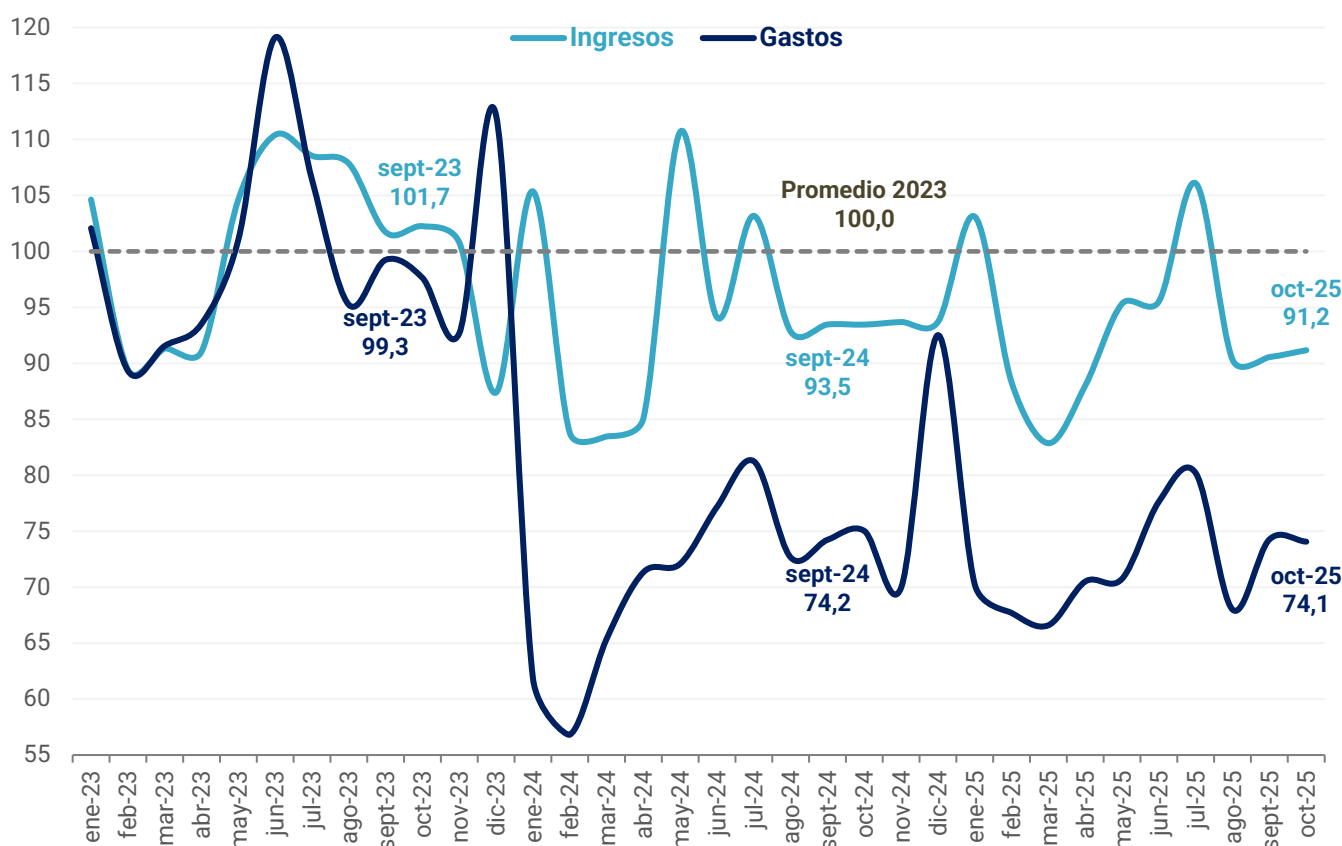
En octubre 2025, el Sector Público Nacional (SPN) registró un superávit fiscal primario de \$0,82 billones, mientras que, luego del pago de intereses de deuda por \$0,31 billones, el resultado financiero mostró un saldo positivo por \$0,52 billones.

Los ingresos totales del SPN ascendieron a \$11,99 billones, lo que implica un incremento en términos reales de 0,7% mensual, aunque cayendo 2,5% interanual. En cuanto al gasto público, se registraron erogaciones por \$11,16 billones, lo que representa una reducción en términos reales de 0,3% mensual y de 1,3% interanual.

De esta manera, el ajuste sobre el gasto publico realizado en 2024 continúa consolidándose, dado que la caída en relación con octubre de 2023 que alcanza 24,1%, compensando la contracción de 10,8% en los ingresos durante el mismo período. A su vez, si consideramos el acumulado de los primeros diez meses de 2025, los ingresos registran una caída en términos reales de 8,0% en comparación con el mismo período de 2023, mientras que los gastos lo hacen en 27,7%, compensando la así reducción de los ingresos.

**Gráfico 1. Variación de Ingresos y Gastos respecto al Promedio 2023**

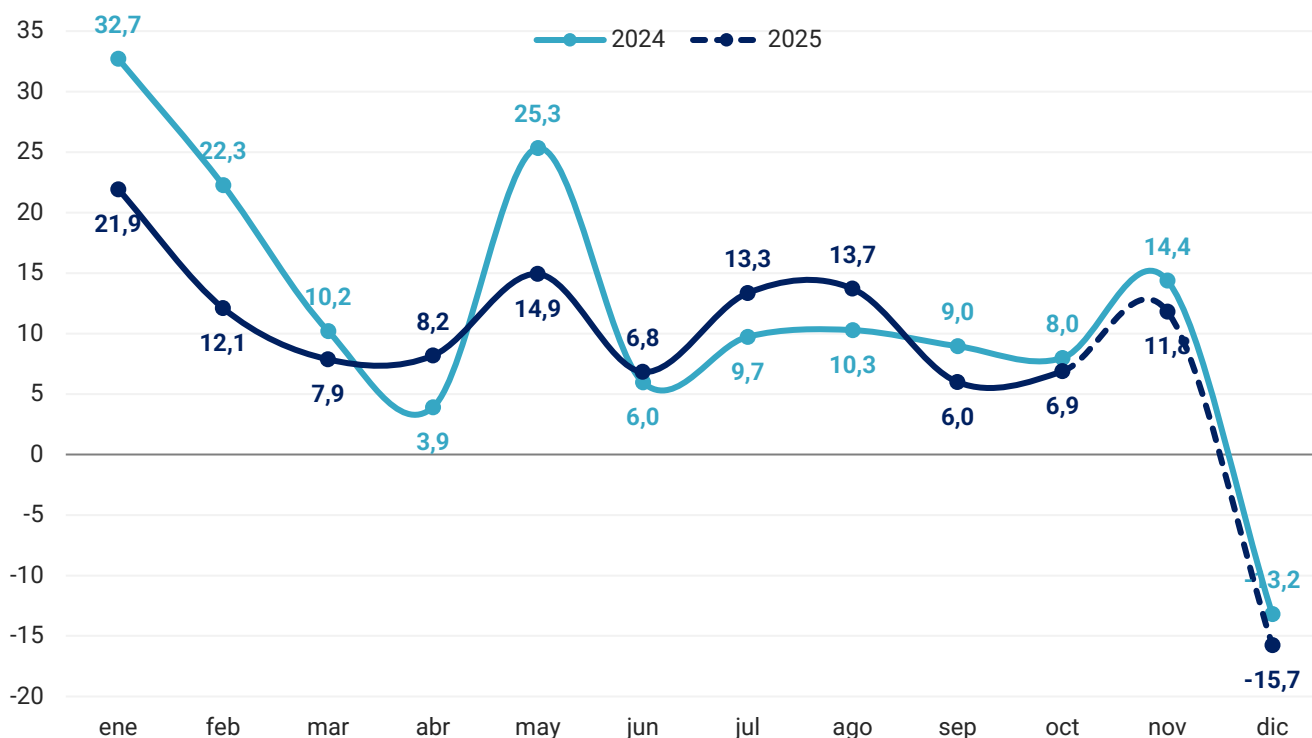
Período enero 2023 a octubre 2025. Base 100 = promedio 2023



Fuente: CEPA en base a la Oficina Nacional de Presupuesto e INDEC.

En septiembre, el superávit primario representó el 6,9% de los ingresos totales del SPN. Esto significa que el Estado logró ahorrar casi \$7 por cada \$100 recaudados. Este ratio es inferior al alcanzado en agosto de 2024 (8,9%), una medida clave para monitorear la sostenibilidad del programa fiscal.

**Gráfico 2. Ratio superávit fiscal – ingresos totales SPN**  
Período enero-diciembre de 2024 y 2025. En porcentaje



Fuente: CEPA en base a la Oficina Nacional de Presupuesto e INDEC.

Nota: noviembre y diciembre 2025 proyectado en base al comportamiento del mismo período de 2024.

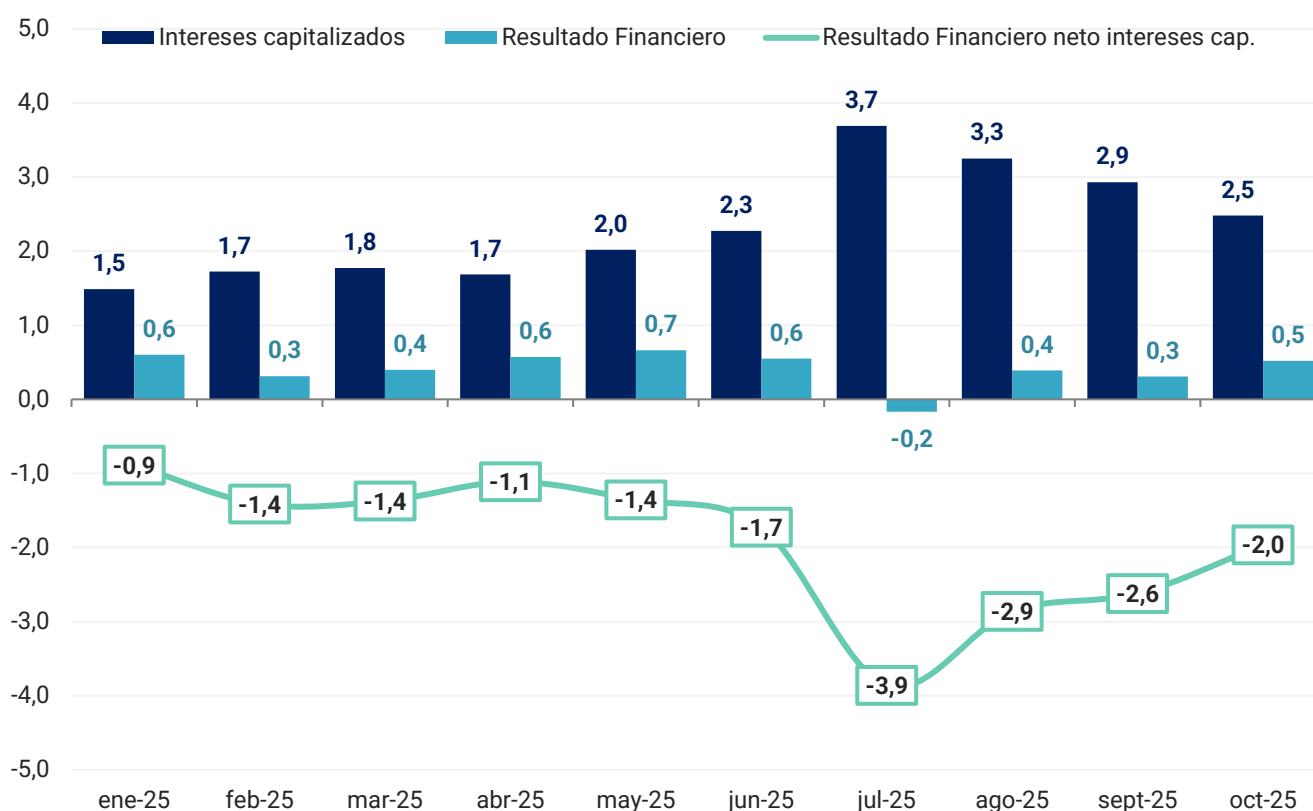
En las licitaciones de deuda pública, el Tesoro Nacional habitualmente opta por ofrecer títulos capitalizables, siendo las Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (LECAP) los instrumentos predominantes. Este tipo de títulos poseen la particularidad de que los intereses generados se suman al capital, de modo que el pago de los mismos se realiza conjuntamente, es decir, se cómo capital a su vencimiento. Esta modalidad ha permitido al Tesoro sostener un superávit financiero evitando registrar el pago los intereses de estos títulos por esta vía. Si bien títulos ajustados por el CER o dólar linked siempre estuvieron bajo esta lógica, desde marzo 2024 se incluyó esta práctica en títulos a tasa fija.

En consecuencia, aunque el resultado financiero de septiembre de 2025 arrojó un saldo positivo de \$0,52 billones, este cálculo no contempla la capitalización de intereses de los títulos públicos en pesos. Si se incluyen únicamente los intereses capitalizados en LECAP, BONCAP y DUALES (el mismo mes alcanzaron \$2,48 billones), el resultado financiero pasaría a ser deficitario por \$1,96 billones. A su vez,

observando el acumulado de los primeros diez meses del año, el resultado financiero totaliza un superávit de \$4,14 billones, mientras que los intereses capitalizados en LECAP suman \$23,32 billones, cifra que supera en \$11,34 billones la transferencia de utilidades efectuada por el BCRA al Tesoro el 25 de abril. Por lo tanto, considerando estos intereses capitalizados, el déficit financiero acumulado alcanzaría \$19,17 billones.

A su vez, al incluir la capitalización de estos títulos en el resultado financiero de 2024, se observa que pasaría de un superávit de \$0,91 billones a un déficit de \$9,23 billones. Esto se a que, a pesar de que esta práctica se originó en marzo de dicho año, los intereses capitalizaron acumularon \$10,14 billones. En consecuencia, desde enero 2024 hasta octubre 2025 se acumularía un déficit financiero de \$28,40 billones, en vez de un superávit de \$5,05 billones, si se contempla esta capitalización de intereses.

**Gráfico 2. Evolución del resultado financiero del SPN y capitalización de intereses de títulos públicos en pesos a tasa fija**  
Período enero- octubre de 2025. En billones de pesos



Fuente: CEPA en base a la Oficina Nacional de Presupuesto y Secretaría de Finanzas.

Nota: Stock total de intereses capitalizados (incluye LECAP, BONCAP y DUALES) se multiplicó por la TEM promedio ponderada.

## 2. Los ingresos se redujeron levemente

Durante agosto, el SPN registró ingresos totales por \$11,99 billones, lo que representa una caída interanual de 2,5% en términos reales. No obstante, al realizar la comparación contra el mismo mes de 2023, se vislumbra una reducción de 10,8% en términos reales.

**Tabla 1. Ingresos totales en base caja según tipo de ingreso**

En millones de pesos corrientes y variación real (octubre 2025) vs octubre-23 y octubre-24

Ingresos	oct- 25	Variación real vs octubre 2023	Variación real vs octubre 2024
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>11.987.193</b>	<b>↓ -10,8%</b>	<b>↓ -2,5%</b>
<b>Tributarios</b>	<b>10.786.370</b>	<b>↓ -9,0%</b>	<b>↓ -5,3%</b>
<i>IVA neto de reintegros</i>	2.628.353	↑ 0,1%	↑ 0,1%
<i>Ganancias</i>	1.082.138	↓ -20,6%	↑ 8,0%
<i>Aportes y contribuciones a la seguridad social</i>	3.876.000	↑ 10,7%	↑ 3,5%
<i>Débitos y créditos</i>	1.317.466	↓ -1,3%	↑ 7,5%
<i>Bienes personales</i>	38.098	↓ -72,9%	↓ -70,8%
<i>Impuestos internos</i>	154.733	↓ -19,7%	↓ -4,7%
<i>Derechos de exportación</i>	276.898	↓ -58,3%	↓ -61,8%
<i>Derechos de importación</i>	660.480	↑ 30,5%	↑ 26,2%
<i>Resto tributarios</i>	752.204	↓ -50,6%	↓ -39,7%
<b>Rentas de la propiedad</b>	<b>532.926</b>	<b>↓ -44,5%</b>	<b>↑ 44,1%</b>
<i>FGS cobradas al sector privado y sector público financier</i>	102.097	↓ -61,7%	↓ -17,5%
<i>Resto rentas de la propiedad</i>	430.829	↓ -37,9%	↑ 75,0%
<b>Otros ingresos corrientes</b>	<b>667.807</b>	<b>↑ 5,7%</b>	<b>↑ 25,2%</b>
<i>Ingresos no tributarios</i>	399.803	↓ -13,8%	↑ 18,3%
<i>Transferencias corrientes</i>	7.926	↓ -73,2%	↓ -80,0%
<i>Resto ingresos corrientes</i>	260.077	↑ 88,4%	↑ 67,1%
<b>Ingresos de capital</b>	<b>91</b>	<b>↑ 6,4%</b>	<b>↑ 4515,1%</b>

Fuente: CEPA en base a Oficina Nacional de Presupuesto e INDEC.

Entre aquellos que exhibieron caídas más significativas se encuentra Bienes Personales (-70,8% i.a.), siendo explicado tanto por el efecto del REIBP (que comenzó a aplicarse en el ejercicio fiscal de septiembre 2024) y la diferencia en la base de comparación (se había prorrogado el pago a agosto y septiembre en 2024). Asimismo, el impuesto a las Ganancias aumentó 8,0% i.a. debido tanto al cambio en la calendarización de vencimientos como por los pagos extraordinarios del año pasado.

El Resto de los tributos cayó 39,7% i.a. fundamentalmente debido a que dentro de esta partida se incluía el Impuesto País que fue descontinuado a fines de 2024. Si este tributo se hubiera mantenido vigente, en el curso de los primeros diez meses de 2025 habría acumulado aproximadamente un ingreso real de \$ 8,01 billones (pesos constantes de octubre 2025).

Por su parte, el ingreso por Derechos de Exportación cayó 61,8% i.a. como correlato del adelanto en la emisión de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) de los meses previos. Resulta importante tener en consideración que, en septiembre 2025, la implementación del Decreto 682/2025 implicó la reducción de retenciones al 0% para los derechos de exportación de soja, trigo y maíz, cebada, sorgo, girasol, productos cárnicos, entre otros. Por lo tanto, al igual que como ocurrió en octubre, es posible prever que en los próximos meses este tributo vaya a registrar caídas en su recaudación.

Asimismo, continuando con el comercio exterior, los Derechos de Importación aumentaron 26,2% i.a., lo que vuelve a anticipar un aumento en las importaciones de bienes, que se ha ido observando a lo largo de todo el año. Resulta importante tener en consideración que, al observar las importaciones según uso económico, los bienes de consumo registran los incrementos sumamente elevados, aumentando 45,7% i.a. en septiembre 2025 y acumulando un alza de 64,9% en los primeros nueve meses de 2025 en relación con el mismo período de 2024.

Por quinto mes consecutivo, la recaudación del IVA registró un incremento interanual, en esta ocasión alcanzó apenas 0,1%. A pesar de ser un aumento escueto, resulta un dato relevante dado que se trata del impuesto más importante del sistema tributario (representó el 24,4% de los ingresos totales en octubre 2025).

Otro ingreso relevante, por su peso dentro de la recaudación, son los aportes y contribuciones a la Seguridad Social, que registraron un aumento del 3,5% real respecto al mismo mes de 2024. Este crecimiento se explica principalmente por el incremento de la masa salarial (aumento de la remuneración bruta promedio).

### **3. El gasto sigue sin repuntar y consolida el ajuste**

Los gastos totales del SPN fueron de \$11,16 billones en el mes de octubre 2025, lo que representa una reducción real de 1,3% interanual. Esto evidencia la consolidación del ajuste realizado en 2024, ya que al comparar el gasto total contra septiembre 2023, se observa una baja significativa que alcanza 24,1% y de 27,7% si comparamos el acumulado de los primeros nueve diez de cada año.

















































Por un lado, las Prestaciones Sociales aumentaron 0,1% i.a., mientras que cayeron 19,0% en relación con octubre 2023. Dentro de este rubro únicamente jubilaciones y pensiones contributivas (+8,1% i.a.) y la Asignación Universal para Protección Social (6,8% i.a.) se incrementaron en relación con 2024, aunque registrando una caída de 0,4% y un aumento de 95,9% comparando con 2023. Por lo tanto, el alza en estos rubros logró compensar las caídas interanuales en Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras por 9,6% i.a. (-29,5% en relación con octubre 2023), prestaciones del INSSJP por 5,4% i.a. (-21,5% en relación con octubre 2023), las Pensiones no

contributivas volvieron por 5,6% i.a. (-12,2% en relación con octubre 2023) y “Otros programas” por -26,2% i.a. (-66,9% en relación con octubre 2023). Es importante destacar que tanto Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras como “Otros programas” observaron reducciones mensuales reales significativas, alcanzando -25,3% y -24,8% respectivamente.

Al comparar los primeros diez meses de 2025 con el mismo período de 2023, se observa que el gasto en Prestaciones Sociales disminuyó un 13,2%. Entre los rubros que experimentaron aumentos, se destaca solamente la Asignación Universal para Protección Social (+60,2%) y las Prestaciones del INSSJP, con un incremento del 4,8%. Por otro lado, los rubros que registraron caídas fueron las Jubilaciones y Pensiones contributivas (-7,6%), las Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras (-24,2%), las Pensiones no contributivas (-17,5%) y el apartado de “Otros programas”, que tuvo una contracción significativa del 49,5%.

**Tabla 2. Gastos totales en base caja según tipo de gasto**

En millones de pesos corrientes y variación real (octubre 2025) vs octubre-23 y octubre-24

Gastos	oct- 25	Variación real vs octubre 2023	Variación real vs octubre 2024
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>11.163.268</b>	 <b>-24,1%</b>	 <b>-1,3%</b>
<b>Gastos corrientes primarios</b>	<b>10.867.020</b>	 <b>-19,9%</b>	 <b>-0,9%</b>
<i>Prestaciones sociales</i>	6.891.369	 <b>-19,0%</b>	 <b>0,1%</b>
<i>Jubilaciones y pensiones contributivas</i>	4.341.679	 <b>-0,4%</b>	 <b>8,1%</b>
<i>Asignación Universal para Protección Social</i>	502.993	 <b>95,9%</b>	 <b>6,8%</b>
<i>Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras</i>	225.483	 <b>-29,5%</b>	 <b>-9,6%</b>
<i>Pensiones no contributivas</i>	342.647	 <b>-12,2%</b>	 <b>-5,6%</b>
<i>Prestaciones del INSSJP</i>	735.411	 <b>-21,5%</b>	 <b>-5,3%</b>
<i>Otros programas</i>	743.157	 <b>-66,9%</b>	 <b>-26,2%</b>
<i>Subsidios económicos</i>	1.041.225	 <b>-17,2%</b>	 <b>-3,2%</b>
<i>Energía</i>	780.059	 <b>-7,9%</b>	 <b>-2,4%</b>
<i>Transporte</i>	257.979	 <b>-25,5%</b>	 <b>-3,1%</b>
<i>Otras funciones</i>	3.187	 <b>-95,1%</b>	 <b>-68,7%</b>
<i>Gastos de funcionamiento y otros</i>	1.908.362	 <b>-20,5%</b>	 <b>2,9%</b>
<i>Transferencias corrientes a provincias</i>	207.502	 <b>-65,3%</b>	 <b>-29,7%</b>
<i>Transferencias a Universidades</i>	693.269	 <b>52,3%</b>	 <b>-12,6%</b>
<i>Otros Gastos Corrientes</i>	125.292	 <b>-64,2%</b>	 <b>85,3%</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>296.249</b>	 <b>-74,2%</b>	 <b>-12,2%</b>
<i>Energía</i>	12.958	 <b>-91,6%</b>	 <b>-84,6%</b>
<i>Transporte</i>	102.480	 <b>-51,8%</b>	 <b>52,7%</b>
<i>Educación</i>	22.928	 <b>-74,4%</b>	 <b>152,9%</b>
<i>Vivienda</i>	7.208	 <b>-95,8%</b>	 <b>-65,5%</b>
<i>Agua potable y alcantarillado</i>	50.309	 <b>-58,8%</b>	 <b>20,8%</b>
<i>Otros</i>	100.367	 <b>-75,0%</b>	 <b>-12,6%</b>

Fuente: CEPA en base a Oficina Nacional de Presupuesto e INDEC.



Resulta relevante considerar que en el rubro “Otros programas” se incluyen políticas sociales dirigidas a los sectores más vulnerables, como la Tarjeta Alimentar, transferencias a comedores comunitarios y merenderos, el ex programa “Potenciar Trabajo” y el programa Acompañar, entre otros. Algunos programas fueron interrumpidos, otros reducidos (como Acompañar y Becas Progresar), y otros licuados sus montos. En el Potenciar Trabajo, por ejemplo, los montos permanecieron congelados todo 2024 y así continuaron en el curso de 2025, erosionando su poder adquisitivo. En lo relativo a la Tarjeta Alimentar, su monto se encuentra congelado desde julio 2024.

Por otro lado, en octubre 2025, los subsidios económicos registraron una caída del 17,2% en términos reales respecto del mismo mes de 2023. Si bien dentro de esta partida se redujeron todos, se destaca la contracción de los subsidios al transporte un 25,5% en relación con 2023 explicado por la decisión del gobierno de discontinuar las compensaciones tarifarias al transporte público en el AMBA a través del sistema SUBE.

Los gastos de funcionamiento observaron un incremento interanual en términos reales de 2,9%, aunque se mantiene un ajuste de 20,5% en respecto a octubre 2023. Esta reducción es fundamentalmente explicada por los salarios de la administración pública nacional que siguen perdiendo contra la inflación, observando una caída 7,2% i.a. y 23,4% en relación con 2023. Por el contrario, el resto de los gastos de funcionamiento creció 49,1% i.a. (-10,6% en comparación con 2023).

En relación a las transferencias a Universidades Nacionales se registró un incremento real de 79,1% mensual y 52,3% respecto al mismo mes de 2023. Sin embargo, al igual que como ocurrió en 2024, en junio 2025 prácticamente no se transfirieron recursos para evitar sostener un déficit fiscal en este mes, girando la partida de salarios (incluyendo el aguinaldo) a comienzos del mes de julio 2025. Durante los meses subsiguientes se sostuvo este esquema de transferencia a principios de mes. En octubre, podemos estimar que se regularizó la situación girando las partidas correspondientes tanto a septiembre como octubre. Por esta razón, razón se puede observar una caída interanual en términos reales de 12,6%, lo que vuelve a evidenciar este comportamiento. Es importante tener en consideración que el Poder Ejecutivo Nacional decidió suspender la aplicación de la Ley de Financiamiento Universitario, que actualiza el presupuesto para recomponer los salarios docentes y no docentes.

Por otro lado, la partida de transferencias a provincias sigue cumpliendo la Medida Cautelar 1864/2022 de la CSJN (traspaso de funciones de seguridad) observando un incremento interanual de 85,3%, aunque sosteniendo una contracción del 64,2% respecto a 2023.



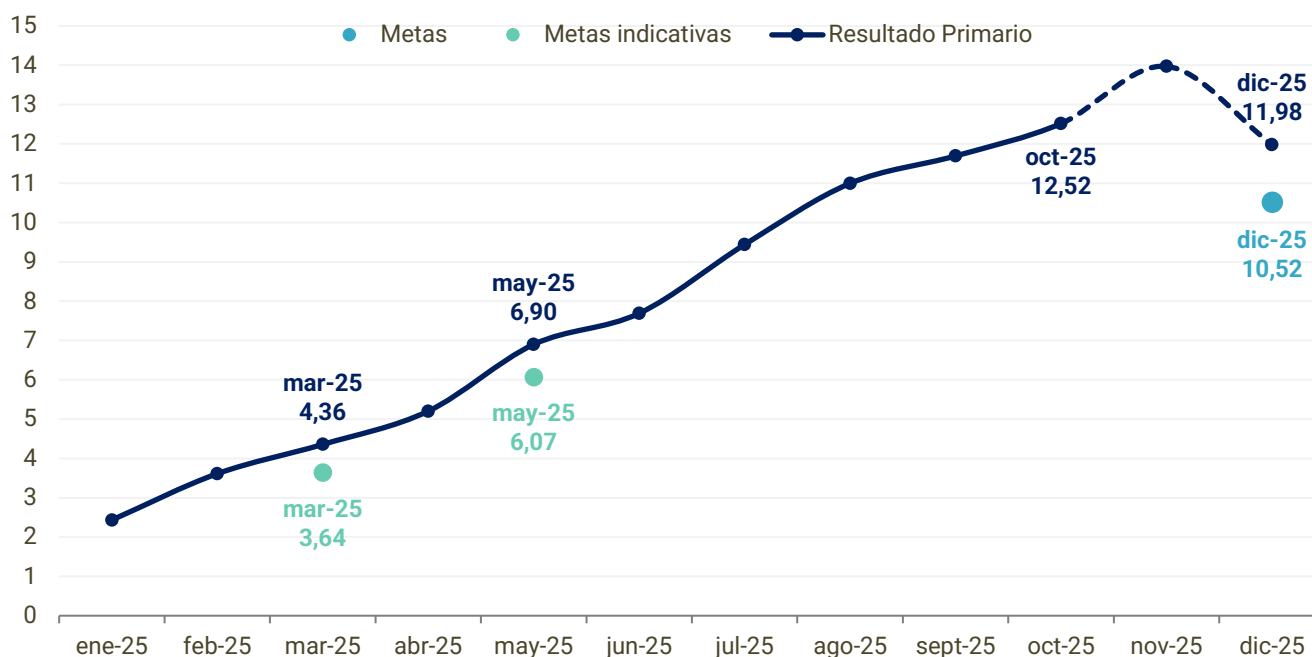
Por último, los gastos de capital volvieron a mostrar una caída interanual de 12,2% en términos reales en octubre 2025. Es importante tener en consideración que los gastos de capital funcionan como un estimador de gastos en obra pública. Por lo tanto, al realizar la comparación con octubre 2023 la contracción alcanza 74,2% (-80,3% si se compara el acumulado de 2025 respecto al mismo período de 2023), evidenciando que la recuperación aun dista de los valores previos.

#### 4. Metas FMI

El 11 de abril se aprobó el nuevo programa con el FMI, habilitando un préstamo de USD 20.000 millones. Sin embargo, hasta octubre se desembolsaron solamente USD 14.000 millones de los proyectados para 2025 (USD 15.000). Para recibir los próximos desembolsos, el organismo realizará un monitoreo del resultado fiscal del SPN.

Originalmente, en el Staff Report del FMI se detallaron metas indicativas (estimaciones del organismo) y metas estrictas en materia fiscal. El monitoreo se realizará sobre el resultado fiscal acumulado de 2025, siendo la meta que debía cumplirse para habilitar un desembolso era necesario acumular \$9,30 billones de superávit fiscal en septiembre. Sin embargo, en la revisión del 1 de agosto se eliminó la meta de septiembre, mientras que la de diciembre pasó de ser indicativa a estricta, requiriendo acumular \$10,52 billones para dicho mes.

**Gráfico 4. Metas FMI y su ejecución en 2025**  
Período enero 2025 a diciembre 2025. En billones de pesos



Fuente: CEPA en base a Ministerio de Economía e INDEC.

Nota: noviembre y diciembre 2025 proyectado en base al comportamiento del mismo período de 2024.

En este sentido, en septiembre se acumularon \$11,69 billones de resultado fiscal, ubicándose \$2,39 billones por encima de la meta original del mismo mes (\$9,30 billones). Hasta octubre, el resultado fiscal del año totaliza \$12,52 billones, situándose \$2,00 billones por encima de la meta de diciembre. Esto significa que para alcanzar la última, el SPN debe sostener un déficit fiscal en los por debajo de \$1,00 billones en los dos meses restantes del año para cumplirla.

## Conclusiones

- **Superávit fiscal y financiero:** En octubre de 2025, el Sector Público Nacional (SPN) presentó un **superávit fiscal primario de \$0,82 billones** y un **superávit financiero de \$0,52 billones**, luego de abonar **intereses de deuda por \$0,31 billones**. El ajuste efectuado sobre el gasto público en 2024 continúa consolidándose, ya que en este mes se observó una reducción real en el gasto total de 24,1% respecto a octubre de 2023, lo cual compensa la disminución de ingresos del 10,8%.
- **Déficit financiero implícito:** El Tesoro nacional continúa priorizando la emisión de títulos en pesos capitalizables durante sus licitaciones. Esto significa que, aunque el **resultado financiero de octubre de 2025 arrojó un saldo positivo de \$0,52 billones**, si se incluyen los intereses capitalizados en LECAP, BONCAP y DUALES (ascendiendo a \$2,48 billones en ese mes), el **resultado financiero se tornaría deficitario en \$1,96 billones**. En consecuencia, al considerar estos intereses, el **déficit acumulado** durante los primeros diez meses del año alcanzaría los **\$19,17 billones**.
- **Evolución real de ingresos:** los **ingresos totales ascendieron a \$11,99 billones**, evidenciando una **caída interanual de 2,5% en términos reales**, fenómeno parcialmente explicado por la finalización del Impuesto PAIS y el efecto del REIBP. Con respecto a **octubre de 2023**, los ingresos presentan una reducción del **10,8%** y de **8,0% en el acumulado de 2025** (primeros diez meses) en relación con el mismo período de 2023.
- **Ingresos tributarios:** el impuesto sobre **Bienes Personales** **mostró una caída del 70,8% interanual**, atribuible tanto al impacto del REIBP (vigente desde septiembre de 2024) como a la diferencia respecto a la base de comparación (por la prórroga de pagos en agosto y septiembre de 2024). **El impuesto a las Ganancias registró una disminución del 8,0% interanual**, mientras que el rubro **"Resto de tributos" presentó una retracción del 39,7% interanual debido a la exclusión del Impuesto PAIS**, descontinuado a finales de 2024 (en los primeros diez meses de 2025 habría aportado ingresos reales de \$8,01 billones). Por su parte, los **Derechos de Exportación disminuyeron 61,8% i.a.**, resultado de liquidaciones anticipadas (excluyendo enero) y medidas transitorias como el Decreto 682/2025, que redujo temporalmente las retenciones a 0%. Es previsible que durante los próximos meses se vuelvan a evidenciar caídas en la recaudación de este tributo. En contraste, los **Derechos de Importación se incrementaron 26,2% interanual**, principalmente por un aumento de importaciones, especialmente de bienes de consumo (+45,7% i.a. en

septiembre y +64,9% entre enero-septiembre de 2025 vs igual período de 2024).

- **Gasto público y consolidación del ajuste:** El **gasto total del SPN fue de \$11,16 billones en octubre 2025**, representando una **reducción real interanual del 1,3%**. Este resultado refleja la consolidación del ajuste iniciado en 2024, ya que frente a **octubre de 2023 la contracción del gasto es de 24,1%, y de 27,7% considerando el acumulado de los primeros diez meses (2025 vs. 2023)**.
- **Jubilaciones y pensiones contributivas:** en octubre de 2025, estos haberes registraron un **incremento interanual del 8,1%**, aunque presentaron una **disminución del 0,4% en comparación con el mismo mes de 2023**. Al analizar el **acumulado del año** (enero a octubre) respecto al mismo período de 2023, se observa una **reducción del 7,6% en las jubilaciones y pensiones contributivas**.
- **Universidades Nacionales:** el financiamiento destinado a estas instituciones experimentó una **reducción interanual del 12,6%**. Sin embargo, si se compara con el **mismo mes de 2023, se observa un incremento del 52,3% en términos reales**. Dicho comportamiento respondió centralmente a la modalidad de transferencias implementada por el gobierno durante 2025, al igual que como ocurrió en 2024. En junio de 2025 no se transfirieron los salarios del mes, incluyendo el aguinaldo, para evitar obtener déficit fiscal en ese mes. En consecuencia, esta partida fue girada recién a comienzos de julio de 2025. Este esquema de transferencias a principios de mes se mantuvo también durante los meses subsiguientes hasta octubre de 2025. **Durante este mes es posible estimar que la situación se regularizó, ya que se realizaron los giros correspondientes tanto para septiembre como para octubre**. Asimismo, es relevante destacar que el Poder Ejecutivo Nacional resolvió suspender la aplicación de la Ley de Financiamiento Universitario.
- **Subsidios:** en octubre 2025 los **subsidios económicos disminuyeron 17,2% interanual en términos reales respecto del mismo mes de 2023**. Dentro de esta partida, y en comparación con octubre 2023, los **subsidios destinados a energía descendieron 7,9% y los de transporte 25,5%**, explicados principalmente por la discontinuidad de compensaciones tarifarias al transporte público en el AMBA vía SUBE.
- **Gasto de capital (obra pública):** la inversión en obra pública mostró una caída interanual real del 12,2% y del 74,2% respecto a octubre 2023. Al observar el acumulado de los primeros diez meses de 2025, es posible vislumbrar un ajuste de 80,3% frente a igual período de 2023, evidenciando que la recuperación aún dista de los valores previos.
- **Gastos de funcionamiento:** durante octubre 2025 volvieron a presentar una

**variación negativa de 2,9% interanual en términos reales y de 20,5% respecto a octubre de 2023.** La misma es explicada principalmente por la reducción real de **salarios en la Administración Pública Nacional (-7,2% i.a. y -23,4% vs. Igual mes de 2023)**, que nuevamente perdieron terreno frente a la inflación.

- **Ajuste en partidas específicas:** en octubre 2025 se profundizó el **ajuste mensual en términos reales en "Otros programas" al caer 24,8%**. Esto equivale a **una baja real interanual de 27,0% y de 44,0% respecto de octubre 2023**. Esta partida se incluyen políticas sociales como Tarjeta Alimentar, comedores, ex Potenciar Trabajo, Acompañar y Becas Progresar.
- **Metas con el FMI:** luego de la modificación en las metas (revisión de agosto 2025), en **2025 (hasta octubre) el SPN acumula un superávit de \$12,52 billones**, ubicándose por encima de la meta de diciembre (**\$10,52 billones**) por \$2,00 billones.



## CONTACTANOS

**Email**

[prensa@centrocepa.com.ar](mailto:prensa@centrocepa.com.ar)

**Web**

<https://centrocepa.com.ar/>

**Redes sociales**

[@ctrocepa](#)