

SECRETARIA DE HACIENDA

**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE
EMPRESAS PÚBLICAS NO
FINANCIERAS**

CUARTO TRIMESTRE 2025

**SUBSECRETARIA DE PRESUPUESTO
OFICINA NACIONAL DE PRESUPUESTO**

**EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS
INFORME SOBRE EJECUCION PRESUPUESTARIA
ACUMULADA AL CUARTO 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.....	9
III.3. GASTOS CORRIENTES.....	9
III.4. INGRESOS DE CAPITAL.....	9
III.5. GASTOS DE CAPITAL.....	10
III.6. RESULTADO FINANCIERO.....	10
III.7. DOTACIÓN DE PERSONAL.....	10
III.8. TRANSFERENCIAS DEL TESORO NACIONAL.....	12
IV. EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS.....	13
IV.1. ENERGÍA ARGENTINA S.A.	13
IV.2. AEROLÍNEAS ARGENTINAS S.A.	15
IV.3. OPERADORA FERROVIARIA S.A.	17
IV.4. NUCLEOELÉCTRICA ARGENTINA S.A.	19
IV.5. CORREO OFICIAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA S.A.....	21
IV.6. AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS S.A.....	22
IV.7. CORREDORES VIALES S.A.....	23
IV.8. ADMINISTRACIÓN GENERAL DE PUERTOS S.A.U.....	25
IV.9. BELGRANO CARGAS Y LOGÍSTICA S.A.....	27
IV.10. CASA DE MONEDA S.A.U.	29
IV.11. EMPRESA ARGENTINA DE NAVEGACIÓN AÉREA S.A.	30
IV.12. EMPRESA ARGENTINA DE SOLUCIONES SATELITALES S.A.	31
IV.13. ADMINISTRACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS FERROVIARIAS S.A.....	33
IV.14. RESTO DE EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS.....	35
V. COMENTARIO FINAL.....	37
ANEXO I - DETALLE DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS.....	38
ANEXO II. ESQUEMA A-I-F DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS.....	40
ANEXO III. DOTACIÓN DE PERSONAL.....	41

**EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS
INFORME SOBRE EJECUCION PRESUPUESTARIA
ACUMULADA AL CUARTO 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 cuarto 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 finalizar el ejercicio 2025, se aprobaron el 57,6% 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 cuarto trimestre 2025 correspondiente a la empresa Polo Tecnológico Constituyentes S.A. 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. Asimismo, se ha considerado la ejecución base caja de la empresa Playas Ferroviarias de Buenos Aires S.A., dado que, al día de corte de la información, no se contaba con la información base devengado.

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 y Resolución Ministerio de Economía 1751/2025

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 93,9% 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.

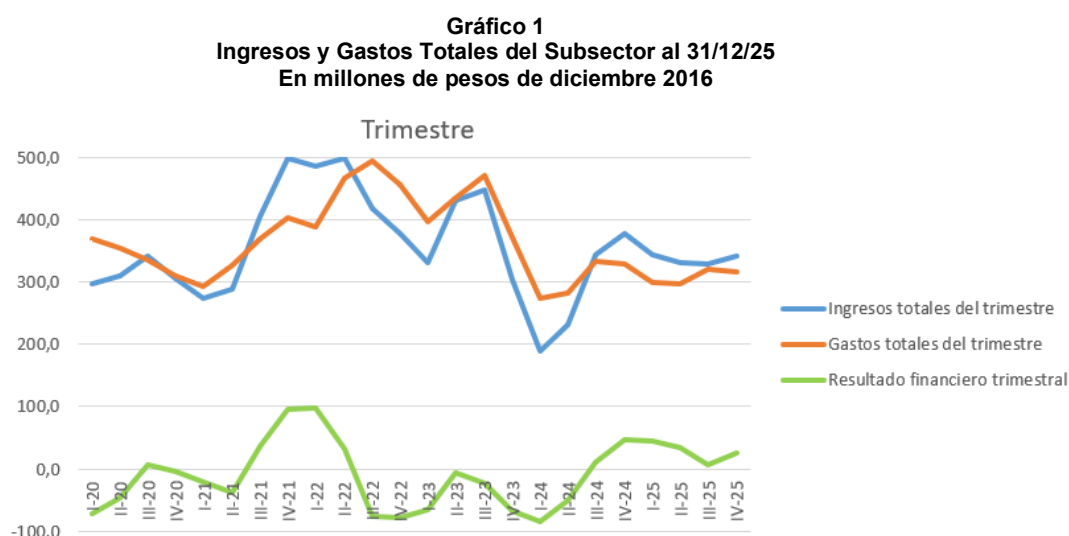
- ▶ Casa de Moneda S.A.U.
- ▶ Empresa Argentina de Navegación Aérea S.A.
- ▶ Empresa Argentina de Soluciones Satelitales S.A.
- ▶ Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.A.

Dado que la presente información es de índole presupuestaria, a través de la misma se procura reflejar fundamentalmente transacciones, por lo cual la información sobre ejecución presupuestaria contenida en este documento no necesariamente debe corresponderse con los registros contables de los entes involucrados. En tal sentido, se entiende a las transacciones como aquellos flujos económicos que consisten en una interacción entre unidades institucionales, o bien en una acción dentro de una misma unidad institucional que a efectos analíticos conviene tratar como una transacción (ej.: depreciación y amortización, provisiones, variación de existencias). A modo de ejemplo, eventos naturales, siniestros, etc., no deben incluirse en la información presupuestaria a presentar. Lo mencionado precedentemente se corresponde con las buenas prácticas y estándares metodológicos aceptados en materia de presentación de información fiscal y presupuestaria.

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.

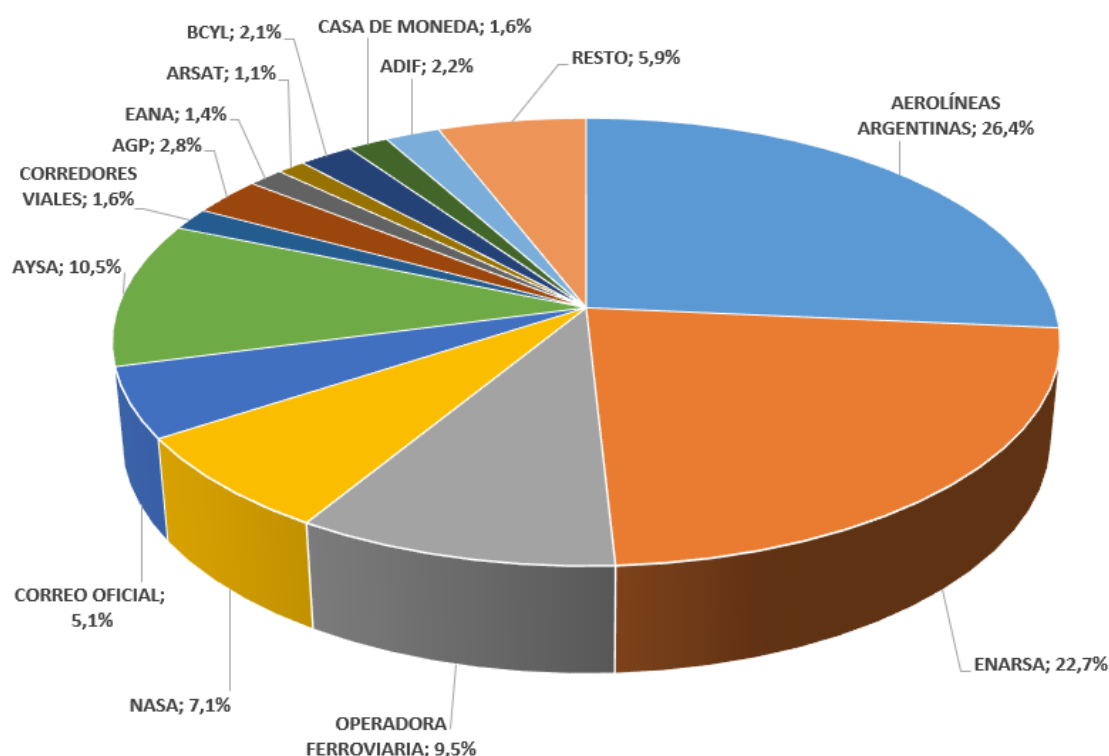


Fuente: ONP. En base a datos suministrados por las empresas públicas no financieras. Valores deflactados según índice de precios combinados. Promedios móviles.

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 2023/2024.

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.

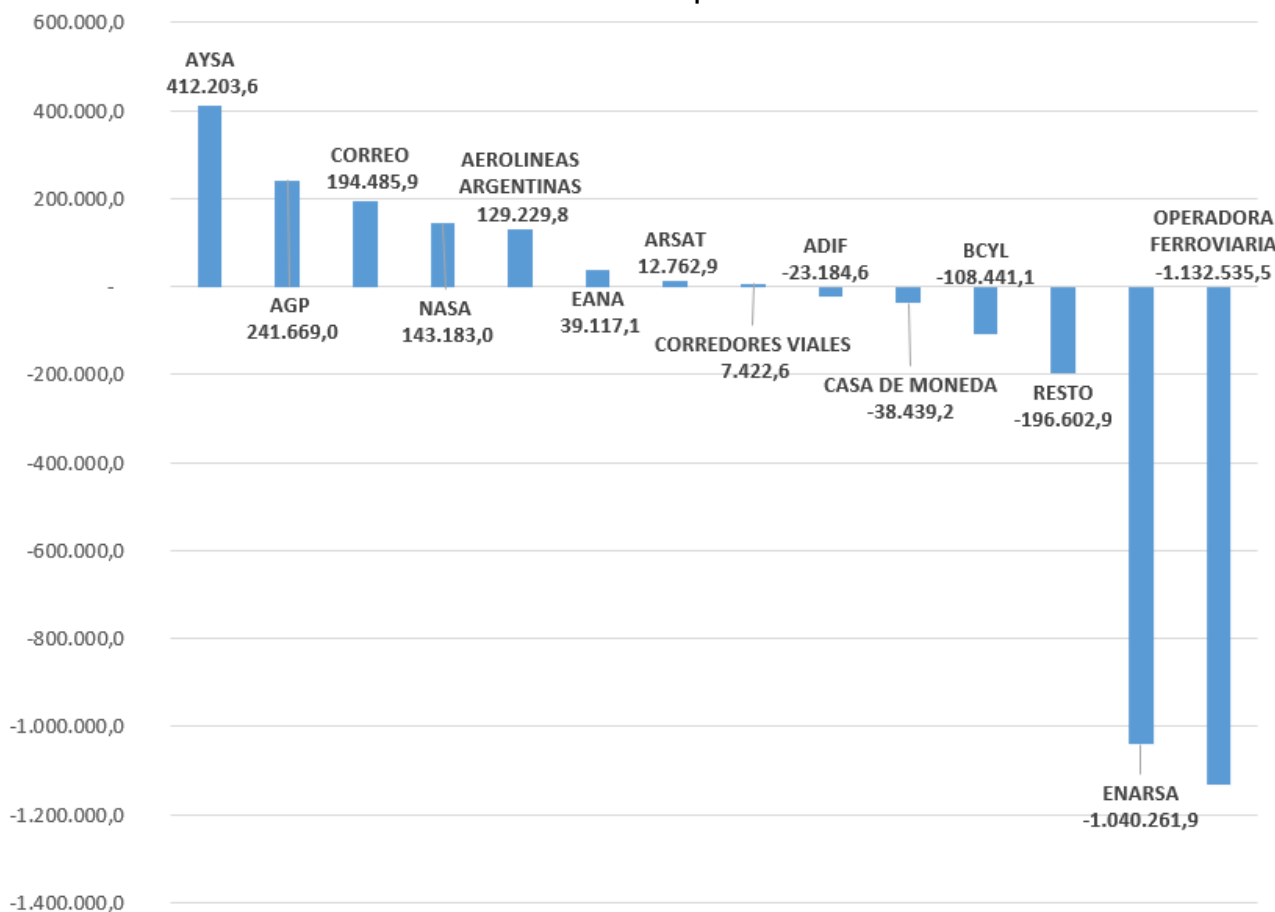
Gráfico 2
Participación de las Principales Empresas sobre
el Total de Gastos del Subsector al 31/12/25



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 \$ 1.359.391,3 millones alcanzado por el subsector.

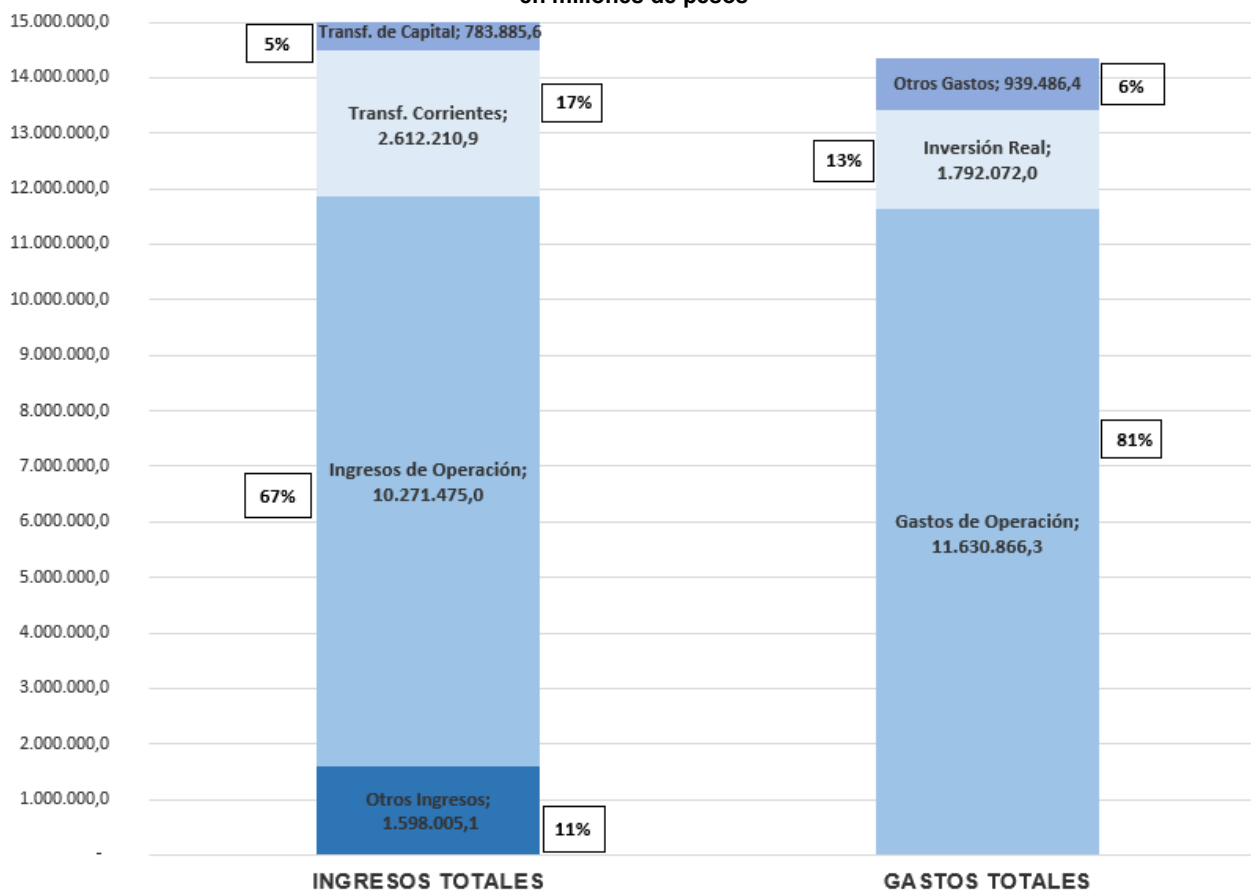
Gráfico 3
Resultados Operativo Presupuestario de las
Empresas Públicas No Financieras al 31/12/25
-en millones de pesos-



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

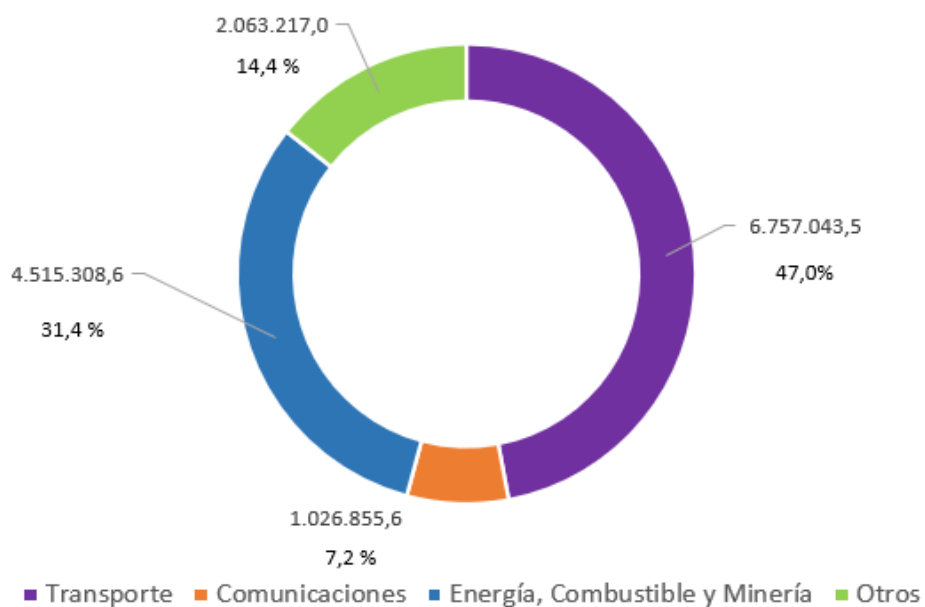
En el siguiente gráfico se refleja la composición de los ingresos y gastos totales de las empresas públicas no financieras.

Gráfico 4
Composición de Ingresos y Gastos Totales del Subsector
Acumulados al 31/12/25
-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 31/12/25 -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 \$ 3.260.886,6 millones; y en el caso de Transporte, la que implica mayores gastos es Aerolíneas Argentina S.A con una suma de \$ 3.798.848,1 millones.

Dentro de la categoría Otros, se destacan los gastos incurridos por la empresa AySA, los cuales ascienden a \$ 1.506.862,2 millones al cuarto 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 31/12/25 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 31/12/25
En millones de pesos corrientes**

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Var. Abs. (3=2-1)	Var. % (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	11.638.653,4	14.042.008,1	2.403.354,7	20,6
II-Gastos Corrientes	10.216.044,0	12.511.668,4	2.295.624,4	22,5
III-Resultado Económico (I-II)	1.422.609,4	1.530.339,7	107.730,3	7,6
IV-Recursos de Capital	1.397.040,1	1.223.568,5	-173.471,6	-12,4
V-Gastos de Capital	1.703.889,8	1.850.756,3	146.866,5	8,6
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	1.115.759,7	903.151,9	-212.607,8	-19,1
VII-Ingresos Totales	13.035.693,5	15.265.576,6	2.229.883,1	17,1
VIII-Gastos Totales	11.919.933,8	14.362.424,7	2.442.490,9	20,5

(*) 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 73,1% 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 \$ 3.149.724,7 millones, provenientes de la venta de pasajes tanto para destinos nacionales como internacionales; los de la empresa ENARSA, que al cuarto trimestre de 2025 alcanzan la suma de \$ 2.007.066,3 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 \$ 1.348.957,9 millones; los de Correo por \$ 894.438,1 millones y los ingresos de operación obtenidos por NASA por la suma de \$ 884.727,7 millones, obtenidos de la venta de energía, los que explican en su conjunto el 59,0% del total de ingresos corrientes.

Asimismo, cabe señalar que el 15,2% 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 20,6% en los ingresos corrientes, respecto a la ejecución presupuestaria acumulada al 31/12/24.

III.3. GASTOS CORRIENTES

Con relación al gasto corriente acumulado al cuarto 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 \$ 7.285.348,4 millones, equivalente al 58,2% del total de gastos corrientes.

En comparación con similar período de 2024, los gastos corrientes reflejan un aumento del 22,5%.

III.4. INGRESOS DE CAPITAL

Los recursos de capital acumulados al cuarto trimestre del año 2025 ascienden a la suma de \$ 1.223.568,5 millones. Dichos ingresos, se explican en un 44,0% por las transferencias de la Administración Nacional que recibe ENARSA y ADIF. Al respecto, se produce una disminución interanual del 12,4% con respecto al similar período de 2024.

III.5. GASTOS DE CAPITAL

Los gastos de capital ascienden a \$ 1.850.756,3 millones, correspondiendo el 96,8% de los mismos a Inversión Real Directa. El 26,9% del total de gastos de capital corresponde a Aerolíneas Argentinas, los cuales alcanzan la suma de \$ 497.095,1 millones. Por otro lado, se destacan las erogaciones de capital por parte de AYSA y ADIF por la suma de \$ 317.556,0 millones y \$ 279.885,7 millones respectivamente, seguidas de los gastos de capital a cargo de NASA que ascienden a \$ 256.222,5 millones cuyo destino es principalmente el Proyecto de Extensión de Vida de la Central Nuclear Atucha I. Finalmente, se destacan las erogaciones de capital de ENARSA que ascienden a \$ 123.585,0 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

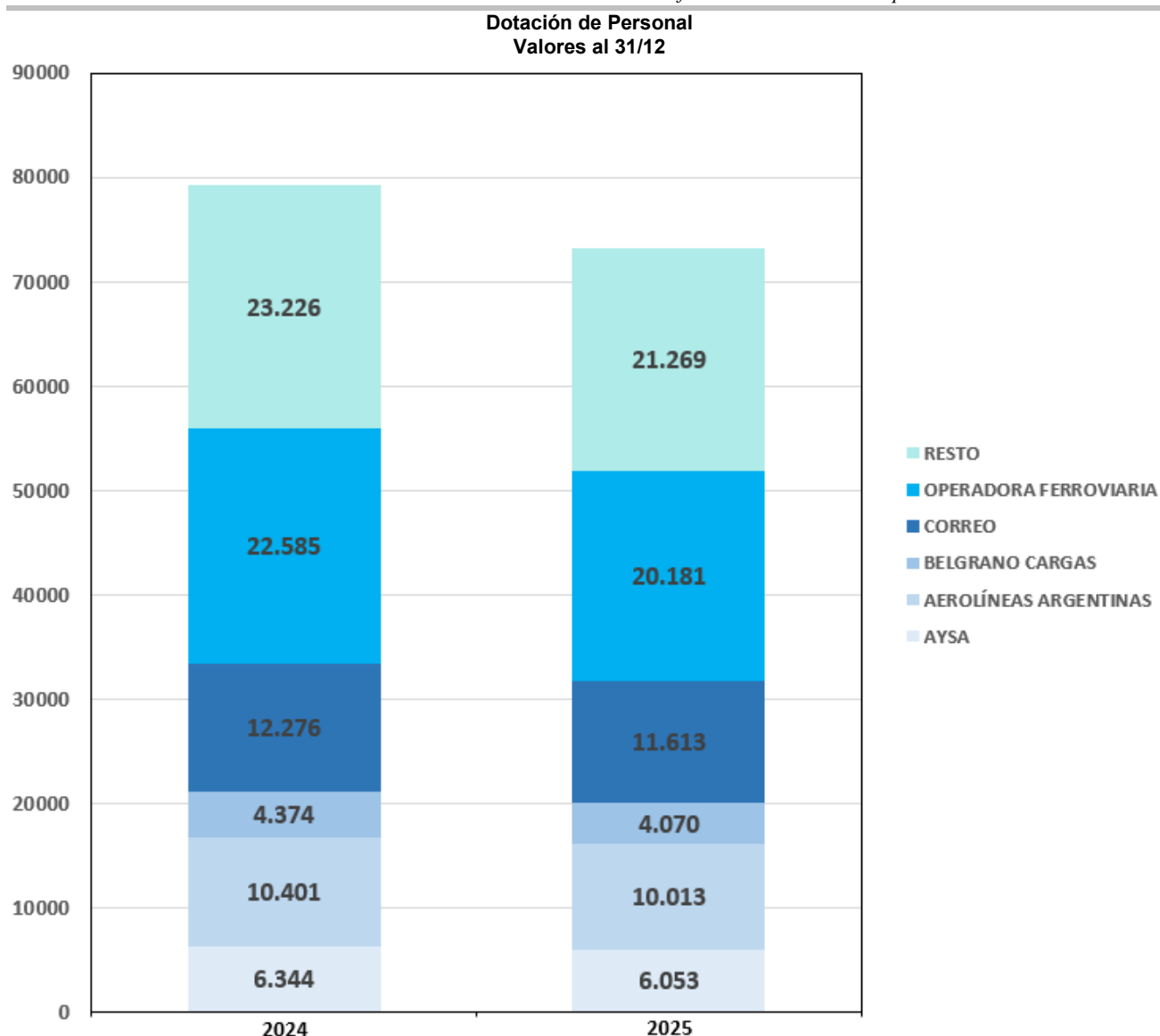
El resultado financiero de las Empresas Públicas No Financieras acumulado al cuarto trimestre del Ejercicio 2025 resulta superavitario (\$ 903.151,9 millones). En comparación con similar período del Ejercicio 2024, el resultado financiero empeora en \$ 212.607,8 millones.

Dicho resultado superavitario obedece principalmente a la empresa ENARSA, cuyo resultado financiero al 31/12/2025 alcanza la suma de \$ 324.023,5 millones, seguido de la empresa Correo Oficial de la República Argentina cuyo resultado financiero asciende a \$ 248.673,1 millones.

III.7. DOTACIÓN DE PERSONAL

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

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

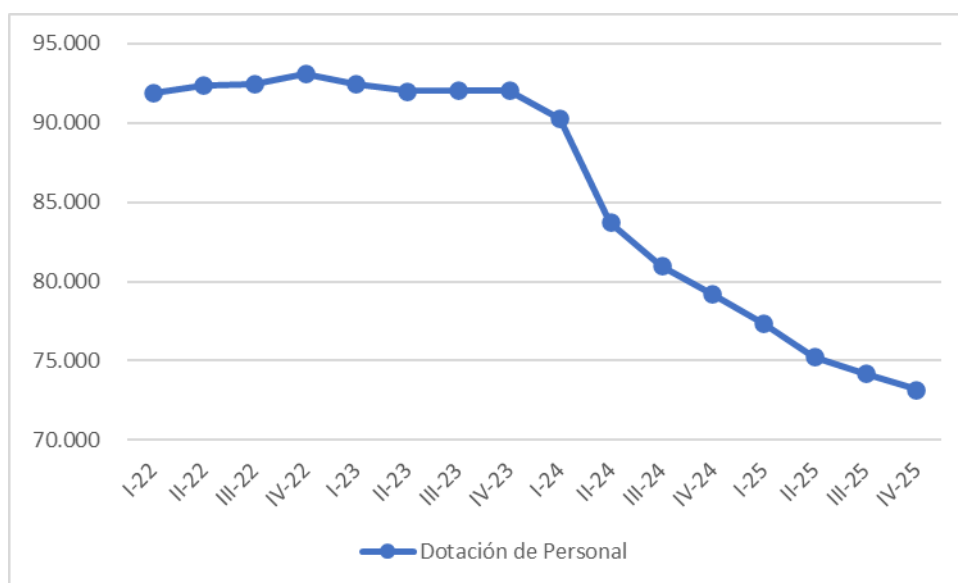


Fuente: ONP. En base a datos suministrados por las empresas públicas. No incluye a la empresa Polo Tecnológico S.A.

Del gráfico anterior surge que, al 31/12/2025 la dotación de personal del consolidado de empresas públicas no financieras asciende a 73.199 mientras que al 31/12/2024, la dotación de personal era de 79.206.

Se expone seguidamente la evolución de la dotación de personal de las Empresas Públicas No Financieras a partir del Ejercicio 2022:

Evolución de la Dotación de Personal Valores Trimestrales

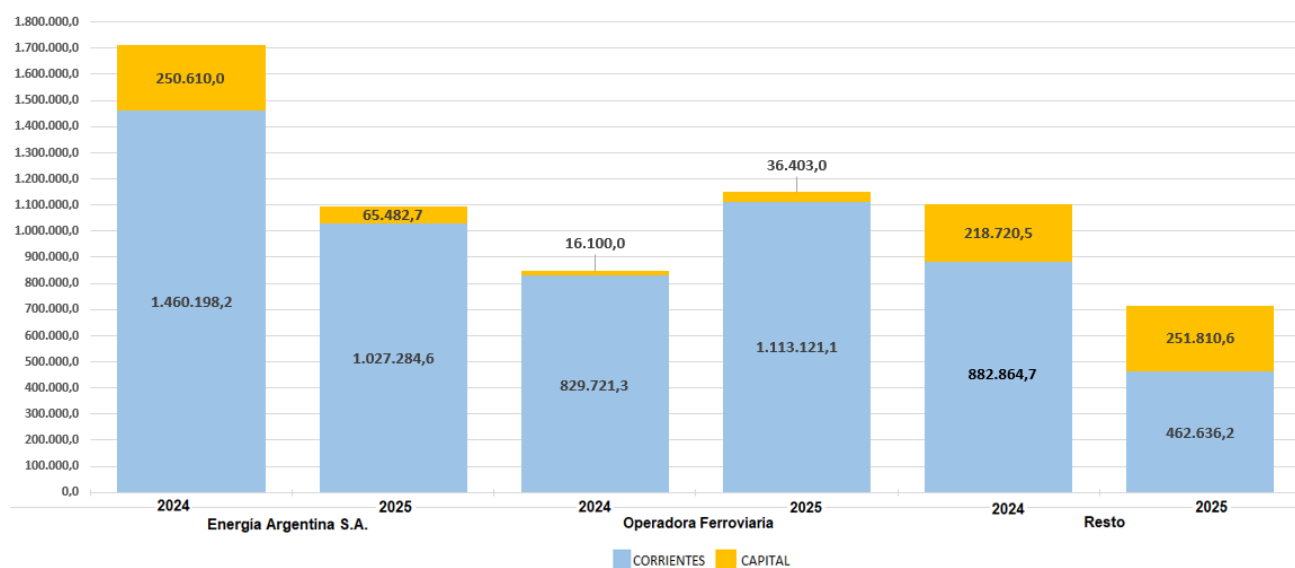


Finalmente, se incluye como anexo III al presente informe un esquema comparativo de la dotación del personal al cuarto trimestre 2024 y 2025 compuesto por las 32 empresas públicas no financieras.

III.8. TRANSFERENCIAS DEL TESORO NACIONAL

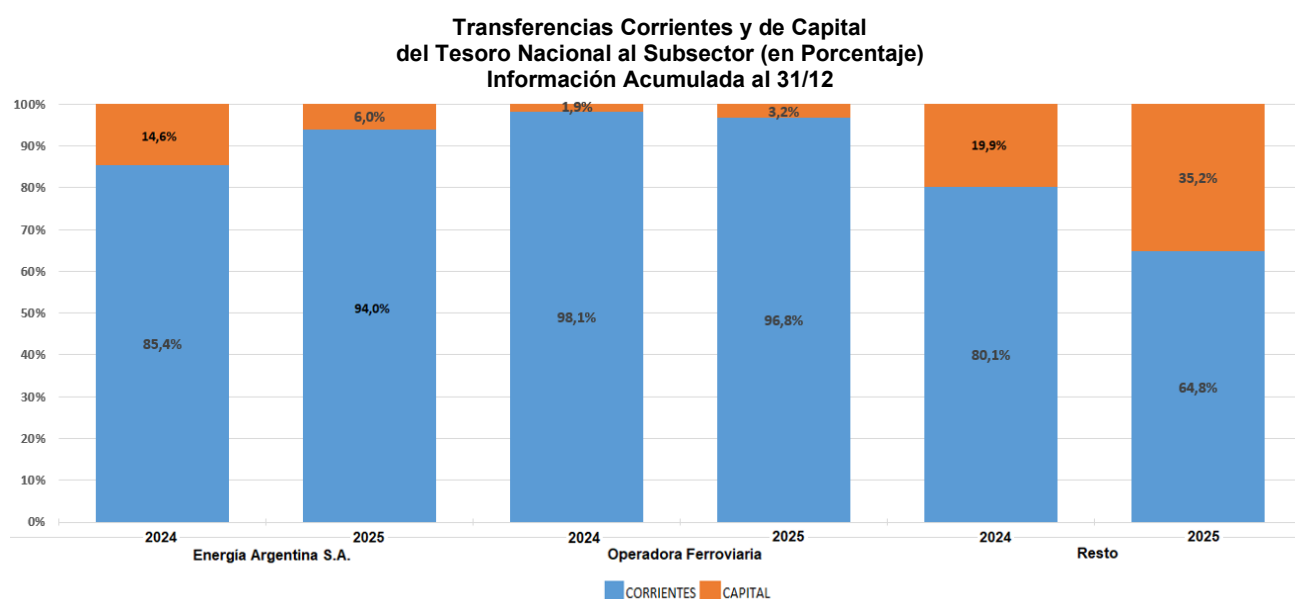
A continuación, en el siguiente gráfico, se refleja el total de transferencias corrientes y de capital que el Tesoro Nacional destina a las empresas públicas, las que ascienden para el cuarto trimestre 2025 a \$ 2.956.738,2 millones.

Transferencias Corrientes y de Capital del Tesoro Nacional al Subsector – Base devengado - en millones de pesos – Acumuladas al 31/12



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 cuarto trimestre de 2025 y su similar de 2024.

Energía Argentina S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	3.256.561,9	3.208.090,8	-48.471,1	-1,5
II-Gastos Corrientes	2.743.660,5	3.137.301,6	393.641,1	14,3
III-Resultado Económico (I-II)	512.901,4	70.789,2	-442.112,2	-86,2
IV-Recursos de Capital	731.737,5	376.819,3	-354.918,2	-48,5
V-Gastos de Capital	769.223,5	123.585,0	-645.638,5	-83,9
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	475.415,4	324.023,5	-151.391,9	-31,8

(*) Datos provisorios.

Del cuadro precedente se observa una significativa reducción en los gastos de capital y, en menor medida, en los recursos de capital, junto con un incremento en los gastos corrientes. Como resultado de estas variaciones, el resultado financiero registra una disminución interanual de \$151.391,9 millones.

La caída en los ingresos y gastos de capital se explica principalmente por el menor ritmo de ejecución de las obras a cargo de la empresa. En este sentido, cabe señalar que durante el ejercicio 2025 la empresa recibió transferencias de capital de la Administración Nacional por \$345.063,8 millones, mientras que en el ejercicio 2024 dichas transferencias ascendieron a \$708.937,3 millones.

Los ingresos de capital se componen en un 91,6% por transferencias provenientes de la Administración Nacional. Por su parte, los gastos de capital se destinan principalmente a las obras correspondientes al Gasoducto Perito Francisco Pascasio Moreno y a la Reversión del Gasoducto Norte.

En relación con la cuenta corriente, los gastos ascienden al 31/12/2025 a \$3.137.301,6 millones, lo que representa un incremento interanual de \$393.641,1 millones. Dichos gastos se encuentran compuestos en un 92,2% por erogaciones en bienes y servicios.

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 31/12/25

CONCEPTO	En millones de pesos
Comercialización de Gas	1.838.755,1
Exploración y Producción	2.263,9
Transporte de Gas	155.658,3
Otros	10.389,0
Total	2.007.066,3

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

Proyectos de Inversión
Montos Ejecutados al 31/12/25

CONCEPTO	En millones de pesos
Gasoducto Perito Francisco Pascasio Moreno	61.774,2
Gasoducto del Noreste Argentino	927,3
Gasoductos 4g	2.787,8
Prog. Gestión Ambiental AHRSC	19,2
Represa Gob. Jorge Cepernic	3.577,2
Represa Pte. Néstor C. Kirchner	444,4
Reversión Gasoducto Norte	39.739,6
Reversión Gasoducto Norte - Plantas Compresoras	13.286,7
Otros	1.028,6
Total	123.585,0

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 31/12/2025.

Aerolíneas Argentinas S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	3.075.067,0	3.533.526,2	458.459,2	14,9
II-Gastos Corrientes	2.918.743,1	3.301.753,0	383.009,9	13,1
III-Resultado Económico (I-II)	156.323,9	231.773,2	75.449,3	48,3
IV-Recursos de Capital	237.460,3	306.571,0	69.110,7	29,1
V-Gastos de Capital	289.118,8	497.095,1	207.976,3	71,9
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	104.665,4	41.249,1	-63.416,3	-60,6

(*) Datos provisorios.

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 89,1% 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 31/12/2025:

Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 31/12/25

Unidad de Negocio	Cantidad de Pasajeros	En millones de pesos
Cabotaje	9.997.309	1.568.315,2
Cargueros	5.784.261	29.542,0
Europa	364.051	384.723,6
Interamérica	468.633	256.131,3
No asignado	73.120	108.110,4
Regional	1.830.083	409.756,1
USA	321.427	278.724,8
Total	18.838.884	3.035.303,4

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

**Proyectos de Inversión
Montos Ejecutados al 31/12/25**

CONCEPTO	En millones de pesos
Desarrollo de sistemas	970,8
Centro de Formación y Entrenamiento de Pilotos	336,4
Equipos de Taller y otros	1.864,9
Infraestructura informática	701,9
Reparaciones Flota 737	94.032,3
Reparaciones Flota Embraer	18.750,1
Reparaciones Flota Fuselaje Ancho	10.774,8
Repuestos aeronáuticos	25.004,1
TECNICA - Puesta en valor GENERAL EZE	162,4
Total	152.597,7

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 31 de diciembre de 2025 comparada con el mismo período del año 2024 es la siguiente:

Operadora Ferroviaria S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos.

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	891.392,0	1.202.591,5	311.199,5	34,9
II-Gastos Corrientes	821.761,4	1.233.868,3	412.106,9	50,1
III-Resultado Económico (I-II)	69.630,6	-31.276,8	-100.907,4	-144,9
IV-Recursos de Capital	41.067,1	55.772,3	14.705,2	35,8
V-Gastos de Capital	29.160,5	134.220,5	105.060,0	360,3
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	81.537,2	-109.725,0	-191.262,2	-234,6

(*) Datos provisorios.

En el cuadro expuesto se observa una 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 que 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 otro lado, cabe destacar el aumento de los ingresos corrientes, que se conforman mayoritariamente por las transferencias otorgadas de la Administración Nacional.

Se presenta a continuación un detalle de los ingresos mensuales por la operatoria ferroviaria ejecutada al 31/12/25, en millones de pesos:

Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 31/12/25

CONCEPTO	Cantidad de Pasajes	En millones de pesos
Venta de Pasajes	259.570.948	75.697,4
Otros Servicios Ferroviarios	-	9.292,4
Total		84.989,8

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. Luego, según lo establecido por la Resolución 1751/2025, el Ministro de Economía inicia el proceso de privatización parcial de la empresa en los términos del referido Decreto y del artículo 8° de la ley 27.742.

La variación de la ejecución presupuestaria acumulada al 31/12/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

Nucleoeléctrica Argentina S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	832.504,4	1.039.813,5	207.309,1	24,9
II-Gastos Corrientes	488.544,7	759.533,5	270.988,8	55,5
III-Resultado Económico (I-II)	343.959,7	280.280,0	-63.679,7	-18,5
IV-Recursos de Capital	7.438,2	66.247,0	58.808,8	790,6
V-Gastos de Capital	75.897,5	256.222,5	180.325,0	237,6
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	275.500,4	90.304,5	-185.195,9	-67,2

(*) 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 85,1% por ingresos operativos obtenidos por la venta de energía.

A continuación, se detallan los ingresos obtenidos por dicha venta acumulados al cuarto trimestre 2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 31/12/25**

Unidad de Negocio	MWh	En millones de pesos
Central Nuclear Atucha I-II	4.915.751	487.022,5
Central Nuclear Embalse	4.919.957	361.591,8
Total	9.835.708	848.614,3

Por otro lado, se observa un incremento del orden de \$ 180.325,0 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 31/12/25**

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	32.521,3
Proyecto Extensión de Vida CNA I	189.462,2
Inversiones	34.223,9
Total	256.222,4

Asimismo, cabe destacar el aumento interanual de los gastos corrientes que alcanza la suma de \$ 270.988,8 millones. Dichos gastos se componen, para el cuarto trimestre 2025, principalmente de gastos operativos.

Finalmente, se presenta el stock de deuda de la empresa, al 31/12/25:

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

Deuda	Detalle	Estado del Vencimiento	Estado de la Documentación	Saldo
	CAPEX			2.394,9
Resto	Proveedores del Exterior OPEX	Vencida	Documentada	46.775,8
	Proveedores locales OPEX			20.453,9
Total				69.624,6

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 31/12/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

**Correo Oficial de la República Argentina S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos**

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	679.217,6	973.521,9	294.304,3	43,3
II-Gastos Corrientes	558.567,5	701.096,3	142.528,8	25,5
III-Resultado Económico (I-II)	120.650,1	272.425,6	151.775,5	125,8
IV-Recursos de Capital	1.206,5	3.962,2	2.755,7	228,4
V-Gastos de Capital	2.846,6	27.714,7	24.868,1	873,6
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	119.010,0	248.673,1	129.663,1	109,0

(*) 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 31/12/2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 31/12/25**

Unidad de Negocio	En millones de pesos
Logística	81.409,3
Monetario	6.582,2
Postal	230.021,7
Telegráfico	52.834,7
Paquetería	227.696,5
Otros	295.893,7
Total	894.438,1

A su vez se destacan los gastos corrientes, los cuales presentan un aumento interanual de \$ 142.528,8 millones con respecto al año 2024. Esas erogaciones tienen como destino principal el rubro Bienes y Servicios, el cual representa el 57,8% del total de gastos corrientes, seguido por el

rubro Remuneraciones. Cabe destacar que la empresa cuenta con una dotación de 11.613 empleados al 31/12/2025.

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 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	934.271,1	1.426.575,5	492.304,4	52,7
II-Gastos Corrientes	775.041,6	1.189.306,2	414.264,6	53,5
III-Resultado Económico (I-II)	159.229,5	237.269,3	78.039,8	49,0
IV-Recursos de Capital	157.779,6	62.285,9	-95.493,7	-60,5
V-Gastos de Capital	202.937,2	317.556,0	114.618,8	56,5
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	114.071,9	-18.000,8	-132.072,7	-115,8

(*) Datos provisorios. Para la Ejecución 2024 la información es en Base Caja.

Este cuadro evidencia una desmejora interanual en el resultado financiero de la empresa. La misma se explica principalmente por el incremento en los gastos totales.

Respecto a los gastos de capital acumulados al 31/12/2025, los mismos se vieron incrementados en \$ 114.618,8 millones. En el siguiente cuadro se exhiben los Proyectos de Inversión a cargo de la empresa:

Proyectos de Inversión Montos Ejecutados al 31/12/25	
CONCEPTO	En millones de pesos
Grandes Obras - Ampliación Bernal + Río Sur	8.096,1
Grandes Obras - Sistema Berazategui	110,5
Grandes Obras - Sistema Riachuelo	10.776,0
Sistema Riachuelo + Planta de Barros Sudoeste	18.583,1
Mejora y Mantenimiento	163.829,5
Obras de Expansión	63.783,2
Otras Inversiones	25.768,4
Plan Agua/Cloaca + Trabajo	1.464,6
Total	292.411,4

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 31/12/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

Corredores Viales S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	200.316,4	259.681,3	59.364,9	29,6
II-Gastos Corrientes	164.279,5	229.392,0	65.112,5	39,6
III-Resultado Económico (I-II)	36.036,9	30.289,3	-5.747,6	-15,9
IV-Recursos de Capital	1.375,9	11.836,4	10.460,5	760,3
V-Gastos de Capital	5.219,0	2.486,5	-2.732,5	-52,4
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	32.193,8	39.639,2	7.445,4	23,1

(*) Datos provisorios.

Del cuadro precedente surge una leve mejora interanual del resultado financiero, que se explica principalmente por el aumento de los ingresos totales de la empresa. En relación a los ingresos corrientes, para la ejecución 2025, los mismos se componen mayoritariamente por los ingresos de operación seguidos de las rentas de la propiedad. Y con respecto a los recursos de capital, éstos se integran por los 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 31 de diciembre de 2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 31/12/25**

CONCEPTO	Tránsito Pagante / Multas facturadas	En millones de pesos
Peajes	166.656.852	229.042,6
Áreas de Servicio	-	6.568,8
Multas por Pesaje	1.357	1.194,7
Total		236.806,1

Finalmente, se presenta el stock de deuda de la empresa, al 31/12/25:

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

Deuda Comercial	Estado del Vencimiento	Estado de la Documentación	Saldo
	A Vencer	Documentada	51,5
Gasto Corriente	Vencida	Documentada	2.532,1
	A Vencer	No Documentada	2.059,5
	A Vencer	Documentada	220,3
Gasto de Capital	Vencida	Documentada	846,2
	A Vencer	No Documentada	1.203,8
Total			6.913,4

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. Cabe mencionar que, por medio de la Resolución 1548/2025 del Ministerio de Economía, se prorrogó la encomendación antes mencionada.

La variación de la ejecución presupuestaria acumulada al 31/12/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

**Administración General de Puertos S.A.U.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos**

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	323.320,5	611.572,0	288.251,5	89,2
II-Gastos Corrientes	342.484,5	361.705,7	19.221,2	5,6
III-Resultado Económico (I-II)	-19.164,0	249.866,3	269.030,3	1.403,8
IV-Recursos de Capital	0,0	0,0	0,0	-
V-Gastos de Capital	25.197,5	37.311,3	12.113,8	48,1
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	-44.361,5	212.555,0	256.916,5	579,1

(*) 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 31 de diciembre de 2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 31/12/25**

CONCEPTO	Unidad de Medida	Unidades	En millones de pesos
Tasa por Uso de Puerto a los Buques	TRN	22.320.506	17.151,4
Tasa por Uso de Puerto al Concesionario	m2	7.870.368	10.758,9
Tasa por Uso de Puerto a los Pasajeros	Pasajeros y Vehículos	4.424.154	10.686,1
Tasa por Uso de Puerto a las Cargas	Toneladas	6.739.003	56.417,7
Permisos de Uso	m2	7.940.132	20.812,0
Otros Ingresos de Explotación	-	-	487.548,6
Total			603.374,7

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.

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 31/12/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

Belgrano Cargas y Logística S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	199.530,1	238.313,1	38.783,0	19,4
II-Gastos Corrientes	192.780,3	265.425,4	72.645,1	37,7
III-Resultado Económico (I-II)	6.749,8	-27.112,3	-33.862,1	-501,7
IV-Recursos de Capital	1.255,1	27.402,3	26.147,2	2.083,3
V-Gastos de Capital	14.203,0	42.214,7	28.011,7	197,2
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	-6.198,1	-41.924,7	-35.726,6	-576,4

(*) Datos provisorios.

En el cuadro que antecede 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. Al mismo tiempo, se verifica un incremento interanual de las erogaciones corrientes, que se conforman en su totalidad 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 respecto a los ingresos mencionados, se produce una desmejora interanual del resultado económico. Asimismo, el aumento de los gastos de capital, compuestos por la Inversión Real Directa, en mayor nivel al incremento de los recursos de capital, arroja como resultado una caída interanual aún mayor del resultado financiero.

Se expone a continuación un detalle de los ingresos de operación en millones de pesos, al 31 de diciembre de 2025:

Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 31/12/25

CONCEPTO	Unidades	En millones de pesos
Fletes Ferroviarios	7.120.065	148.670,5
Otros Ingresos	-	8.313,8
Total		156.984,3

Finalmente, se presenta el stock de deuda de la empresa, al 31/12/25:

Stock de Deuda
-en millones de pesos-

Deuda	Detalle	Estado del Vencimiento	Estado de la Documentación	Saldo
Deuda Comercial	Proveedor Nacional	Vencida	Documentada	9.201,3
		A Vencer	Documentada	18.380,4
	Comercio Exterior	Vencida	Documentada	4.683,8
Otras Deudas	Deudas Fiscales	A Vencer	Documentada	1.158,4
	Provisiones	A Vencer	Documentada	12.119,9
	Otras	A Vencer	Documentada	64.182,2
Total				109.726,0

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 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	293.602,4	187.417,5	-106.184,9	-36,2
II-Gastos Corrientes	340.440,1	214.308,3	-126.131,8	-37,0
III-Resultado Económico (I-II)	-46.837,7	-26.890,8	19.946,9	42,6
IV-Recursos de Capital	43.530,3	5.796,7	-37.733,6	-86,7
V-Gastos de Capital	56.107,6	16.459,9	-39.647,7	-70,7
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	-59.415,0	-37.554,0	21.861,0	36,8

(*) Datos provisorios.

Del cuadro precedente se observa una 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 31/12/2025, ambos gastos alcanzaron la suma de \$ 80.180,3 millones.

Se expone a continuación un detalle del volumen de ventas, al 31/12/25:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 31/12/25**

Unidad de Negocio	Unidades	En millones de pesos
Pasaportes	410.375	2.295,4
Gráfica General	74.000	1.761,5
Placa Metal	975.562	15.080,1
Estampillas y Fajas	1.775.658.395	30.224,7
Otros	-	3.104,6
Total	1.777.118.332	52.466,3

Por último, se destacan las transferencias corrientes que reciben de la Administración Nacional, las cuales ascienden para el cuarto trimestre 2025 a \$ 79.365,0 millones. Dichas transferencias tienen como destino la cancelación de deudas comerciales a cargo de la empresa.

Finalmente, se presenta el stock de deuda de la empresa, al 31/12/25:

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

Deuda	Detalle	Estado del Vencimiento	Estado de la Documentación	Saldo
Capital	Deuda	A vencer	Documentada	637,0
	Comercial	Vencida	Documentada	56.789,6
Total				57.426,6

IV.11. EMPRESA ARGENTINA DE NAVEGACIÓN AÉREA S.A.

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 31/12/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

Empresa Argentina de Navegación Aérea S.A. (EANA)
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	167.438,3	284.768,8	117.330,5	70,1
II-Gastos Corrientes	127.752,7	186.888,5	59.135,8	46,3
III-Resultado Económico (I-II)	39.685,6	97.880,3	58.194,7	146,6
IV-Recursos de Capital	1.190,0	6.632,7	5.442,7	457,4
V-Gastos de Capital	8.007,4	14.017,9	6.010,5	75,1
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	32.868,2	90.495,1	57.626,9	175,3

(*) Datos provisorios.

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

Por otra parte, se destaca el aumento interanual de los gastos corrientes, los cuales se componen en su totalidad por los gastos de operación.

Se presenta a continuación un detalle de los ingresos de operación en millones de pesos, al 31/12/2025:

Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 31/12/25

Servicios de Navegación Aérea	En millones de pesos
Tasa de Apoyo al Aterrizaje	12.295,7
Tasa de Protección al Vuelo	209.304,1
Tasa Unificada	18,8
Total	221.618,6

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 31/12/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

Empresa Argentina de Soluciones Satelitales S.A. (AR-SAT)
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	135.649,7	169.459,7	33.810,0	24,9
II-Gastos Corrientes	115.243,2	140.527,6	25.284,4	21,9
III-Resultado Económico (I-II)	20.406,5	28.932,1	8.525,6	41,8
IV-Recursos de Capital	31.548,1	28.289,2	-3.258,9	-10,3
V-Gastos de Capital	31.802,9	18.957,7	-12.845,2	-40,4
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	20.151,7	38.263,6	18.111,9	89,9

(*) Datos provisorios.

El cuadro precedente refleja una mejora interanual del resultado financiero, la misma se origina principalmente por el aumento de los ingresos corrientes que se integran mayoritariamente por los ingresos de operación de la empresa. Luego, en menor medida, contribuye a la mejora en el resultado antes mencionado la disminución de los gastos de capital, conformados por la Inversión Real Directa.

Por otro lado, se destaca el aumento de los gastos corrientes, que se explica principalmente debido al incremento de los gastos de operación de la empresa.

Se presenta a continuación un detalle de los ingresos de operación en millones de pesos, al 31/12/2025:

Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 31/12/25

Productos / Servicios	En millones de pesos
Conectividad Escuelas	43.805,6
Servicios de Televisión	1.164,3
Servicios de Tecnología de la Información y Datacenter	13.696,4
Servicios Satelitales	39.160,4
Servicios Terrestres	49.490,2
Total	147.316,9

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

Proyectos de Inversión	
Montos Ejecutados al 31/12/25	
CONCEPTO	En millones de pesos
Activaciones vinculadas a gestiones comerciales	58,9
Actualización Centro Nacional de Datos	239,1
Actualización Plataforma Satelital - Estaciones Terrenas	133,2
Actualización Predio Benavidez, Instalaciones y Maquinarias	702,8
Actualización Tecnológica Red Federal de Fibra Óptica (REFEFO)	223,8
Actualización y Ampliación del Hub Satelital	1.275,7
Ampliación de conexiones interministeriales vía redes AMBA	270,1
Ampliación Red Federal de Fibra Óptica III (REFEFO III) - Transener - Tucumán	1.097,8
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	862,7
Readecuación de trazas Red Federal de Fibra Óptica (REFEFO)	81,2
Red Federal de Fibra Óptica III (REFEFO III) - Etapa Resto del País	1.232,8
Satélite Argentino de Telecomunicaciones	10.465,1
Tecnópolis (FSU)	1.463,4
TV Digital	474,4
1357 Km de Redes de Fibra Óptica - Santa Cruz	361,1
Total	19.013,7

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 31/12/2025 e igual período del año 2024 es la siguiente:

**Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.A.
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
Base Devengado (*). En millones de pesos**

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	27.017,5	32.361,3	5.343,8	19,8
II-Gastos Corrientes	30.690,6	31.434,8	744,2	2,4
III-Resultado Económico (I-II)	-3.673,1	926,5	4.599,6	125,2
IV-Recursos de Capital	94.498,4	193.355,7	98.857,3	104,6
V-Gastos de Capital	126.488,0	279.885,7	153.397,7	121,3
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	-35.662,7	-85.603,5	-49.940,8	-140,0

(*) Datos provisorios.

El cuadro expuesto arroja una desmejora interanual del resultado financiero, debido principalmente al aumento de los gastos de capital de la empresa, 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.

Por otra parte, se destaca el incremento de los recursos de capital. Dichos ingresos se conforman por transferencias de la Administración Nacional, que incluyen diferentes fuentes de financiamiento, y por transferencias otorgadas por otras entidades del Sector Público Nacional.

A continuación se presenta un detalle de los ingresos de operación en millones de pesos, al 31/12/2025:

**Volumen de Ventas
Montos Ejecutados al 31/12/25**

Productos / Servicios	En millones de pesos
Derechos de paso	4.262,3
Derechos de uso inmuebles	826,2
Alquiler material rodante	569,4
Otros	2.448,3
Total	8.106,2

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

Proyectos de Inversión		
Montos Ejecutados al 31/12/25		
CONCEPTO	En millones de pesos	Porcentaje de Avance
Obras Civiles	30.008,2	85%
Señalamiento	87.531,0	56%
Vías	116.994,2	68%
Otros	45.352,3	100%
Total	279.885,7	

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
- ▶ Construcción de Viviendas para la Armada S.A.U (COVIARA 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 S.A.U.
- ▶ Innovaciones Tecnológicas Agropecuarias S.A. (INTEA)
- ▶ INTERCARGO S.A.U.
- ▶ Playas Ferroviarias de Buenos Aires 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 cuarto trimestre del año 2025, comparada con el mismo período del año 2024 es la siguiente:

Resto de las Empresas Públicas
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/25
En millones de pesos (*)

CONCEPTO	Ejecución 2024 (1)	Ejecución 2025 (2)	Diferencia Interanual (3=2-1)	% Diferencia (4=3/1)
I-Ingresos Corrientes	622.764,5	874.315,0	251.550,5	40,4
II-Gastos Corrientes	596.054,3	759.127,2	163.072,9	27,4
III-Resultado Económico (I-II)	26.710,2	115.187,8	88.477,6	331,3
IV-Recursos de Capital	46.953,1	78.597,8	31.644,7	67,4
V-Gastos de Capital	67.680,3	83.028,8	15.348,5	22,7
VI-Resultado Financiero (III+IV-V)	5.983,0	110.756,8	104.773,8	1.751,2

(*) Datos provisorios. Para la Ejecución 2025 la información de la empresa Playas Ferroviarias es en Base Caja.

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 90,1% 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 cuarto trimestre de 2025, ha sido superavitario (\$ 903.151,9 millones), siendo el resultado operativo deficitario.

Corresponde resaltar que los ingresos totales del universo de empresas estatales han aumentado un 17,1%, en tanto que los gastos totales se han incrementado, con respecto a similar período del año 2024, un 20,5%.

El incremento interanual de los recursos totales (\$ 2.229.883,1 millones) es explicado 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 \$ 617.510,0 millones, seguido por el de AySA, cuyo incremento interanual alcanza la suma de \$ 558.757,2 millones; luego por el de Correo Oficial de la República Argentina, con un aumento interanual es \$ 454.605,9 millones, y el de ENARSA cuya suba interanual asciende a \$ 334.284,3 millones, a partir de la comercialización de gas.

Respecto de los gastos totales, se observa un incremento de \$ 2.442.490,9 millones, explicado fundamentalmente por Aerolíneas Argentinas, AySA, Operadora Ferroviaria y NASA. Por otro lado, cabe resaltar los gastos totales incurridos por la empresa Aerolíneas Argentinas, los cuales ascienden al 31/12/25 a \$ 3.798.848,1 millones. En cuanto a gastos corrientes, se destacan los gastos operativos de Aerolíneas Argentinas destinados principalmente a la compra de combustible, los que implican un aumento interanual de \$ 430.875,5 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 31/12/25, 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 S.A.
- ♦ Ferrocarriles Argentinos S.A.U.
- ♦ 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.)
- ♦ 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.

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.)

Anexo II

Ejecución Presupuestaria de Empresas Públicas No Financieras
(En millones de pesos. Base Devengado)
Acumulado al 31-12-25

CONCEPTO	AGP	APE	AR-SAT	AYSA	ADIF	AEROL. ARG.	BELGRANO CARGAS	COVIARA	CASA DE MONEDA	CONT. ARTÍST. E INFORM.	CORREDORES VIALES
I) INGRESOS CORRIENTES	611.572,0	57.396,5	169.459,7	1.426.575,5	32.361,3	3.533.526,2	238.313,1	899,5	187.417,5	4.979,7	259.681,3
- INGRESOS DE OPERACIÓN	603.374,7	51.739,3	147.316,9	1.348.957,9	8.106,2	3.149.724,7	156.984,3	585,0	52.466,3	103,4	236.806,1
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	8.197,3	0,0	5.983,9	0,0	762,8	0,0	0,0	83,1	1.238,6	104,2	22.431,1
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	0,0	5.657,2	1.400,0	0,0	22.092,6	0,0	70.571,7	199,1	79.365,0	4.762,2	0,0
- OTROS INGRESOS	0,0	0,0	14.758,9	77.617,6	1.399,7	383.801,5	10.757,1	32,3	54.347,6	9,9	444,1
II) GASTOS CORRIENTES	361.705,7	52.755,5	140.527,6	1.189.306,2	31.434,8	3.301.753,0	265.425,4	1.070,0	214.308,3	4.427,3	229.392,0
- GASTOS DE OPERACIÓN	361.705,7	51.084,5	134.554,0	936.754,3	31.290,8	3.020.494,9	265.425,4	982,1	90.905,5	4.405,4	229.383,5
. Remuneraciones	31.667,1	4.874,3	24.751,1	286.840,3	22.897,8	640.534,2	133.798,6	727,7	38.686,3	3.560,7	134.641,0
. Bienes y Servicios	329.833,7	45.143,7	91.433,2	472.705,2	7.583,4	2.155.975,3	105.761,7	150,8	41.494,0	819,7	73.684,6
. Otros Gastos	204,9	1.066,5	18.369,7	177.208,8	809,6	223.985,4	25.865,1	103,6	10.725,2	25,0	21.057,9
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	0,0	0,0	332,2	0,0	0,0	23.857,3	0,0	28,5	823,6	0,0	8,5
. Intereses	0,0	0,0	332,2	0,0	0,0	23.857,3	0,0	28,5	823,6	0,0	0,0
. Otras Rentas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,5
- 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	1.671,0	5.641,4	252.551,9	144,0	257.400,8	0,0	59,4	122.579,2	21,9	0,0
III) RESULT.ECON.: AHORRO/DESAHORRO	249.866,3	4.641,0	28.932,1	237.269,3	926,5	231.773,2	-27.112,3	-170,5	-26.890,8	552,4	30.289,3
IV) RECURSOS DE CAPITAL	0,0	46,0	28.289,2	62.285,9	193.355,7	306.571,0	27.402,3	0,6	5.796,7	0,0	11.836,4
- RECURSOS PROPIOS DE CAPITAL	0,0	46,0	3.848,6	25.685,9	0,0	306.571,0	0,0	0,6	5.796,7	0,0	11.836,4
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0,0	0,0	24.440,6	36.600,0	193.355,7	0,0	27.402,3	0,0	0,0	0,0	0,0
V) GASTOS DE CAPITAL	37.311,3	5,7	18.957,7	317.556,0	279.885,7	497.095,1	42.214,7	65,9	16.459,9	23,6	2.486,5
- INVERSIÓN REAL DIRECTA	37.311,3	5,7	18.957,7	317.556,0	279.885,7	497.095,1	42.214,7	65,9	16.459,9	23,6	2.486,5
- 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)	611.572,0	57.442,5	197.748,9	1.488.861,4	225.717,0	3.840.097,2	265.715,4	900,1	193.214,2	4.979,7	271.517,7
VII) RESULTADO PRIMARIO	212.555,0	4.681,3	38.595,8	-18.000,8	-85.603,5	65.106,4	-41.924,7	-207,3	-36.730,4	528,8	39.647,7
VIII) GASTOS TOTALES (II+V)	399.017,0	52.761,2	159.485,3	1.506.862,2	311.320,5	3.798.848,1	307.640,1	1.135,9	230.768,2	4.450,9	231.878,5
IX) RESULTADO FINANCIERO (VI-VIII)	212.555,0	4.681,3	38.263,6	-18.000,8	-85.603,5	41.249,1	-41.924,7	-235,8	-37.554,0	528,8	39.639,2
X) FUENTES FINANCIERAS	48.541,7	102.822,4	184.881,6	518.103,0	1.927.381,4	1.258.934,7	97.576,7	1.248,4	212.091,0	14.174,5	44.060,0
- DISMINUC. DE LA INVERSIÓN FINANCIERA	48.541,7	68.785,6	93.798,3	163.656,0	868.048,1	181.314,7	27.558,9	570,2	151.890,5	9.876,7	18.762,9
- ENDEUD.PUB. E INCREM.OTROS PASIVOS	0,0	34.036,8	91.083,3	354.447,0	1.059.333,3	989.479,7	70.017,8	678,2	60.200,5	4.297,8	25.297,1
- 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	261.096,7	107.503,7	223.145,2	500.102,2	1.841.777,9	1.300.183,8	55.652,0	1.012,6	174.537,0	14.703,3	83.699,2
- INVERSIÓN FINANCIERA	88.937,6	81.884,8	164.566,1	445.932,1	816.012,1	687.496,2	36.486,1	1.012,6	65.604,0	9.959,6	76.145,2
- AMORT.DEUDAS Y DISM. OTROS PASIVOS	172.159,1	25.618,9	58.579,1	54.170,1	1.025.765,8	324.812,4	19.165,9	0,0	108.933,0	4.743,7	7.554,0
- DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	287.875,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Nota: datos provisorios suministrados por las empresas públicas. Fecha de corte de la información: 09/03/26. (*) Base Caja

Ejecución Presupuestaria de Empresas Públicas No Financieras
(En millones de pesos. Base Devengado)
Acumulado al 31-12-25

CONCEPTO	CORREO	DIOXITEK	DECAHF	EDUC.AR	EANA	ENARSA	FADEA	FFMM	FERROC. ARG.	INTEA	INTERCARGO
I) INGRESOS CORRIENTES	973.521,9	44.787,7	1.556,8	35.182,3	284.768,8	3.208.090,8	85.346,3	56.561,6	30.137,5	6.518,2	134.087,5
- INGRESOS DE OPERACIÓN	894.438,1	40.906,3	0,0	724,4	226.005,6	2.007.066,3	28.594,3	34.459,3	376,3	6.013,5	122.405,9
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	65.725,0	3.646,9	0,0	1.043,0	0,0	117.979,2	179,7	34,5	1.138,2	504,7	8.949,2
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	0,0	0,0	1.556,8	33.342,5	0,0	1.027.284,6	19.195,7	20.280,0	28.623,0	0,0	0,0
- OTROS INGRESOS	13.358,8	234,5	0,0	72,4	58.763,2	55.760,7	37.376,6	1.787,8	0,0	0,0	2.732,4
II) GASTOS CORRIENTES	701.096,3	16.394,1	3.141,6	22.757,5	186.888,5	3.137.301,6	106.762,7	57.213,8	29.729,8	3.727,3	103.294,8
- GASTOS DE OPERACIÓN	699.952,2	13.039,9	3.141,6	20.429,7	186.888,5	3.047.328,2	56.244,8	56.495,3	29.729,8	3.727,3	100.739,7
. Remuneraciones	281.142,5	11.804,5	951,1	5.348,9	112.775,5	19.265,5	26.749,0	35.519,0	24.844,9	1.007,6	56.841,1
. Bienes y Servicios	405.295,7	6.863,7	2.171,6	15.053,8	51.758,7	2.891.321,7	23.082,3	14.293,5	3.680,8	2.547,4	37.781,0
. Otros Gastos	13.514,0	-5.628,3	18,9	27,0	22.354,3	136.741,0	6.413,5	6.682,8	1.204,1	172,3	6.117,6
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	0,0	22,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	74,3
. Intereses	0,0	22,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	74,3
. 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	1.144,1	3.331,8	0,0	2.327,8	0,0	89.973,4	50.517,9	718,5	0,0	0,0	2.480,8
III) RESULT.ECON.: AHORRO/DESAHORRO	272.425,6	28.393,6	-1.584,8	12.424,8	97.880,3	70.789,2	-21.416,4	-652,2	407,7	2.790,9	30.792,7
IV) RECURSOS DE CAPITAL	3.962,2	619,4	0,0	59.745,8	6.632,7	376.819,3	9.198,0	0,0	82,5	0,0	378,5
- RECURSOS PROPIOS DE CAPITAL	3.962,2	619,4	0,0	1.061,5	2.311,4	31.755,5	9.198,0	0,0	0,0	0,0	378,5
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0,0	0,0	0,0	58.684,3	4.321,3	345.063,8	0,0	0,0	82,5	0,0	0,0
V) GASTOS DE CAPITAL	27.714,7	9.808,7	28,4	59.774,3	14.017,9	123.585,0	3.918,3	0,0	70,0	0,0	1.188,4
- INVERSIÓN REAL DIRECTA	27.714,7	9.808,7	28,4	1.090,0	14.017,9	123.585,0	3.918,3	0,0	70,0	0,0	1.188,4
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0,0	0,0	0,0	58.684,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VI) INGRESOS TOTALES (I+IV)	977.484,1	45.407,1	1.556,8	94.928,1	291.401,5	3.584.910,1	94.544,3	56.561,6	30.220,0	6.518,2	134.466,0
VII) RESULTADO PRIMARIO	248.673,1	19.226,7	-1.613,2	12.396,3	90.495,1	324.023,5	-16.136,7	-652,2	420,2	2.790,9	30.057,1
VIII) GASTOS TOTALES (II+V)	728.811,0	26.202,8	3.170,0	82.531,8	200.906,4	3.260.886,6	110.681,0	57.213,8	29.799,8	3.727,3	104.483,2
IX) RESULTADO FINANCIERO (VI-VIII)	248.673,1	19.204,3	-1.613,2	12.396,3	90.495,1	324.023,5	-16.136,7	-652,2	420,2	2.790,9	29.982,8
X) FUENTES FINANCIERAS	522.967,3	26.889,0	2.799,6	135.152,0	58.548,3	1.830.223,3	72.978,7	20.463,9	2.093,2	0,0	22.443,0
- DISMINUC. DE LA INVERSIÓN FINANCIERA	269.182,4	21.194,8	2.689,0	67.223,8	19.372,5	640.755,6	15.333,3	18.383,4	0,0	0,0	3.113,8
- ENDEUD.PUB. E INCREM.OTROS PASIVOS	253.784,9	5.694,2	0,0	65.510,0	39.175,8	1.189.467,7	57.645,4	2.080,5	1.885,8	0,0	19.329,2
- INCREMENTO DEL PATRIMONIO	0,0	0,0	110,6	2.418,2	0,0	0,0	0,0	0,0	207,4	0,0	0,0
XI) APLICACIONES FINANCIERAS	771.640,4	46.093,3	1.186,4	147.548,3	149.043,4	2.154.246,8	56.842,0	19.811,7	2.513,4	2.790,9	52.425,8
- INVERSIÓN FINANCIERA	493.362,1	37.097,8	241,5	87.322,9	137.538,3	1.199.570,8	49.963,9	15.318,8	2.513,4	2.790,9	37.307,3
- AMORT.DEUDAS Y DISM. OTROS PASIVOS	243.033,0	8.995,5	944,9	60.225,4	11.505,1	954.676,0	6.878,1	4.492,9	0,0	0,0	15.118,5
- DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO	35.245,3	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: 09/03/26. (*) Base Caja

Ejecución Presupuestaria de Empresas Públicas No Financieras

(En millones de pesos. Base Devengado)

Acumulado al 31-12-25

CONCEPTO	NASA	PLAYAS FERROV. (*)	LT 10 UNL	SRT UNC	RTA	OPER. FERROV.	TANDANOR	VENG	YMAD	YCRT	TOTAL
I) INGRESOS CORRIENTES	1.039.813,5	5.139,0	1.204,6	6.467,2	73.920,6	1.202.591,5	50.573,2	33.854,9	123.284,8	122.417,1	14.042.008,1
- INGRESOS DE OPERACIÓN	884.727,7	2.020,1	769,2	1.743,4	4.758,4	84.989,8	41.784,9	31.314,3	99.062,6	3.149,8	10.271.475,0
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	102.373,2	3.118,9	0,0	21,1	14,9	0,0	0,0	1.981,9	22.912,5	0,0	368.423,9
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	0,0	0,0	0,0	4.688,3	52.325,7	1.117.601,7	4.028,0	0,0	0,0	119.236,8	2.612.210,9
- OTROS INGRESOS	52.712,6	0,0	435,4	14,4	16.821,6	0,0	4.760,3	558,7	1.309,7	30,5	789.898,3
II) GASTOS CORRIENTES	759.533,5	1.762,2	974,4	6.208,4	74.049,0	1.233.868,3	50.923,9	19.021,2	65.453,5	139.460,2	12.511.668,4
- GASTOS DE OPERACIÓN	741.544,7	1.762,2	956,0	5.956,6	71.146,3	1.217.525,3	42.370,2	18.997,1	58.717,1	127.187,7	11.630.866,3
. Remuneraciones	253.549,7	783,9	613,0	4.795,5	57.588,9	746.357,8	24.577,4	16.274,9	25.473,4	122.416,8	3.151.660,0
. Bienes y Servicios	460.612,3	978,3	340,1	605,7	12.763,5	363.575,6	16.294,5	2.005,3	33.043,1	3.453,2	7.672.107,1
. Otros Gastos	27.382,7	0,0	2,9	555,4	793,9	107.591,9	1.498,3	716,9	200,6	1.317,7	807.099,2
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	0,0	0,0	0,0	247,6	470,8	0,0	1.297,1	0,0	6.507,4	0,0	33.669,7
. Intereses	0,0	0,0	0,0	247,6	29,7	0,0	1.297,1	0,0	6.507,4	0,0	33.220,1
. Otras Rentas	0,0	0,0	0,0	0,0	441,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	449,6
- 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	17.988,8	0,0	18,4	4,2	2.431,9	16.343,0	7.256,6	24,1	229,0	12.272,5	847.132,4
III) RESULT.ECON.: AHORRO/DESAHORRO	280.280,0	3.376,8	230,2	258,8	-128,4	-31.276,8	-350,7	14.833,7	57.831,3	-17.043,1	1.530.339,7
IV) RECURSOS DE CAPITAL	66.247,0	7.806,4	2,9	0,0	92,4	55.772,3	491,7	133,6	0,0	0,0	1.223.568,5
- RECURSOS PROPIOS DE CAPITAL	11.247,0	7.806,4	2,9	0,0	92,4	16.837,2	491,7	133,6	0,0	0,0	439.682,9
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	55.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	38.935,1	0,0	0,0	0,0	0,0	783.885,6
V) GASTOS DE CAPITAL	256.222,5	128,9	10,4	0,0	105,0	134.220,5	280,9	70,8	7.548,6	0,9	1.850.756,3
- INVERSIÓN REAL DIRECTA	256.222,5	128,9	10,4	0,0	105,0	134.220,5	280,9	70,8	7.548,6	0,9	1.792.072,0
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	58.684,3
VI) INGRESOS TOTALES (I+IV)	1.106.060,5	12.945,4	1.207,5	6.467,2	74.013,0	1.258.363,8	51.064,9	33.988,5	123.284,8	122.417,1	15.265.576,6
VII) RESULTADO PRIMARIO	90.304,5	11.054,3	222,7	506,4	329,8	-109.725,0	1.157,2	14.896,5	56.790,1	-17.044,0	936.821,6
VIII) GASTOS TOTALES (II+V)	1.015.756,0	1.891,1	984,8	6.208,4	74.154,0	1.368.088,8	51.204,8	19.092,0	73.002,1	139.461,1	14.362.424,7
IX) RESULTADO FINANCIERO (VI-VIII)	90.304,5	11.054,3	222,7	258,8	-141,0	-109.725,0	-139,9	14.896,5	50.282,7	-17.044,0	903.151,9
X) FUENTES FINANCIERAS	330.509,5	0,0	497,7	0,0	20.902,4	544.880,3	28.198,7	21.216,2	60.418,1	38.664,3	8.149.660,9
- DISMINUC. DE LA INVERSIÓN FINANCIERA	284.797,8	0,0	386,4	0,0	2.653,9	294.502,7	6.735,2	18.753,5	55.378,6	10.422,7	3.363.683,0
- ENDEUD.PUB. E INCREM.OTROS PASIVOS	45.711,7	0,0	111,3	0,0	18.162,7	250.377,6	19.497,7	1.708,5	5.039,5	28.241,6	4.692.295,6
- INCREMENTO DEL PATRIMONIO	0,0	0,0	0,0	0,0	85,8	0,0	1.965,8	754,2	0,0	0,0	93.682,3
XI) APLICACIONES FINANCIERAS	420.814,0	11.054,3	720,4	258,8	20.761,4	435.155,3	28.058,8	36.112,7	110.700,8	21.620,3	9.052.812,8
- INVERSIÓN FINANCIERA	254.334,0	10.797,1	556,9	258,8	11.197,8	417.771,4	26.917,0	33.103,2	91.267,8	19.206,6	5.402.474,7
- AMORT.DEUDAS Y DISM. OTROS PASIVOS	166.480,0	257,2	163,5	0,0	7.467,2	17.383,9	1.141,8	2.229,7	8.274,5	2.413,7	3.313.182,9
- DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO	0,0	0,0	0,0	0,0	2.096,4	0,0	0,0	779,8	11.158,5	0,0	337.155,2

Nota: datos provisorios suministrados por las empresas públicas. Fecha de corte de la información: 09/03/26. (*) Base Caja

Anexo III

DOTACIÓN DE PERSONAL
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS
Al 31/12

EMPRESA	2024 (1)	2025 (2)	DIF. DOTACIÓN (2-1)
AGP S.A.U.	527	491	-36
APE S.A.U.	178	170	-8
AR-SAT S.A.	669	602	-67
AYSA	6.344	6.053	-291
ADIF S.A.	458	424	-34
AEROLÍNEAS ARGENTINAS S.A.	10.401	10.013	-388
BELGRANO CARGAS Y LOGISTICA S.A.	4.374	4.070	-304
CASA DE MONEDA S.A.U.	1.260	723	-537
CONT. ARTÍST. E INFORM. S.A.U.	125	120	-5
CORREDORES VIALES S.A.	3.759	3.231	-528
CORREO S.A.	12.276	11.613	-663
COVIARA S.A.U.	34	1	-33
FABRICACIONES MILITARES S.A.U.	1.164	1.081	-83
DIOXITEK S.A.	204	200	-4
DECAHF S.A.	0	0	0
EDUC.AR	329	173	-156
EANA S.A.	2.368	2.291	-77
ENARSA	320	306	-14
FADEA S.A.	732	689	-43
FERROCARRILES ARGENTINOS S.A.U.	507	495	-12
INTEA S.A.	41	37	-4
INTERCARGO S.A.U.	1.532	1.554	22
NASA	3.050	2.948	-102
PLAYAS FERROV. S.A.	18	21	3
LT10-RUNL S.A.U.	51	47	-4
SRT-UNC S.A.	158	148	-10
RTA S.A.U.	2.289	2.162	-127
OPERADORA FERROVIARIA S.A.	22.585	20.181	-2.404
TANDANOR	420	427	7
VENG S.A.	430	374	-56
YMAD	526	543	17
YCRT	2.077	2.011	-66
TOTAL	79.206	73.199	-6.007