

MINISTERIO DE ECONOMÍA

SECRETARÍA DE HACIENDA

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

Ejecución
Primer Trimestre
2026
(Provisoria)

Mayo de 2026

1. INTRODUCCIÓN

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

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

2. COMENTARIOS SOBRE LA EJECUCIÓN EN EL PERÍODO

Durante el primer trimestre de 2026, los ingresos en moneda extranjera, incluyendo el uso del crédito, totalizaron los \$1.014.172,9 millones, mientras que los gastos devengados (con las aplicaciones financieras) ascendieron a \$9.981.866,6 millones.

Así, la diferencia entre ingresos totales y gastos devengados resultó negativa en \$8.967.874,3 millones; siendo menor a la registrada en iguales meses de 2025 (que era de -\$12.214.643,2 millones) (Ver Cuadro 1 Anexo).

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

2.1 Recursos

La ejecución de los recursos en moneda extranjera (incluidas las fuentes financieras) durante los primeros tres meses de 2026 correspondió mayormente al ingreso de \$652.782,7 millones correspondientes a desembolsos provenientes de préstamos externos y \$352.174,2 millones por la colocación de títulos públicos.

En el primer caso, ingresaron \$611.253,1 millones de la Corporación Andina de Fomento mayormente para el Programa de Enfoque Sectorial Amplio. En menor medida, se señalan los desembolsos externos del Banco Mundial (\$21.274,2 millones) para el proyecto de Modernización del Transporte Ferroviario de Pasajeros en Buenos Aires - Línea Mitre; así como, los del BID (\$9.787,4 millones) principalmente para la Mejora Integral del Ferrocarril Gral. Roca, Ramal Plaza Constitución (Ver Cuadro 4 Anexo).

Con relación a iguales meses de 2025, se registró un incremento en los recursos totales de \$978.280,8 millones, que se explica fundamentalmente por el mayor endeudamiento público y la obtención de préstamos externos (+\$972.055,8 millones) (Ver Cuadro 4 Anexo).

2.2 Gastos

La ejecución de los gastos (con aplicaciones financieras) durante el primer trimestre de 2026 resultó de \$9.981.866,6 millones destinándose principalmente a la atención de las siguientes erogaciones (Ver Cuadro 3 Anexo):

- Vencimientos de capital de títulos públicos denominados en moneda extranjera (\$3.932.036,5 millones) principalmente Bono Step Up y Bono RA 2024/USD y Bono Global, etc.
- Pagos de intereses de la deuda pública (\$4.412.334,2 millones).
- Amortizaciones de préstamos externos (\$1.360.067,2 millones), dentro de los cuales se contemplan especialmente los del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), préstamos bilaterales así como, las derivadas de la reestructuración de deuda con el Club de París, entre otros.

Con relación a iguales meses del año anterior, los gastos totales se redujeron en -\$2.268.668,7 millones (-18,5%) donde inciden mayormente el incremento en la amortización de deuda pública emitida en moneda extranjera (-\$5.257.944,7 millones), parcialmente atenuado por los menores intereses de la deuda pública (+\$2.631.126,4 millones) y la amortización de préstamos externos (\$379.325,2 millones) (Ver cuadros 3 y 4B anexos).

PRESUPUESTO DE DIVISAS DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL
EJECUCIÓN DE RECURSOS Y GASTOS
Años 2025 y 2026 (información provisoria)
1er. Trimestre
-en millones de pesos-

<i>1er. Trimestre</i>		<i>Dif. Abs.</i>	<i>Dif.%</i>	<i>CONCEPTO</i>	<i>Presupuesto Vigente</i>	<i>% Ejec.</i>
<i>2025</i>	<i>2026</i>					
2.967,4	8.621,4	5.654,0	190,5	I. INGRESOS CORRIENTES	44.272,5	19,5
2.778,7	8.549,4	5.770,7	207,7	Ingresos no Impositivos	21.659,5	39,5
31,1	0,0	-31,1	-100,0	Ventas de Bs. y Serv. de las Adm. Púb.	169,0	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Rentas de la Propiedad	235,0	0,0
157,6	72,0	-85,6	-54,3	Transferencias Corrientes	22.209,0	0,3
1.914.537,4	4.617.368,2	2.702.830,9	141,2	II. GASTOS CORRIENTES	12.725.084,3	36,3
101.872,3	163.584,1	61.711,8	60,6	Gastos de Consumo	573.653,9	28,5
54.177,8	72.227,0	18.049,2	33,3	Remuneraciones	354.104,9	20,4
47.694,5	91.357,1	43.662,6	91,5	Bienes y Servicios	219.549,0	41,6
0,0	0,0	0,0	-	Otros Gastos	0,0	-
1.781.228,0	4.412.334,2	2.631.106,3	147,7	Rentas de la Propiedad	12.008.178,5	36,7
1.781.207,9	4.412.334,2	2.631.126,4	147,7	Intereses	12.008.172,1	36,7
20,1	0,0	-20,1	-100,0	Otras Rentas	6,4	0,0
31.437,1	41.449,9	10.012,8	31,9	Transferencias Corrientes	143.251,9	28,9
0,0	279,8	279,8	-	Al Sector Privado	157,8	177,3
0,0	3.952,7	3.952,7	-	Al Sector Público	17.668,1	22,4
31.437,1	37.217,4	5.780,3	18,4	Al Sector Externo	125.426,0	29,7
23,7	594,7	571,0	2.412,1	III. RECURSOS DE CAPITAL	4.383,0	13,6
0,0	594,7	594,7	-	Recursos Propios de Capital	0,0	-
23,7	0,0	-23,7	-100,0	Transferencias de Capital	4.383,0	0,0
44.460,5	58.454,5	13.994,0	31,5	IV. GASTOS DE CAPITAL	312.128,8	18,7
1.976,1	3.302,9	1.326,8	67,1	Inversión Real Directa	15.094,8	21,9
42.484,4	55.151,6	12.667,2	29,8	Inversión Financiera	297.034,0	18,6
2.991,1	9.216,1	6.225,0	208,1	V. TOTAL RECURSOS (I+III)	48.655,5	18,9
1.958.997,9	4.675.822,7	2.716.824,9	138,7	VI. TOTAL GASTOS (II+IV)	13.037.213,1	35,9
32.901,0	1.004.956,8	972.055,8	2.954,5	VII. FUENTES FINANCIERAS	10.598.168,4	9,5
0,0	352.174,2	352.174,2	-	Endeudamiento Público	512.748,7	68,7
32.901,0	652.782,7	619.881,6	1.884,1	Obtención de Préstamos	10.085.419,8	6,5
10.291.537,5	5.306.043,9	-4.985.493,6	-48,4	VIII. APLICACIONES FINANCIERAS	13.678.033,5	38,8
120.814,3	13.940,2	-106.874,1	-88,5	Inversión Financiera	40.545,1	34,4
10.170.723,1	5.292.103,7	-4.878.619,5	-48,0	Amortización de Deudas y Dism. de otros Pasivos	13.637.488,4	38,8
980.741,9	1.360.067,2	379.325,2	38,7	Préstamos Recibidos del Sector Externo	6.474.490,2	21,0
9.189.981,2	3.932.036,5	-5.257.944,7	-57,2	Amortización de la Deuda a Largo Plazo	7.162.998,2	54,9
35.892,1	1.014.172,9	978.280,8	2.725,6	IX. TOTAL RECURSOS CON FTES. FINANCIERAS	10.646.824,0	9,5
12.250.535,3	9.981.866,6	-2.268.668,7	-18,5	X. TOTAL GASTOS CON APLIC. FINANCIERAS	26.715.246,6	37,4
-12.214.643,2	-8.967.693,7	3.246.949,5	-26,6	XI. Diferencia (IX-X)	-16.068.422,7	55,8

Datos Provisorios.

PRESUPUESTO DE DIVISAS DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL
Ejecución Detallada de Ingresos
Años 2025 y 2026 (información provisoria)
1er. Trimestre
-en millones de pesos-

1er. Trimestre		Dif. Abs.	Dif. %	CONCEPTO	Presupuesto Vigente	% Ejec.
2025	2026					
2.967,4	8.621,4	5.654,0	190,5	I. INGRESOS CORRIENTES	44.272,5	19,5
2.778,7	8.549,4	5.770,7	207,7	I.1. Ingresos No Impositivos	21.659,5	39,5
1.515,7	7.611,8	6.096,1	402,2	Rentas Consulares - Trámites en el exterior	14.866,2	51,2
1.263,0	937,6	-325,4	-25,8	Otros	6.793,3	13,8
31,1	0,0	-31,1	-100,0	I.2. Venta de Bienes y Servicios	169,0	0,0
0,0	0,0	0,0	-	I.3. Rentas de la Propiedad	235,0	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Intereses por Depósitos en Moneda Extranjera	183,0	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Intereses por Títulos y Valores en Moneda Extranjera	26,0	0,0
157,6	72,0	-85,6	-54,3	I.3. Transferencias Corrientes	22.209,0	0,3
95,7	0,0	-95,7	-100,0	de Organismos Internacionales	22.209,0	0,0
61,9	72,0	10,1	16,3	de Gobiernos Extranjeros	0,0	-
23,7	594,7	571,0	2.412,1	II. RECURSOS DE CAPITAL	4.383,0	13,6
0,0	594,7	594,7	-	II.1. Recursos Propios de Capital	0,0	-
0,0	594,7	594,7	-	Venta de Activos - Edificios e Instalaciones	0,0	-
23,7	0,0	-23,7	-100,0	II.2. Transferencias de Capital	4.383,0	0,0
23,7	0,0	-23,7	-100,0	de Organismos Internacionales	4.383,0	0,0
2.991,1	9.216,1	6.225,0	208,1	III. TOTAL RECURSOS (I+II)	48.655,5	18,9
32.901,0	1.004.956,8	972.055,8	2.954,5	IV. FUENTES FINANCIERAS	10.598.168,4	9,5
0,0	352.174,2	352.174,2	-	IV.1. Endeudamiento Público	512.748,7	68,7
0,0	352.174,2	352.174,2	-	Títulos Públicos	512.748,7	68,7
32.901,0	652.782,7	619.881,6	1.884,1	IV.2. Obtención de Préstamos	10.085.419,8	6,5
21.520,0	9.787,4	-11.732,7	-54,5	Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	2.861.695,7	0,3
2.747,7	21.274,2	18.526,5	674,3	Banco Mundial (BIRF)	1.248.601,3	1,7
8.633,3	611.253,1	602.619,8	6.980,2	Corporación Andina de Fomento	462.397,8	132,2
0,0	0,0	0,0	-	FONPLATA	4.386,4	0,0
0,0	10.468,0	10.468,0	-	Otros (*)	5.508.338,5	0,2
35.892,1	1.014.172,9	978.280,8	2.725,6	V. TOTAL RECURSOS CON FUENTES FINANCIERAS (III+IV)	10.646.824,0	9,5

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

PRESUPUESTO DE DIVISAS DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL
Ejecución Detallada de Gastos
Años 2025 y 2026 (información provisoria)
1er. Trimestre
-en millones de pesos-

1er. Trimestre		Dif. Abs.	Dif. %	CONCEPTO	Presupuesto Vigente	% Ejec.
2025	2026					
1.914.537,4	4.617.368,2	2.702.830,9	141,2	II. GASTOS CORRIENTES	12.725.084,3	36,3
101.872,3	163.584,1	61.711,8	60,6	II.1. Gastos de Consumo	573.653,9	28,5
54.177,8	72.227,0	18.049,2	33,3	Remuneraciones	354.104,9	20,4
44.773,2	59.494,2	14.721,0	32,9	Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto	264.261,4	22,5
3.798,8	3.443,5	-355,3	-9,4	Estado Mayor General del Ejército	18.407,3	18,7
2.838,3	4.089,9	1.251,6	44,1	Estado Mayor General de la Fuerza Aérea	29.148,0	14,0
2.388,4	3.270,4	882,0	36,9	Estado Mayor General de la Armada	28.291,5	11,6
379,1	498,9	119,8	31,6	Resto	4.415,4	11,3
47.694,5	91.357,1	43.662,6	91,5	Bienes y Servicios	219.549,0	41,6
13.993,5	22.040,0	8.046,4	57,5	Comisiones y otros gastos de la deuda	77.362,7	28,5
13.190,5	15.759,0	2.568,5	19,5	Alquileres y Mantenimiento y otros gastos vinculados a la Política Exterior	65.704,3	24,0
11.734,6	9.808,7	-1.925,9	-16,4	Gastos asociados a procesos judiciales en el exterior	38.399,1	25,5
2.671,0	1.983,7	-687,3	-25,7	Pasajes y Viáticos	7.051,6	28,1
797,4	5.979,4	5.182,0	649,8	Combustibles y Repuestos	5.534,9	108,0
192,1	2.824,0	2.632,0	1.370,4	Mantenimiento, Reparación y Funcionamiento Fuerzas de Defensa y Seguridad	5.402,5	52,3
575,2	1.545,9	970,7	168,7	Promoción del Turismo Receptivo Internacional	5.234,0	29,5
96,5	22.794,4	22.697,9	23.528,2	Compra directa de Productos Farmacéuticos y Medicinales	0,0	-
4.443,6	8.622,0	4.178,4	94,0	Resto	14.860,0	58,0
1.781.228,0	4.412.334,2	2.631.106,3	147,7	II.2. Rentas de la Propiedad	12.008.178,5	36,7
1.781.207,9	4.412.334,2	2.631.126,4	147,7	Intereses	12.008.172,1	36,7
518.131,6	2.495.774,5	1.977.642,9	381,7	Intereses de la Deuda en Moneda Extranjera a Largo Plazo (*)	4.158.685,6	60,0
1.263.076,3	1.916.559,7	653.483,4	51,7	Intereses por Préstamos del Sector Externo	7.849.486,6	24,4
20,1	0,0	-20,1	-100,0	Otras Rentas	6,4	0,0
31.437,1	41.449,9	10.012,8	31,9	II.3. Transferencias Corrientes	143.251,9	28,9
0,0	279,8	279,8	-	Al Sector Privado	157,8	177,3
0,0	3.952,7	3.952,7	-	Al Sector Público	17.668,1	22,4
31.437,1	37.217,4	5.780,3	18,4	Al Sector Externo	125.426,0	29,7
31.437,1	37.217,4	5.780,3	18,4	a Organismos Internacionales	125.426,0	29,7
44.460,5	58.454,5	13.994,0	31,5	V. GASTOS DE CAPITAL	312.128,8	18,7
1.976,1	3.302,9	1.326,8	67,1	V.1. Inversión Real Directa	15.094,8	21,9
0,0	532,9	532,9	-	Equipamiento militar y de seguridad	6.812,9	7,8
37,0	0,0	-37,0	-100,0	Misiones Satelitales y otros - Comisión Nacional de Actividades Espaciales	6.727,9	0,0
27,9	180,5	152,6	547,3	Construcciones en el exterior	6.384,8	2,8
0,0	0,0	0,0	-	Equipamiento - Registro Nacional de las Personas	3.055,8	0,0
0,0	0,0	0,0	-	Equipamiento - Dirección Nacional de Migraciones	778,0	0,0
497,4	1.069,6	572,2	115,0	Activos intangibles	230,0	465,1
123,5	820,0	696,5	563,7	Equipo sanitario y de laboratorio	0,0	-
1.318,0	880,4	-437,7	-33,2	Resto	546,0	161,2
42.484,4	55.151,6	12.667,2	29,8	V.2 Inversión Financiera	297.034,0	18,6
0,0	0,0	0,0	-	Corporación Andina de Fomento	130.293,4	0,0
42.447,9	0,0	-42.447,9	-100,0	BID Invest	83.543,9	0,0
0,0	50.721,2	50.721,2	-	Corporación Financiera Internacional (C.F.I.)	73.651,0	68,9
36,6	4.430,4	4.393,8	12.010,5	Resto	9.545,7	46,4
1.958.997,9	4.675.822,7	2.716.824,9	138,7	VI. TOTAL GASTOS (II+V)	13.037.213,1	35,9
10.291.537,5	5.306.043,9	-4.985.493,6	-48,4	VII. APLICACIONES FINANCIERAS	13.678.033,5	38,8
120.814,3	13.940,2	-106.874,1	-88,5	XII.1. Inversión Financiera	40.545,1	34,4
120.814,3	13.940,2	-106.874,1	-88,5	Adelantos a Proveedores y Contratistas	40.545,1	34,4
120.814,3	13.940,2	-106.874,1	-88,5	Equipamiento fuerzas de defensa	40.545,1	34,4
10.170.723,1	5.292.103,7	-4.878.619,5	-48,0	VII.1. Amortización de Deudas y Dism. de otros Pasivos	13.637.488,4	38,8
980.741,9	1.360.067,2	379.325,2	38,7	Préstamos Recibidos del Sector Externo	6.474.490,2	21,0
9.189.981,2	3.932.036,5	-5.257.944,7	-57,2	Amortización de la Deuda en Moneda Extranjera a Largo Plazo	7.162.998,2	54,9
12.250.535,3	9.981.866,6	-2.268.668,7	-18,5	VIII. TOTAL GASTOS CON APLIC. FINANCIERAS (VI+VII)	26.715.246,6	37,4

Datos Provisorios.

PRESUPUESTO DE DIVISAS DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL
Ejecución Detallada de Fuentes y Aplicaciones Financieras en Moneda Extranjera
Años 2025 y 2026 (información provisoria)
1er. Trimestre
Endeudamiento Público y Obtención de Préstamos
-en millones de pesos-

<i>Concepto</i>	<i>1er. Trimestre</i>		<i>Dif. Abs.</i>	<i>Dif.%</i>
	<i>2025</i>	<i>2026</i>		
Colocación de Títulos Públicos	0,0	352.174,2	352.174,2	-
BONAR 2027	0,0	352.174,2	352.174,2	-
Obtención de Préstamos	32.901,0	652.782,7	619.881,6	1.884,1
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	21.520,0	9.787,4	-11.732,7	-54,5
BID 5320 - Mejora Integral del Ferrocarril Gral. Roca, Ramal Plaza Constitución	4.434,9	9.274,1	4.839,3	109,1
Otros	17.085,2	513,3	-16.571,9	-97,0
Banco Mundial (BIRF)	2.747,7	21.274,2	18.526,5	674,3
BIRF 9232 - Modernización del Transporte Ferroviario de Pasajeros en Buenos Aires - Línea Mitre	0,0	21.274,2	21.274,2	-
Otros	2.747,7	0,0	-2.747,7	-100,0
Corporación Andina de Fomento (CAF)	8.633,3	611.253,1	602.619,8	6.980,2
CAF - Programa de Enfoque Sectorial Amplio	0,0	577.090,7	577.090,7	-
CAF 11175 - Renovación Ramal M - Tramo Tapiales - Marinos del Crucero Gral Belgrano - FF.CC. Belgrano Sur - Fase II	0,0	14.270,3	14.270,3	-
CAF 11501 - Satélite ARSAT - SG1	0,0	14.270,3	14.270,3	-
CAF 11744 - Corredores Logísticos de Integración	7.834,8	0,0	-7.834,8	-100,0
Otros	798,5	5.621,7	4.823,2	604,1
Otros	0,0	10.468,0	10.468,0	-

PRESUPUESTO DE DIVISAS DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL
Ejecución Detallada de Fuentes y Aplicaciones Financieras en Moneda Extranjera
Años 2025 y 2026 (información provisoria)

1er. Trimestre

Amortización de Deuda en Moneda Extranjera a Largo Plazo y Préstamos Recibidos del Sector Externo
-en millones de pesos-

Concepto	1er. Trimestre		Dif. Abs.	Dif. %
	2025	2026		
Amortización de la Deuda en Moneda Extranjera a Largo Plazo	9.189.981,2	3.932.036,5	-5.257.944,7	-57,2
BONOS STEP UP	2.320.951,1	3.106.158,4	785.207,4	33,8
Bono RA 2029/USD	412.685,4	582.193,3	169.507,9	41,1
Bono Global/EUR	99.963,4	158.596,3	58.632,9	58,7
BONAR DUAL	5.945.012,4	0,0	-5.945.012,4	-100,0
BONTE	352.490,5	0,0	-352.490,5	-100,0
Otros	58.878,4	85.088,5	26.210,1	44,5
Amortización de Préstamos Recibidos del Sector Externo	980.741,9	1.360.067,2	379.325,2	38,7
<i>Deuda Administración Central</i>	<i>979.597,0</i>	<i>1.358.344,9</i>	<i>378.747,9</i>	<i>38,7</i>
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	275.972,9	540.560,9	264.588,0	95,9
Préstamos bilaterales	226.941,0	339.067,6	112.126,6	49,4
Reestructuración Deuda Club de París	218.767,8	203.642,3	-15.125,5	-6,9
Corporación Andina de Fomento (CAF)	171.232,3	144.388,5	-26.843,7	-15,7
Banco Mundial (BIRF)	71.342,6	115.050,9	43.708,3	61,3
FONPLATA	15.340,5	15.634,6	294,2	1,9
<i>Resto</i>	<i>1.145,0</i>	<i>1.722,2</i>	<i>577,3</i>	<i>50,4</i>