



ANÁLISIS DE LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LA INVERSIÓN PÚBLICA

Año 2024

Director General
Gabriel Esterelles

Director de Análisis Presupuestario
Ignacio Lohlé

Analistas
Julieta Olivieri – Romina Muras – Walter Rabbia – Laura Cafarelli

23 de enero de 2025

ISSN 2683-9598

Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo.....	4
Ejecución de la Inversión Pública.....	5
Inversión Real Directa	7
Transferencias de Capital	8
Anexos.....	8
Aspectos Metodológicos.....	9

Índice de cuadros

Cuadro 1. Composición de la inversión pública.....	5
Cuadro 2. Inversión pública por función	6
Cuadro 3. Composición de la Inversión Real Directa	7
Cuadro 4. Diez principales proyectos Cuadro 5. Cinco principales jurisdicciones.....	7
Cuadro 6. Transferencias de capital por destinatario.....	8

Índice de gráficos

Gráfico 1. Inversión Pública de la Administración Nacional	5
Gráfico 2. Variación real mensual de la Inversión Pública y de los gastos primarios.....	6
Gráfico 3. Inversión pública por principales funciones.....	6
Gráfico 4. Composición de las transferencias de capital por principales destinatarios.....	8

Resumen Ejecutivo

La inversión pública (IP) ejecutada durante 2024 ascendió a \$2,09 billones, lo que representó una disminución real del 75,1% a/a con relación a la ejecución del ejercicio 2023.

- En términos del Producto Interno Bruto, la caída de la inversión pública de un año a otro representó 0,9 puntos porcentuales, pasando de 1,3% del PIB en 2023 a 0,4% en 2024.
- Las caídas reales interanuales se registraron en los dos componentes: tanto la Inversión Real Directa (-71,5% a/a) como las Transferencias de Capital (-76,7%a/a). Este último concepto es el más representativo dentro de la inversión pública, con el 66,2% del total.
- Se mantuvo en 2024 la misma dinámica de ejecución presupuestaria que en 2023 y en años previos, con mayor énfasis en el último trimestre del año.
- La caída de la inversión pública fue mucho más pronunciada que la del resto de los rubros del gasto primario, que también disminuyeron. El gasto primario cayó 27,4% a/a mientras que la inversión pública lo hizo en 75,1% a/a. Esa caída fue una de las que más contribuyó a la caída de los gastos totales de la Administración Nacional.
- Desde el punto de vista de las funciones del gasto, cuatro concentraron el 70% del total: Energía, Transporte, Agua Potable y Alcantarillado y Vivienda y Urbanismo. El recorte más acentuado se registró en Transporte y el menor en Energía.
- Durante el año se ejecutaron 355 proyectos de inversión, que devengaron en conjunto \$0,45 billones, pero el 15% de ese total devengado se concentró en dos proyectos llevados a cabo por la Comisión Nacional de Energía Atómica, relacionados con la construcción de reactores.
- La adquisición de bienes de capital se concentró mayormente en tres jurisdicciones que representaron el 64,8% de los \$0,28 billones devengados: Ministerio de Seguridad, Ministerio de Salud y Ministerio de Defensa.
- Las transferencias de capital (\$1,37 billones) se concentraron mayormente en empresas públicas. ENARSA, dedicada a la construcción de obras energéticas, fue la mayor receptora, (\$0,71 billones) y en segundo lugar se encontró AYSA (\$0,16 billones).
- Los fondos fiduciarios fueron el segundo sector receptor de las transferencias de capital, principalmente los vinculados con la vivienda, como el Fondo Fiduciario de la Vivienda Social (\$0,09 billones) y el Pro.cre.ar (\$0,08 billones).
- Las provincias y municipios (\$0,10 billones) representaron el tercer sector y fueron aquellas que más contribuyeron a la caída de las transferencias de capital.

Ejecución de la Inversión Pública¹

La inversión pública (IP) ejecutada durante 2024 ascendió a \$2,09 billones, lo que representó una disminución real del 75,1% a/a con relación a la ejecución del ejercicio 2023 y una caída en términos del PIB de 0,9 puntos porcentuales (p.p.), pasando de 1,3 en 2023 a 0,4% en 2024.

Cuadro 1. Composición de la inversión pública

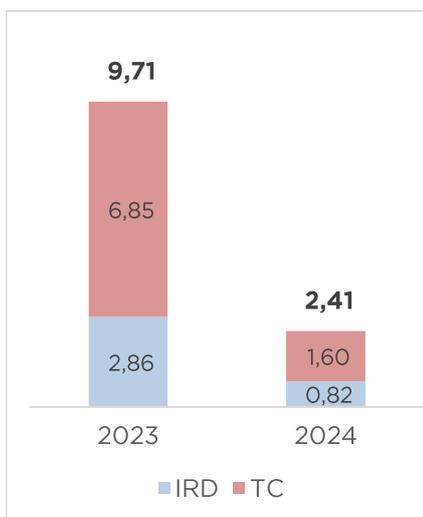
2024, en billones de \$, % de ejecución, % de var. real a/a y % del PIB

Inversión Pública	Vigente	Devengado	% de ejec.	% Var. real a/a	Var. p.p. del PIB
Inversión Real Directa	1,26	0,73	57,6	-71,5	-0,3
Transferencias de Capital	2,49	1,37	54,9	-76,7	-0,7
Total	3,74	2,09	55,9	-75,1	-0,9

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

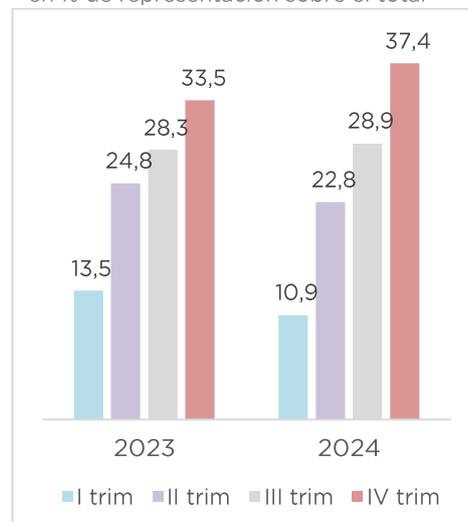
Gráfico 1. Inversión Pública de la Administración Nacional

en billones de \$ constantes (dic 2024)



En 2024 se mantuvieron proporciones similares que en 2023 en cuanto a la composición de la inversión. Alrededor de un tercio correspondió a inversión real directa (33,8%) y el resto a transferencias de capital (66,2%). También se repitió el comportamiento en el ritmo de ejecución trimestral, con énfasis en el segundo semestre y particularmente en el último trimestre.

en % de representación sobre el total



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif

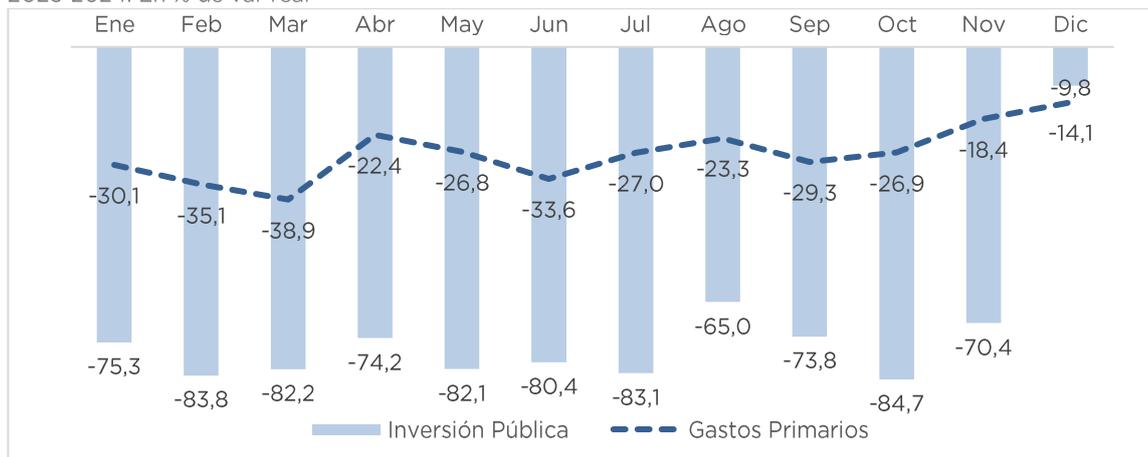
Durante 2024 la inversión pública registró disminuciones reales mensuales que alcanzaron un promedio de 72,1% a/a. En el mes de octubre se registró la caída más pronunciada (-84,7% a/a), mientras que en el mes de diciembre esa caída fue la menor del año (-9,8% a/a), en gran medida porque la base de comparación fue baja (en diciembre de 2023 se registró la menor ejecución de inversión pública de ese año).

En términos comparativos con el resto de los rubros que componen el gasto primario de la Administración Nacional, la inversión pública se posicionó como uno de que más aportó a la disminución total. El siguiente gráfico muestra la variación real de la inversión pública en comparación con el mismo mes del año 2023 (barras) y la misma variación de los gastos primarios (línea de puntos). En todos los meses, a excepción de diciembre, la caída de la inversión pública fue muy superior a la caída de los gastos primarios.

¹ Como Anexo de detallan, tanto para la inversión real directa como para las transferencias de capital, los proyectos por ubicación geográfica de acuerdo a información que surge del Sistema BAPIN (Banco de Proyectos de Inversión).

Gráfico 2. Variación real mensual de la Inversión Pública y de los gastos primarios

2023-2024. En % de var real



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif

Desde el punto de vista de las funciones, se observan caídas interanuales del orden del 80% real en las funciones que concentran la mayor cantidad de las erogaciones vinculadas con la inversión pública, a excepción de Energía, que presenta una disminución menor, de 49,9% a/a.

Cuadro 2. Inversión pública por función

2024, en billones de \$, % de ejecución y % de var real a/a

Función	Vigente	Devengado	% de ejec.	Var. % real a/a
Energía, Combustibles y Minería	1,05	0,72	68,5	-49,9
Transporte	0,67	0,37	55,5	-82,7
Agua Potable y Alcantarillado	0,43	0,18	42,5	-82,5
Vivienda y Urbanismo	0,43	0,18	42,4	-81,6
Resto	1,15	0,63	54,5	-78,8
Total	3,74	2,09	55,9	-75,1

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 3. Inversión pública por principales funciones

2024. en % de var. real a/a y % de incidencia sobre la IP (*)



La función Transporte, que incluye principalmente las erogaciones vinculadas con la Dirección Nacional de Vialidad, fue la que más contribuyó a la reducción de la inversión. Vivienda y Urbanismo contempla en gran medida la inversión desarrollada a través de los fondos fiduciarios vinculados a la vivienda (Procrear y Vivienda Social). Energía y Agua Potable, en tanto, registraron las transferencias de capital a empresas públicas, como ENARSA y AYSA, respectivamente.

(*) La incidencia hace referencia a la contribución en puntos porcentuales que cada rubro aporta a la variación total.

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Inversión Real Directa

La ejecución del gasto en IRD de la Administración Nacional en 2024 totalizó \$0,73 billones, de los cuales \$0,45 billones millones (61,9%) correspondieron a proyectos de inversión y \$0,28 billones (38,1%) a compras de bienes de capital. Ambos componentes de la IRD disminuyeron en relación a la ejecución de 2023, totalizando una caída de 71,5% real a/a.

Cuadro 3. Composición de la Inversión Real Directa

2024, en billones de \$, % de ejecución y % de var. real a/a

Concepto	Vigente	Devengado	% de ejec.	Var. % real a/a
Proyectos de inversión	0,78	0,45	57,2	-72,7
Adquisiciones de bienes de capital	0,47	0,28	58,3	-69,2
Total	1,26	0,73	57,6	-71,5

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

En 2024 registraron ejecución presupuestaria 355 proyectos de inversión que se correspondieron con un devengado de \$0,45 billones. El 37,6% del total ejecutado bajo esta categoría (\$0,17 billones) se concentró en 10 proyectos de inversión, siendo los más relevantes dos de la Comisión Nacional de Energía Atómica relacionados con la construcción de reactores.

Con respecto a los bienes de capital, el 64,8% se concentró en adquisiciones por parte del Ministerio de Seguridad, Ministerio de Salud y Ministerio de Defensa.

Cuadro 4. Diez principales proyectos

2024, en millones de \$

Proyectos de Inversión	2024
Construcción de Reactor RA-10	36.242
Construcción de Reactor de Baja Potencia CAREM - Fase II	30.945
Mantenimiento por Administración y Atención de Emergencias en Rutas	24.874
Misiones Satelitales	12.977
Malla 513C - Ruta Nacional N° 0012, Tramo: Acceso Galarza - Intersección Ruta Provincial N° 32, Entre Ríos	12.361
Sistema Cristo Redentor: Autopista Ruta Nacional N° 7 Variante Palmira - Luján de Cuyo (BID 4418 OC-AR)	11.607
Construcción de Vehículos Lanzadores Tronador II A, B y C	11.379
Mejora Integral del Ferrocarril General Roca - Ramal Constitución - La Plata (BID N°2982 - BID N°5320)	10.245
Misiones Satelitales - Etapa III (CAF 8700)	9.259
Corredor NOA: Autopista RN 66 Acceso a Salta - San Pedro de Jujuy - Int. RN 1V66 - Int. RP 9.- GRUPO 3 (BIRF 8810)	8.815
Resto	280.231
Total	448.936

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Cuadro 5. Cinco principales jurisdicciones

2024, en millones de \$

Bienes de Capital	2024
Ministerio de Seguridad	67.034
Equipo militar y de seguridad	39.492
Maquinaria y equipos	22.505
Resto	5.037
Ministerio de Salud	65.201
Maquinaria y equipos	64.889
Resto	312
Ministerio de Defensa	47.200
Equipo militar y de seguridad	31.448
Maquinaria y equipos	15.465
Resto	287
Ministerio de Economía	16.006
Maquinaria y equipos	14.512
Resto	1.494
Resto	81.355
Total	276.797

Transferencias de Capital

Las transferencias de capital (\$1,37 billones), el rubro de mayor peso dentro de la inversión pública, registraron una caída del 76,7% a/a en comparación con la ejecución del año 2023. La disminución estuvo impulsada principalmente por las transferencias de capital destinadas a provincias y municipios (-94,1% a/a) a empresas públicas (-60,2% a/a) y a fondos fiduciarios y otros entes (-82,0% a/a).

Cuadro 6. Transferencias de capital por destinatario

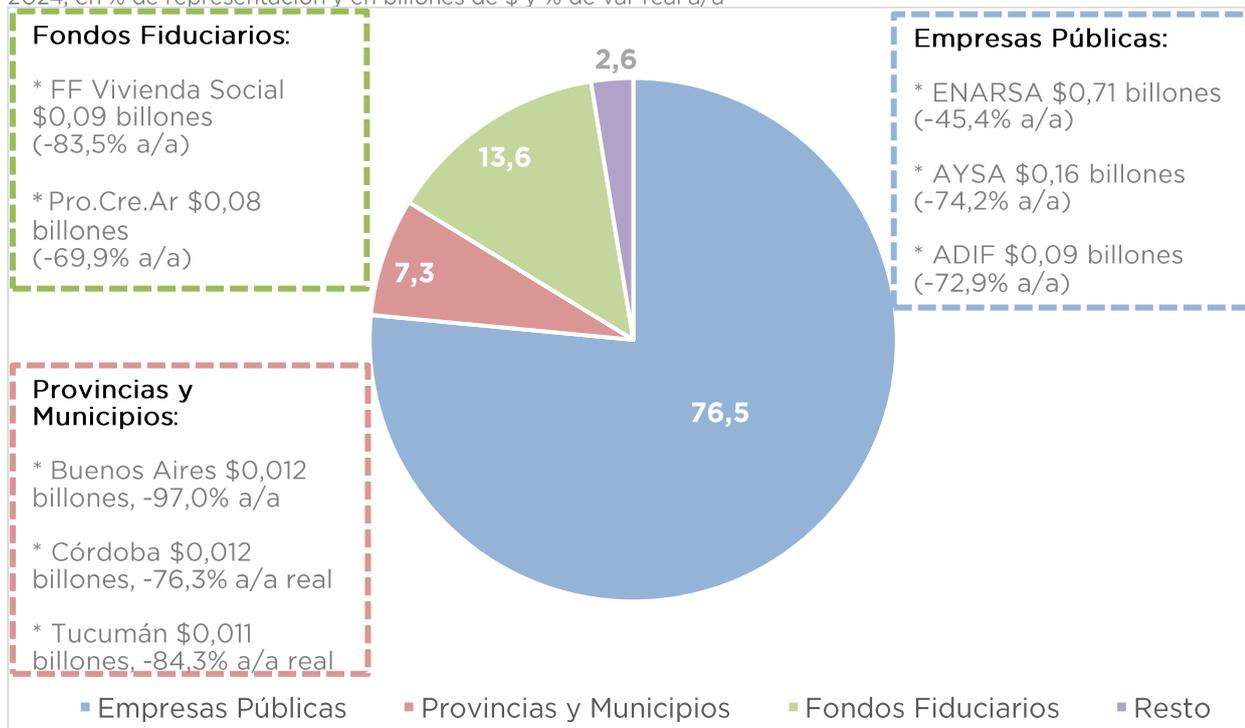
2024, en billones de \$, % de ejecución y % de var. real a/a

Destinatarios	Vigente	Devengado	% de ejec.	Var. % real a/a
Empresas Públicas	1,54	1,04	67,9	-60,2
Fondos Fiduciarios y Otros Entes	0,43	0,19	43,4	-82,0
Provincias y Municipios	0,39	0,10	25,4	-94,1
Universidades Nacionales	0,02	0,00	22,4	-97,3
Resto	0,11	0,03	28,6	-91,3
Total	2,49	1,37	54,9	-76,7

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 4. Composición de las transferencias de capital por principales destinatarios

2024, en % de representación y en billones de \$ y % de var real a/a



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Aspectos Metodológicos

- A los fines del presente informe se entiende por Inversión Pública a la sumatoria de la Inversión Real Directa (IRD) y las Transferencias de Capital (TC), principales componentes del gasto de capital. No se incluye la Inversión Financiera.
- La IRD está compuesta por los gastos destinados a la adquisición o a la producción por cuenta propia de bienes de capital. En el primer caso, se trata de bienes de capital terminados y cuya compra es realizada a terceros y adquirida luego por dicha unidad ejecutora, y se denomina adquisición de bienes de capital. En el segundo caso, donde la construcción del bien de capital es efectuada directamente por la unidad ejecutora del sector público o por propia cuenta mediante un contratista, se denomina proyecto de inversión. Por otro lado, las TC son gastos sin contraprestación, con el objeto de que los diferentes agentes económicos públicos, privados o externos beneficiarios, se capitalicen mediante inversiones reales o financieras.
- El Informe de Ejecución Presupuestaria de la Inversión Pública corresponde a la Administración Pública Nacional, agregado jurisdiccional cuyo presupuesto es aprobado por ley del Congreso de la Nación.
- La Administración Pública Nacional incluye Administración Central, Organismos Descentralizados e Instituciones de la Seguridad Social.
- Los datos utilizados en la elaboración del informe provienen del Sistema Integrado de Información Financiera (ESIDIF) de la Secretaría de Hacienda, siendo la fecha de corte el día 6 de enero de 2025.
- Los datos utilizados para la elaboración del Anexo de Proyectos por Ubicación Geográfica provienen del Sistema BAPIN (Banco de Proyectos de Inversión) y del Sistema ESIDIF.
- Para el cálculo de las variaciones reales se utiliza como deflactor la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Nivel General Nacional (INDEC).
- El momento de registro es el devengado, que considera al gasto en el momento en el que la transacción produce una obligación de pago, hay un cambio patrimonial y el crédito presupuestario es afectado en forma definitiva.

Publicaciones de la OPC

La Oficina de Presupuesto del Congreso de la Nación fue creada por la Ley 27.343 para brindar soporte al Poder Legislativo y profundizar la comprensión de temas que involucren recursos públicos, democratizando el conocimiento y la toma de decisiones. Es una oficina técnica de análisis fiscal que produce informes abiertos a la ciudadanía. Este informe no contiene recomendaciones vinculantes.

www.opc.gob.ar

