

## **INFORME EJECUTIVO**

# **EJECUCIÓN FINANCIERA DEL PRESUPUESTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL**

Abril 2026

## INTRODUCCIÓN

A modo de adelanto del Informe Mensual de Ejecución Presupuestaria que la ASAP publica a mediados de cada mes, se presenta este Informe Ejecutivo de la Ejecución Presupuestaria de la Administración Pública Nacional (APN).

Corresponde mencionar que los datos de los ingresos percibidos y de los gastos ejecutados (en base devengado) utilizados en este documento surgen de una consulta al Sistema Integrado de Administración Financiera (SIDIF) realizada el día 7 de mayo y que, dado que sólo transcurrieron cuatro días hábiles completos desde el cierre del mes, revisten el carácter de provisorios. Sin embargo, del análisis realizado, se considera que estos datos constituyen una muy buena aproximación de la ejecución final del mes.

A su vez, dado que aún no se publicó el IPC correspondiente al mes de abril<sup>1</sup>, para realizar los ajustes por inflación de los montos nominales de ingresos y gastos se utiliza el valor de la mediana del IPC contemplado en el Relevamiento de Expectativa de Mercado (REM)<sup>2</sup>, elaborado por el BCRA.

Finalmente, se destaca que en el Informe de Ejecución Presupuestaria de ASAP se incluirán los registros finales de la ejecución del mes bajo análisis, se aplicará el dato oficial del IPC para realizar los ajustes a los ingresos y gastos nominales, se realizará un mayor desarrollo analítico de las variables fiscales, y se incluirán apartados relativos a las “Prestaciones a la Seguridad Social”, a las “Transferencias Corrientes” (que contempla un análisis de los Subsidios, de las Transferencias a Provincias y Municipios” y de “Otras Transferencias Corrientes”) y a los “Gastos de Capital”.

---

<sup>1</sup> De acuerdo con el calendario informado por el INDEC, la publicación del IPC correspondiente a abril se realizará el 14 de mayo.

<sup>2</sup> El valor de la mediana del IPC REM es de 2,6%.

## INGRESOS

- Durante abril de 2026 los **Ingresos Totales** de la Administración Pública Nacional (APN) cayeron 58,0% interanual ajustados por IPC (AxIPC) (ver Cuadro 1 en Anexo) como consecuencia de la alta base de comparación de abril 2025, notablemente afectada por el giro de \$11,9 billones en concepto de utilidades por parte del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Detrayendo de la comparación dichas rentas, ya que su inclusión en esta perspectiva carece de sentido analítico, los Ingresos Totales presentaron una variación negativa de 4,3% ia. AxIPC, producto de las contracciones observadas principalmente en los Ingresos Impositivos y en las Contribuciones a la Seguridad Social.
- Los Ingresos Impositivos registraron una caída interanual del 4,0% AxIPC, explicada en parte sustancial por el comportamiento de la recaudación originada por el sector externo, tanto por la reducción del producido de los Derechos de Exportación como de Importación. A continuación, se analiza la variación de los principales tributos:
  - **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** el principal tributo en términos de recaudación impositiva registró una variación interanual negativa de 1,1% AxIPC, motivada por el incremento del acogimiento de deuda corriente a planes de pago respecto a igual período de 2025 y por la reducción del IVA aduanero asociada al menor nivel de importaciones respecto al que se verificaba un año antes.
  - **Impuesto a las Ganancias:** experimentó una contracción interanual del 5,2% AxIPC.
  - **Gravámenes al comercio exterior:** los Derechos de Exportación mostraron una retracción del 27,3% ia. AxIPC, explicada principalmente por la reducción permanente de las alícuotas impositivas aplicadas a soja, trigo y maíz, entre otros productos, en relación a las vigentes en abril de 2025I. Además, los ingresos en concepto de Derechos de Importación y Tasa Estadística cayeron 12,5% ia. AxIPC, reflejando la reducción interanual en el nivel de importaciones.
  - **Impuesto a los Débitos y Créditos:** este tributo presentó un crecimiento del 2,1% ia. AxIPC.
- La recaudación de **las Contribuciones a la Seguridad Social** mostró una retracción interanual del 4,1% AxIPC, principalmente impactada por el mayor acogimiento a planes de pago, y en menor medida, por el deterioro del salario real vinculado al sector público.
- Las **Rentas de la Propiedad** cayeron 98,3% ia. AxIPC. reflejando el impacto en abril de 2025 del giro al Tesoro de las Utilidades del BCRA.

- **En términos acumulados, durante los primeros cuatro meses del 2026** los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional, netos de Utilidades del BCRA, registraron una variación interanual de -1,6% ia. AxIPC. Este resultado pone de manifiesto que la contracción sostenida en los primeros cuatro meses del año de los Ingresos Impositivos (-9,6% i.a. AxIPC) y de las Contribuciones a la Seguridad Social (-5,4% i.a. AxIPC), fue en buena medida morigerada por el fuerte incremento del ingreso en concepto de Rentas de la Propiedad y de Ingresos de Capital, originados en las rentas extraordinarias vinculadas a rendimientos del FGS y a la venta de acciones y participaciones de capital de las Hidroeléctricas de Alicurá, Chocón, Cerros Colorados y Piedra del Águila.

## GASTOS

- En abril de 2026, **el Gasto Total** devengado de la Administración Pública Nacional mostró una variación interanual negativa de 6,1% AxIPC, con caída en la mayoría de sus componentes. Dado que los pagos en concepto de intereses tuvieron una reducción similar (-6,9% ia. AxIPC), la variación interanual del Gasto Primario estuvo en línea con la del Gasto Total. Cabe destacar que durante abril no se registraron erogaciones en la partida de Pensiones No Contributivas por Invalidez (PNC), luego de la regularización efectuada en el mes de marzo de las correspondientes a enero y febrero de 2026.
- **Los Gastos Corrientes** cayeron 6,1% ia. AxIPC, con disminuciones en todos sus componentes, a excepción de las remuneraciones (+3,3% ia. AxIPC). En este sentido, las Prestaciones de la Seguridad Social cayeron -2,1% ia. AxIPC, afectadas por la no imputación de las PNC, mientras que los Bienes y Servicios lo hicieron en -30,4% ia. AxIPC, con una ejecución nominal incluso menor a la registrada en abril 2025. Además, las Transferencias corrientes cayeron un 13,5% ia. AxIPC como consecuencia de las disminuciones en: i) las Transferencias Corrientes a Provincias (-53,9% ia. AxIPC), ii) las Transferencias a Universidades (-13,4% ia. AxIPC), iii) las Transferencias Corrientes al Sector Privado (-11,6% ia. AxIPC), que contemplan el complemento previsional de \$70.000 para el haber mínimo, que no se actualiza desde marzo 2024 (-24,5% ia. AxIPC), y iv) las Transferencias Corrientes a Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN (-1,1% ia. AxIPC), las cuales incluyen gran parte de los subsidios económicos.
- Con relación al **Gasto de Capital**, la ejecución de abril mostró una retracción interanual de 4,4% AxIPC, con caídas significativas en la Inversión Real Directa (-77,8% ia. AxIPC), y en las Transferencias de capital a Provincias (-47,5% ia. AxIPC), parcialmente compensadas por el incremento de las Transferencias de Capital destinadas a obras de Transporte de Energía

Eléctrica y de la Inversión Financiera, la cual incluye Aportes de capital de la Corporación Financiera Internacional por \$50.461 millones.

- **En términos acumulados**, durante los primeros cuatro meses de 2026, el Gasto Total devengado de la Administración Pública Nacional experimentó una variación del 0,7% ia. AxIPC. Excluyendo los pagos en concepto de intereses, que crecieron un 67,1% ia. AxIPC, el Gasto Primario registró una contracción de 4,0% ia. AxIPC, reflejando la variación levemente por encima de la inflación del principal rubro de gasto (Prestaciones de la Seguridad Social, +0,8% ia. AxIPC, que concentra casi la mitad del gasto primario) y las caídas en Transferencias corrientes (-10,5% ia. AxIPC, que representa casi el 30%), donde se destaca la caída en las destinadas a las provincias (-51,7% ia. AxIPC), y en Remuneraciones (-3,6% ia. AxIPC) y Gasto de Capital (-19,3% i.a. AxIPC).

## RESULTADOS

- **En el mes de abril**, la ejecución del Presupuesto arrojó un Resultado Financiero positivo de \$1,56 billones que, al deducir el pago en concepto de Intereses, asciende a un superávit de \$1,87 billones (ver Cuadro 3 en Anexo).
- **En el acumulado enero-abril**, tanto el Resultado Financiero como el Primario fueron positivos (\$3,87 billones y \$8,64 billones respectivamente). Expresando los resultados como porcentaje de los Ingresos Totales de la APN, se observa que transcurridos cuatro meses de 2026 el Resultado Financiero fue equivalente al 8,0% de esos recursos, 2,1 p.p. por debajo del desempeño en 2025 (neto de las utilidades del BCRA), cuando alcanzó el 10,1% de los ingresos.
- También corresponde mencionar que en la ejecución del presupuesto no se reflejan los intereses capitalizables correspondientes a las Letras Del Tesoro Nacional Capitalizables (LECAPs) emitidas desde abril del 2024, así como los Bonos Capitalizable (BONCAP), como parte de la operación de traspaso de la deuda del BCRA al Tesoro. Si esos instrumentos tuvieran el esquema más convencional (intereses que se pagan y registran durante el plazo en que está vigente la deuda), el Resultado Financiero dejaría de ser de equilibrio, para ser un resultado de carácter deficitario.

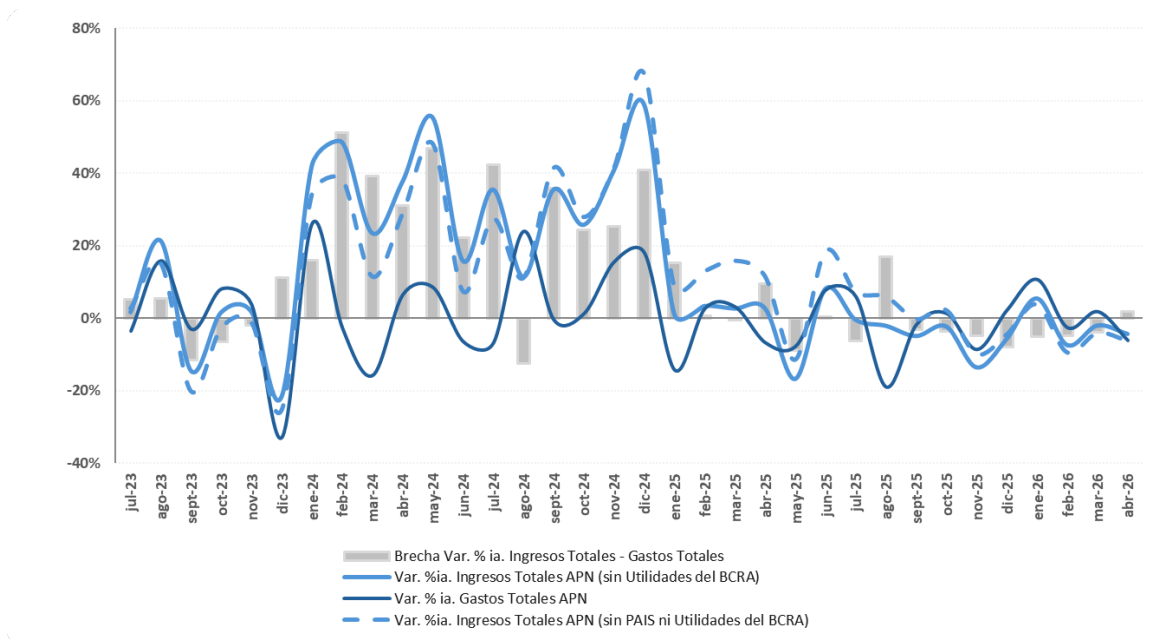
## DINÁMICA FISCAL

- En el mes de abril, a diferencia de lo que se observaba en meses anteriores, donde los gastos crecían a tasas positivas mientras que los ingresos presentaban caídas interanuales, se verificó

una consonancia en la dinámica interanual de los ingresos y la de los gastos. Mientras que los ingresos netos de utilidades cayeron 4,3% ia. AxIPC, los gastos lo hicieron en 6,1% ia. AxIPC.

**VARIACIÓN INTERANUAL DE INGRESOS vs. GASTOS**

– ajustados por IPC–



- En cuanto a la dinámica fiscal que se viene verificando en los últimos meses se puede afirmar que, luego del notable ajuste ocurrido en 2024, las variaciones interanuales del gasto empezaron a oscilar entre valores negativos y positivos, mientras que las correspondientes a los Ingresos resultaron negativas desde la segunda mitad del año 2025, con excepción de enero 2026 gracias a ingresos particularmente elevados en concepto de Rentas de la Propiedad e Ingresos de Capital.

**EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO**

- Mediante la Decisión Administrativa N° 1/2026 se efectuó la distribución administrativa del Presupuesto de la Administración Nacional correspondiente al Ejercicio 2026, sin introducir modificaciones en las partidas originalmente previstas en el Proyecto de Presupuesto presentado el 15 de septiembre. Asimismo, mediante la Decisión Administrativa N° 2/26 del mes de febrero, se modificó el presupuesto sin alterar el resultado financiero y compensando gastos corrientes y gastos de capital.

- La ejecución a abril representó el 30,1% del presupuesto aprobado, 7,0 p.p. por encima del promedio 2016-2025 (ver Gráfico 1 en Anexo), lo que pone en evidencia que será necesario incrementar el monto total de Presupuesto, ya sea mediante una nueva ley o mediante un DNU.

## ANEXO

## Cuadro 1

## INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	abr-25	abr-26	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2025	Acum 2026	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>21.310.999</b>	<b>11.778.839</b>	<b>-44,7%</b>	<b>-58,2%</b>	<b>49.072.453</b>	<b>47.220.652</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-26,6%</b>
Ingresos impositivos	5.548.812	7.052.771	27,1%	-4,0%	21.861.834	26.213.782	19,9%	-9,6%
IVA neto de reintegros	2.048.615	2.680.684	30,9%	-1,1%	8.412.547	10.214.817	21,4%	-8,6%
Ganancias	799.246	1.002.696	25,5%	-5,2%	3.324.597	4.066.597	22,3%	-7,6%
Débitos y créditos	1.035.324	1.399.061	35,1%	2,1%	4.023.753	5.258.592	30,7%	-1,6%
Derechos de exportación	653.810	629.534	-3,7%	-27,3%	2.204.730	1.833.519	-16,8%	-37,4%
Derechos de importación y Tasa Estadística	480.559	556.883	15,9%	-12,5%	1.776.227	1.986.906	11,9%	-15,7%
Impuesto PAIS	0	0	-	0,0%	2.681	0	-100,0%	-100,0%
Resto impositivos	531.258	783.914	47,6%	11,5%	2.117.299	2.853.351	34,8%	1,4%
Contribuciones a la Seg. Social	3.210.068	4.073.109	26,9%	-4,1%	13.172.870	16.527.801	25,5%	-5,4%
Ingresos no impositivos	260.366	337.720	29,7%	-2,0%	789.326	1.184.602	50,1%	13,3%
Venta de Bienes y Servicios	17.128	34.206	99,7%	50,9%	67.546	91.224	35,1%	1,4%
Rentas de la Propiedad	12.244.174	277.186	-97,7%	-98,3%	13.139.057	3.187.641	-75,7%	-80,6%
Transferencias corrientes	30.452	3.847	-87,4%	-90,5%	41.820	15.601	-62,7%	-70,9%
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>27.325</b>	<b>83.930</b>	<b>207,2%</b>	<b>132,0%</b>	<b>61.834</b>	<b>1.218.662</b>	<b>-*</b>	<b>-*</b>
Dism. de la Inversión Financiera	55	53	-4,3%	-27,7%	128	1.040.097	-*	-*
Otros	27.269	83.878	207,6%	132,4%	61.706	178.565	189,4%	118,5%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>21.338.324</b>	<b>11.862.770</b>	<b>-44,4%</b>	<b>-58,0%</b>	<b>49.134.286</b>	<b>48.439.314</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-24,7%</b>
<b>INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA</b>	<b>9.361.937</b>	<b>11.862.770</b>	<b>26,7%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>37.157.900</b>	<b>48.439.314</b>	<b>30,4%</b>	<b>-1,6%</b>

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 8/5/2026

-\* : Porcentaje mayor a 1000.

\*\*- : Cociente entre números de distinto signo.

## Cuadro 2

## GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	abr-25	abr-26	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2025	Acum 2026	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
<b>I GASTOS CORRIENTES</b>	<b>8.178.341</b>	<b>10.164.018</b>	<b>24,3%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>32.990.959</b>	<b>44.103.770</b>	<b>33,7%</b>	<b>1,0%</b>
Remuneraciones	970.551	1.326.603	36,7%	3,3%	3.859.082	4.937.456	27,9%	-3,6%
Bienes y servicios	197.618	182.132	-7,8%	-30,4%	674.804	884.631	31,1%	-1,3%
Intereses	251.990	310.674	23,3%	-6,9%	2.175.388	4.763.599	119,0%	67,1%
Prestaciones de la Seguridad Social	4.024.239	5.215.105	29,6%	-2,1%	15.563.752	20.811.407	33,7%	0,8%
Transferencias corrientes	2.732.832	3.128.606	14,5%	-13,5%	10.711.024	12.697.912	18,5%	-10,5%
Sector privado	1.642.628	1.921.196	17,0%	-11,6%	6.642.886	8.136.537	22,5%	-7,6%
Sector público	1.086.481	1.207.487	11,1%	-16,0%	4.032.469	4.523.764	12,2%	-15,2%
Provincias	232.871	142.898	-38,6%	-53,6%	790.568	505.296	-36,1%	-51,7%
Universidades	327.947	376.088	14,7%	-13,4%	1.245.848	1.521.450	22,1%	-7,9%
Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN	525.663	688.500	31,0%	-1,1%	1.996.053	2.497.019	25,1%	-5,4%
Sector externo	3.722	-76	-102,0%	-101,5%	35.669	37.611	5,4%	-19,9%
Otros gastos	1.112	898	-19,3%	-39,0%	6.909	8.765	26,9%	-3,7%
<b>II GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>109.456</b>	<b>138.537</b>	<b>26,6%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>428.330</b>	<b>461.183</b>	<b>7,7%</b>	<b>-19,3%</b>
Inversión Real Directa	69.321	20.381	-70,6%	-77,8%	247.302	209.199	-15,4%	-35,7%
Transferencias de capital	40.087	67.553	68,5%	27,3%	138.257	145.925	5,5%	-20,6%
Provincias	14.656	10.185	-30,5%	-47,5%	34.184	24.969	-27,0%	-44,8%
Resto	25.431	57.368	125,6%	70,4%	104.073	120.957	16,2%	-12,7%
Inversión financiera	48	50.604	-*	-*	42.771	106.058	148,0%	74,3%
<b>III GASTOS TOTALES (II + V)</b>	<b>8.287.798</b>	<b>10.302.555</b>	<b>24,3%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>33.419.289</b>	<b>44.564.952</b>	<b>33,4%</b>	<b>0,7%</b>
<b>IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)</b>	<b>8.035.808</b>	<b>9.991.881</b>	<b>24,3%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>31.243.901</b>	<b>39.801.353</b>	<b>27,4%</b>	<b>-4,0%</b>
<b>V INTERESES</b>	<b>251.990</b>	<b>310.674</b>	<b>23,3%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>2.175.388</b>	<b>4.763.599</b>	<b>119,0%</b>	<b>67,1%</b>

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 8/5/2026

-\* : Porcentaje mayor a 1000.

**Cuadro 3**  
**CUENTA AHORRO INVERSIÓN**  
- en millones de pesos -

	abr-25	abr-26	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2025	Acum 2026	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
I INGRESOS CORRIENTES	21.310.999	11.778.839	-44,7%	-58,2%	49.072.453	47.220.652	-3,8%	-26,6%
I' INGRESOS CORRIENTES SIN UTILIDADES BCRA	9.334.613	11.778.839	26,2%	-4,7%	37.096.066	47.220.652	27,3%	-4,0%
II GASTOS CORRIENTES	8.178.341	10.164.018	24,3%	-6,1%	32.990.959	44.103.770	33,7%	1,0%
<b>III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)</b>	<b>13.132.658</b>	<b>1.614.822</b>	<b>-87,7%</b>	<b>-90,7%</b>	<b>16.081.494</b>	<b>3.116.882</b>	<b>-80,6%</b>	<b>-84,5%</b>
IV INGRESOS DE CAPITAL	27.325	83.930	207,2%	132,0%	61.834	1.218.662	-*	-*
V GASTOS DE CAPITAL	109.456	138.537	26,6%	-4,4%	428.330	461.183	7,7%	-19,3%
<b>VI INGRESOS TOTALES (I + IV)</b>	<b>21.338.324</b>	<b>11.862.770</b>	<b>-44,4%</b>	<b>-58,0%</b>	<b>49.134.286</b>	<b>48.439.314</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-24,7%</b>
<b>VI' INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA (I + IV)</b>	<b>9.361.937</b>	<b>11.862.770</b>	<b>26,7%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>37.157.900</b>	<b>48.439.314</b>	<b>30,4%</b>	<b>-1,6%</b>
<b>VII GASTOS TOTALES (II + V)</b>	<b>8.287.798</b>	<b>10.302.555</b>	<b>24,3%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>33.419.289</b>	<b>44.564.952</b>	<b>33,4%</b>	<b>0,7%</b>
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	8.035.808	9.991.881	24,3%	-6,1%	31.243.901	39.801.353	27,4%	-4,0%
IX INTERESES	251.990	310.674	23,3%	-6,9%	2.175.388	4.763.599	119,0%	67,1%
<b>X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)</b>	<b>13.050.526</b>	<b>1.560.215</b>	<b>-88,0%</b>	<b>-91,0%</b>	<b>15.714.998</b>	<b>3.874.362</b>	<b>-75,3%</b>	<b>-80,2%</b>
<b>X' RESULTADO FINANCIERO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VII)</b>	<b>1.074.139</b>	<b>1.560.215</b>	<b>45,3%</b>	<b>9,7%</b>	<b>3.738.611</b>	<b>3.874.362</b>	<b>3,6%</b>	<b>-21,3%</b>
<b>XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)</b>	<b>13.302.516</b>	<b>1.870.889</b>	<b>-85,9%</b>	<b>-89,4%</b>	<b>17.890.385</b>	<b>8.637.961</b>	<b>-51,7%</b>	<b>-61,8%</b>
<b>XI' RESULTADO PRIMARIO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VIII)</b>	<b>1.326.130</b>	<b>1.870.889</b>	<b>41,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5.913.999</b>	<b>8.637.961</b>	<b>46,1%</b>	<b>10,7%</b>

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 8/5/2026

\*- : Porcentaje mayor a 1000.

\*\* : Cociente entre números de distinto signo.

**Gráfico 1**  
**EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO 2016 - 2026**

- en % del Crédito Vigente al cierre de cada ejercicio presupuestario -

