

INFORME EJECUTIVO

EJECUCIÓN FINANCIERA DEL PRESUPUESTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Mayo 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 sitio de Presupuesto Abierto.

INGRESOS

- Durante mayo de 2026 **los Ingresos Totales** de la Administración Pública Nacional (APN) crecieron 173,6% interanual ajustados por IPC (AxIPC) (ver Cuadro 1 en Anexo), notablemente afectados por el crecimiento de las Rentas de la Propiedad, las cuales mostraron una variación positiva extraordinaria producto del giro de \$24,4 billones en concepto de utilidades por parte del Banco Central de la República Argentina (BCRA), los cuales surgen de sus estados contables de 2025. Detrayendo de la comparación de dichas rentas, dado su excepcionalidad, los Ingresos Totales presentaron una variación negativa de 4,2% 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 1,9% AxIPC, explicada por la reducción general de los impuestos, en particular los ligados al sector externo (Derechos de Exportación e Importación) y del IVA, siendo la única excepción el comportamiento positivo del impuesto a las Ganancias. A continuación, se analiza la variación de los tributos:
 - **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** el principal tributo en términos de recaudación registró una variación interanual negativa de 10,4% AxIPC, motivada por el incremento del acogimiento de deuda corriente a planes de pago respecto a igual período de 2025, así como por las mayores devoluciones de IVA a Exportadores y del Régimen de Comercialización de Granos en comparación al año pasado, y por la fuerte reducción del IVA aduanero asociada al menor nivel de importaciones respecto al que se verificaba un año antes.
 - **Impuesto a las Ganancias:** experimentó un crecimiento interanual del 30,6% AxIPC impulsado básicamente por el incremento tanto del número de las declaraciones juradas presentadas como del monto del saldo a pagar, consecuencia directa del aumento del impuesto determinado correspondiente al ejercicio 2025 y de los cambios normativos implementados en el esquema de anticipos de sociedades, que modificó las alícuotas de los anticipos a 11,11% en un régimen de 9 cuotas.
 - **Gravámenes al comercio exterior:** los Derechos de Exportación mostraron una retracción del 40,3% ia. AxIPC, explicada principalmente por la reducción permanente de las alícuotas impositivas aplicadas a soja, trigo y maíz, entre otros productos, en relación con las vigentes en abril de 2025. Además, los ingresos en concepto de Derechos de Importación y Tasa

Estadística cayeron 22,2% ia. AxIPC reflejando el menor volumen de importaciones respecto a las que se verificaban un año atrás.

- **Impuesto a los Débitos y Créditos:** este tributo presentó un caída del 3,7% ia. AxIPC.
- La recaudación de **las Contribuciones a la Seguridad Social** mostró una retracción interanual del 4,7% AxIPC, principalmente impactada por el mayor acogimiento a planes de pago y por el deterioro del salario real registrado a partir de septiembre de 2025 vinculado con la aceleración de la inflación, circunstancia que podría comenzar a revertirse a partir de abril del corriente año.
- Las **Rentas de la Propiedad** registraron \$24,4 billones en concepto de Utilidades del Banco Central de la República Argentina. En 2025 dichas rentas se imputaron en el mes de abril.
- **En términos acumulados, durante los primeros cinco meses del 2026** los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional, netos de Utilidades del BCRA, tuvieron una variación interanual negativa de 2,1% AxIPC. Este resultado pone de manifiesto que la contracción experimentada en los primeros cinco meses del año por los Ingresos Impositivos (-8,0% i.a. AxIPC) y las Contribuciones a la Seguridad Social (-5,3% i.a. AxIPC), fue en buena medida morigerada por el fuerte incremento del ingreso en concepto de Rentas de la Propiedad (netas de utilidades del BCRA) 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 mayo de 2026, **el Gasto Total** devengado de la Administración Pública Nacional mostró una variación interanual en línea con la variación de precios (-0,1% ia. AxIPC), con comportamientos heterogéneos al interior de sus componentes. Excluyendo el pago de intereses (+29,8 ia. AxIPC), el Gasto Primario mostró una caída de 4,3% ia. AxIPC.
- **La variación nula de los Gastos Corrientes** se explica por compensaciones entre los distintos conceptos de Gastos. En este sentido, se destaca el crecimiento de los Intereses (+29,8% ia. AxIPC), de las Transferencias Corrientes a Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN (+19,9% ia. AxIPC), las cuales incluyen gran parte de los subsidios económicos, y de las Prestaciones de la Seguridad Social (+7,2% ia. AxIPC), afectadas por la base de comparación, ya que no se registra imputación de las Pensiones No Contributivas (PNC) para el mes de mayo 2025. Por el lado de los conceptos del gasto que explican las contracciones, actuaron las Remuneraciones (-8,3% ai. AxIPC), los Bienes y Servicios (- 40,0% ia. AxIPC), con una ejecución

nominal incluso menor a la registrada en mayo 2025. Además, las Transferencias corrientes en su conjunto presentaron una caída del 14,3% ia. AxIPC como consecuencia de las disminuciones en: i) las Transferencias Corrientes a Provincias (-70,7% ia. AxIPC), ii) las Transferencias Corrientes al Sector Privado (-16,5% ia. AxIPC, que contemplan el complemento previsional de \$70.000 para el haber mínimo), y iii) las Transferencias a Universidades (-4,8% ia. AxIPC).

- Con relación al **Gasto de Capital**, la ejecución de mayo mostró una retracción interanual de 6,8% AxIPC, explicada por la evolución de la Inversión Real Directa (-26,8% ia. AxIPC), parcialmente compensada por el aumento de las Transferencias de capital (+19,3% ia. AxIPC), producto a su vez de un comportamiento disímil entre las destinadas a Provincias (-53,0% ia. AxIPC) y las dirigidas a empresas públicas de transporte ferroviario (+44,0% ia. AxIPC).
- **En términos acumulados**, durante los primeros cinco meses de 2026, el Gasto Total devengado de la Administración Pública Nacional experimentó una variación del 0,5% ia. AxIPC. Excluyendo los pagos en concepto de intereses, que crecieron un 54,4% ia. AxIPC, el Gasto Primario registró una contracción de 4,0% ia. AxIPC, reflejando las caídas en Transferencias corrientes (-11,3% ia. AxIPC), principalmente las destinadas a las provincias (-55,8% ia. AxIPC), en Remuneraciones (-4,6% ia. AxIPC) y en Gasto de Capital (-17,1% ia. AxIPC). Por su parte, las Prestaciones de la Seguridad Social que constituyen el principal rubro de gasto, crecieron 2,0% ia. AxIPC.

RESULTADOS

- **En el mes de mayo**, la ejecución del Presupuesto arrojó Resultados Financiero y Primario positivos de \$24,70 billones y \$26,76 billones, respectivamente. Cabe señalar que, si no se consideran las rentas extraordinarias por el giro de las utilidades del BCRA, el resultado mantiene su carácter superavitario, pero con una magnitud significativamente inferior: el Resultado Financiero es prácticamente de equilibrio (\$0,30 billones) y el Primario muestra un superávit de \$2,36 billones.
- **En el acumulado de los primeros cinco meses del ejercicio**, tanto el Resultado Financiero como el Primario fueron positivos (\$28,57 billones y \$35,40 billones respectivamente computando las utilidades del BCRA, y de \$4,72 billones y \$11,0 billones cuando se las excluye).

Expresando los resultados como porcentaje de los Ingresos Totales de la APN y sin tomar en cuenta las utilidades transferidas por el BCRA, se observa que el Resultado Financiero fue equivalente al 6,8% de esos recursos, un par de puntos por debajo de lo acumulado en igual período de 2025, cuando representó el 9,2%.

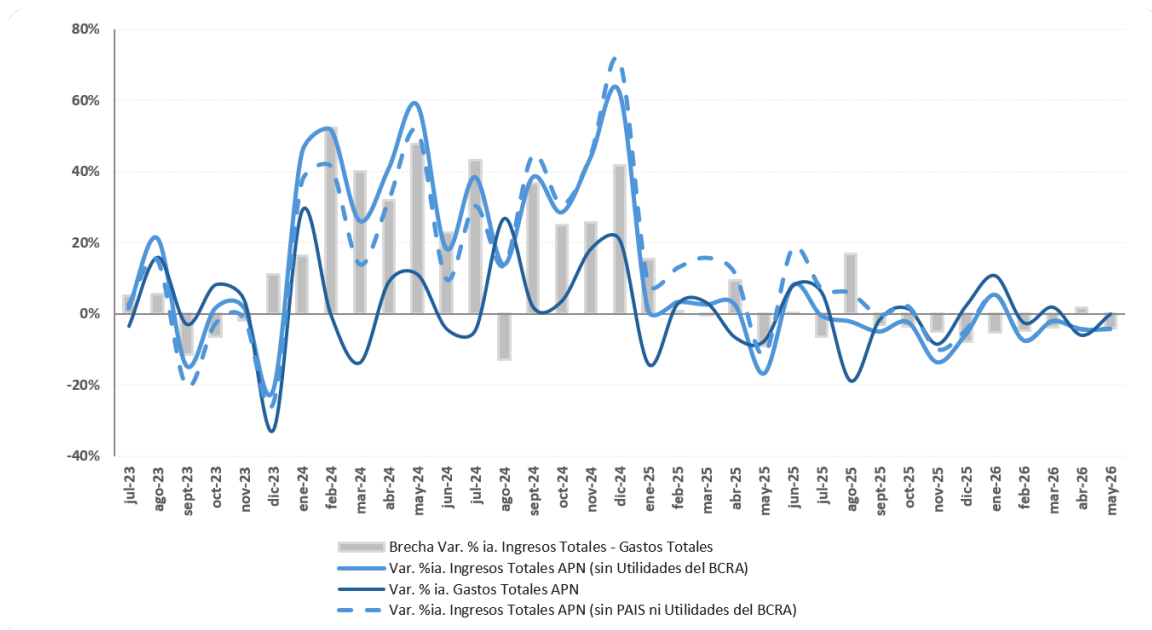
- También corresponde mencionar que en la ejecución del presupuesto no se reflejan los intereses capitalizables correspondientes a las Letras Del Tesoro Nacional Capitalizables (LECAPs) emitidas desde abril del 2024, así como los Bonos Capitalizable (BONCAP), como parte de la operación de traspaso de 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 mayo los gastos variaron en consonancia con el nivel de precios (-0,1% ia.AxIPC), mientras que los ingresos sin contemplar las utilidades del BCRA cayeron (-4,2% ia.AxIPC). De esta forma, la brecha entre las variaciones interanuales de ingresos y gastos resulta negativa, similar a la dinámica observada desde el mes de septiembre de 2025.

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 mayoritariamente negativas en la segunda mitad del año 2025, lo que sólo se revirtió

en 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, mientras que mediante la Decisión Administrativa N° 20/26 del mes de mayo se incrementaron los recursos y se redujo el gasto total, dando lugar a una mejora del Resultado Financiero de \$3,0 billones.
- La ejecución acumulada a mayo representó el 39,4% del presupuesto aprobado, 9,2 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 del Presupuesto, ya sea mediante una nueva ley o mediante un DNU.

ANEXO
Cuadro 1
INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	may-25	may-26	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2025	Acum 2026	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
INGRESOS CORRIENTES	10.266.901	37.540.374	265,6%	174,1%	59.339.353	84.761.126	42,8%	6,7%
Ingresos impositivos	6.404.292	8.376.510	30,8%	-1,9%	28.266.126	34.590.292	22,4%	-8,0%
IVA neto de reintegros	1.936.004	2.314.586	19,6%	-10,4%	10.348.551	12.529.404	21,1%	-8,9%
Ganancias	1.651.080	2.875.614	74,2%	30,6%	4.975.676	6.942.211	39,5%	4,5%
Débitos y créditos	1.105.286	1.419.595	28,4%	-3,7%	5.129.039	6.678.186	30,2%	-2,0%
Derechos de exportación	648.665	516.912	-20,3%	-40,3%	2.853.395	2.350.432	-17,6%	-38,0%
Derechos de importación y Tasa Estadística	453.529	470.900	3,8%	-22,2%	2.229.757	2.457.806	10,2%	-16,9%
Impuesto PAIS	0	0	-	0,0%	2.681	0	-100,0%	-100,0%
Resto impositivos	609.728	778.903	27,7%	-4,2%	2.727.027	3.632.254	33,2%	0,2%
Contribuciones a la Seg. Social	3.246.172	4.126.797	27,1%	-4,7%	16.419.042	20.654.598	25,8%	-5,3%
Ingresos no impositivos	233.388	268.648	15,1%	-13,7%	1.022.715	1.453.214	42,1%	7,4%
Venta de Bienes y Servicios	17.760	25.630	44,3%	8,2%	85.305	116.854	37,0%	2,8%
Rentas de la Propiedad	360.247	24.732.042	-*	-*	13.499.304	27.919.683	106,8%	53,6%
Transferencias corrientes	5.042	10.746	113,1%	59,8%	46.862	26.486	-43,5%	-57,1%
INGRESOS DE CAPITAL	25.231	17.346	-31,2%	-48,5%	87.064	1.236.175	-*	-*
Dism. de la Inversión Financiera	14	50	268,9%	176,6%	142	1.040.148	-*	-*
Otros	25.217	17.296	-31,4%	-48,6%	86.923	196.027	125,5%	71,5%
INGRESOS TOTALES	10.292.131	37.557.720	264,9%	173,6%	59.426.418	85.997.301	44,7%	8,2%
INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA	10.292.131	13.157.720	27,8%	-4,2%	47.450.031	61.597.301	29,8%	-2,1%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 6/6/2026

*- : Porcentaje mayor a 1000.

**- : Cociente entre números de distinto signo.

Cuadro 2
GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL
- en millones de pesos -

	may-25	may-26	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2025	Acum 2026	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
I GASTOS CORRIENTES	9.555.919	12.744.778	33,4%	0,0%	42.546.878	56.848.548	33,6%	0,8%
Remuneraciones	1.056.764	1.292.537	22,3%	-8,3%	4.915.847	6.229.992	26,7%	-4,6%
Bienes y servicios	308.126	246.482	-20,0%	-40,0%	982.930	1.131.112	15,1%	-13,0%
Intereses	1.191.329	2.062.968	73,2%	29,8%	3.366.717	6.826.567	102,8%	54,4%
Prestaciones de la Seguridad Social	3.965.163	5.671.756	43,0%	7,2%	19.528.915	26.483.163	35,6%	2,0%
Transferencias corrientes	3.033.395	3.467.916	14,3%	-14,3%	13.744.418	16.165.828	17,6%	-11,3%
Sector privado	2.033.538	2.264.583	11,4%	-16,5%	8.676.423	10.401.120	19,9%	-9,6%
Sector público	995.559	1.203.263	20,9%	-9,4%	5.028.028	5.727.028	13,9%	-14,1%
Provincias	229.869	89.975	-60,9%	-70,7%	1.020.437	595.271	-41,7%	-55,8%
Universidades	337.850	429.168	27,0%	-4,8%	1.583.698	1.950.618	23,2%	-7,2%
Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN	427.840	684.120	59,9%	19,9%	2.423.893	3.181.139	31,2%	-1,1%
Sector externo	4.297	70	-98,4%	-98,8%	39.966	37.680	-5,7%	-28,1%
Otros gastos	1.142	3.119	173,2%	104,8%	8.051	11.885	47,6%	11,0%
II GASTOS DE CAPITAL	92.868	115.483	24,4%	-6,8%	521.197	576.665	10,6%	-17,1%
Inversión Real Directa	52.586	51.316	-2,4%	-26,8%	299.888	260.514	-13,1%	-34,2%
Transferencias de capital	40.225	63.997	59,1%	19,3%	178.482	209.923	17,6%	-11,9%
Provincias	10.238	6.413	-37,4%	-53,0%	44.422	31.381	-29,4%	-46,7%
Resto	29.987	57.585	92,0%	44,0%	134.060	178.541	33,2%	-0,4%
Inversión financiera	56	170	201,6%	126,1%	42.828	106.228	148,0%	74,4%
III GASTOS TOTALES (II + V)	9.648.786	12.860.261	33,3%	-0,1%	43.068.075	57.425.213	33,3%	0,5%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	8.457.457	10.797.293	27,7%	-4,3%	39.701.359	50.598.646	27,4%	-4,0%
V INTERESES	1.191.329	2.062.968	73,2%	29,8%	3.366.717	6.826.567	102,8%	54,4%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 6/6/2026

*- : Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 3
CUENTA AHORRO INVERSIÓN
- en millones de pesos -

	may-25	may-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	10.266.901	37.540.374	265,6%	174,1%	59.339.353	84.761.126	42,8%	6,7%
I' INGRESOS CORRIENTES SIN UTILIDADES BCRA	10.266.901	13.140.374	28,0%	-4,1%	47.362.967	60.361.126	27,4%	-4,0%
II GASTOS CORRIENTES	9.555.919	12.744.778	33,4%	0,0%	42.546.878	56.848.548	33,6%	0,8%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	710.982	24.795.595	-*	-*	16.792.476	27.912.579	66,2%	22,0%
IV INGRESOS DE CAPITAL	25.231	17.346	-31,2%	-48,5%	87.064	1.236.175	-*	-*
V GASTOS DE CAPITAL	92.868	115.483	24,4%	-6,8%	521.197	576.665	10,6%	-17,1%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	10.292.131	37.557.720	264,9%	173,6%	59.426.418	85.997.301	44,7%	8,2%
VI' INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA (I + IV)	10.292.131	13.157.720	27,8%	-4,2%	47.450.031	61.597.301	29,8%	-2,1%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	9.648.786	12.860.261	33,3%	-0,1%	43.068.075	57.425.213	33,3%	0,5%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	8.457.457	10.797.293	27,7%	-4,3%	39.701.359	50.598.646	27,4%	-4,0%
IX INTERESES	1.191.329	2.062.968	73,2%	29,8%	3.366.717	6.826.567	102,8%	54,4%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	643.345	24.697.459	-*	-*	16.358.343	28.572.088	74,7%	28,7%
X' RESULTADO FINANCIERO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VII)	643.345	297.459	-53,8%	-65,3%	4.381.956	4.172.088	-4,8%	-27,3%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	1.834.674	26.760.427	-*	993,5%	19.725.059	35.398.655	79,5%	33,1%
XI' RESULTADO PRIMARIO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VIII)	1.834.674	2.360.427	28,7%	-3,6%	7.748.673	10.998.655	41,9%	7,5%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 6/6/2026

*- : 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 -

