

INFORME EJECUTIVO

EJECUCIÓN FINANCIERA DEL PRESUPUESTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Junio 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 junio de 2026 **los Ingresos Totales** de la Administración Pública Nacional (APN) cayeron un 2,9% interanual ajustados por IPC (AxIPC) (ver Cuadro 1 en Anexo) como consecuencia de las contracciones observadas en la mayoría de los Ingresos Impositivos y en las Contribuciones a la Seguridad Social.
- Los Ingresos Impositivos registraron una caída interanual del 11,6% AxIPC, que abarcó en general a casi todos los impuestos, en particular los ligados al sector externo (Derechos de Exportación e Importación) así como al Impuesto a las Ganancias y al Valor Agregado (IVA). Al respecto se verificó:
 - **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** registró una variación interanual negativa de 4,9% AxIPC, motivada por el incremento del acogimiento de deuda corriente a planes de pago respecto a igual período de 2025, así como por la reducción del IVA aduanero asociada al menor nivel de importaciones respecto al que se verificaba un año antes.
 - **Impuesto a las Ganancias:** este gravamen experimentó una contracción interanual del 14,5% AxIPC, principalmente por la prórroga del vencimiento de la presentación de la declaración jurada de personas humanas, que pasó a julio 2026.
 - **Gravámenes al comercio exterior:** los Derechos de Exportación mostraron una retracción del 46,8% 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 junio de 2025. Además, los ingresos en concepto de Derechos de Importación y Tasa Estadística cayeron 14,4% 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 una caída del 0,3% ia. AxIPC.
- La recaudación de **las Contribuciones a la Seguridad Social** mostró una retracción interanual del 3,5% AxIPC, menor que las que se venían sucediendo en los meses previos, siendo este el resultado esperable asociado a la reanudación del proceso de desaceleración de la inflación iniciado en abril del corriente año. Asimismo, cabe señalar que, desde mayo y con impacto en la recaudación de junio, comenzó a regir el Régimen de Incentivo a la Formalización Laboral (RIFL), mediante el cual se dispuso una alícuota reducida de Contribuciones patronales por cada nuevo trabajador del sector privado.

- Respecto a las **Rentas de la Propiedad**, similar a lo ocurrido en el mes de enero, las mismas crecieron un 101,4% ia. AxIPC, como consecuencia de rendimientos del Fondo de Garantía de la Seguridad Social (FGS) por \$1,4 billones.
- **En términos acumulados, durante el primer semestre del 2026** los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional, netos de Utilidades del BCRA, tuvieron una variación interanual negativa de 2,2% AxIPC. Este resultado pone de manifiesto que la contracción experimentada en los primeros seis meses del año por los Ingresos Impositivos (-8,6% i.a. AxIPC) y las Contribuciones a la Seguridad Social (-5,0% 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 junio de 2026, **el Gasto Total** devengado de la Administración Pública Nacional mostró una variación interanual positiva del 4,1% AxIPC, con crecimientos en la mayoría de sus componentes, a excepción de Remuneraciones, Transferencias corrientes a Provincias y Gasto de Capital. Excluyendo el pago de intereses (+8,4 ia. AxIPC), el Gasto Primario mostró un crecimiento de 3,5% ia. AxIPC.
- **Los Gastos Corrientes** crecieron en 5,2% ia. AxIPC, con crecimientos en la mayoría de sus conceptos a excepción de las transferencias a Provincias (-88,0% ia AxIPC) y las Remuneraciones (-1,5% ia. AxIPC). Por un lado, las Prestaciones de la Seguridad Social crecieron 3,6% ia. AxIPC, los Bienes y Servicios en 2,4% ia. AxIPC, mientras que los Intereses lo hicieron en 8,4% ia. AxIPC. Por su parte las Transferencias corrientes, a pesar de la muy fuerte contracción de las destinadas a las Provincias, crecieron en 10,3% ia. AxIPC como consecuencia del incremento de: i) las Transferencias Corrientes al Sector Privado (+21,5% ia. AxIPC), ii) las Transferencias a Universidades (+18,3 ia. AxIPC); y iii) las Transferencias Corrientes a Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN (+17,5% ia. AxIPC), las cuales incluye gran parte de los subsidios económicos.

- Con relación al **Gasto de Capital**, la ejecución de junio mostró una significativa retracción interanual de 62,0% AxIPC, con caídas similares en sus dos principales componentes: Inversión Real Directa (-65,0% ia. AxIPC), Transferencias de capital (-72,7% ia. AxIPC), apenas compensadas por el crecimiento de la Inversión Financiera.
- En términos acumulados, durante el primer semestre de 2026, el Gasto Total devengado de la Administración Pública Nacional experimentó una variación del 1,4% ia. AxIPC. Excluyendo los pagos en concepto de intereses, que crecieron un 39,5% ia. AxIPC, el Gasto Primario registró una contracción de 2,4 % ia. AxIPC, reflejando las caídas en Transferencias corrientes (-7,4% ia. AxIPC), principalmente las destinadas a las provincias (-62,1% ia. AxIPC) y al Sector privado (-5,0% i.a. AxIPC) así como en Remuneraciones (-3,9% ia. AxIPC). Por su parte, las Prestaciones de la Seguridad Social, que constituyen el principal rubro de gasto, crecieron 2,4% ia. AxIPC.

RESULTADOS

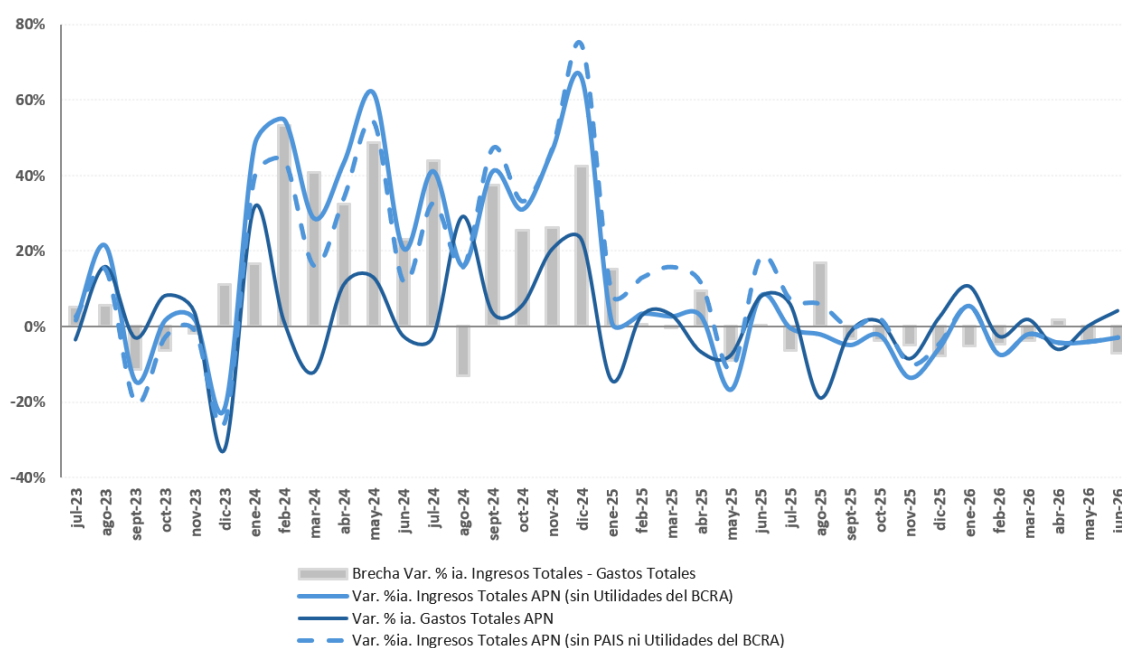
- En el mes de junio la ejecución del Presupuesto arrojó Resultados Financiero y Primario negativos de -\$4,8 billones y -\$2,3 billones, respectivamente (ver Cuadro 3 en Anexo).
- En el acumulado de los primeros dos trimestres del ejercicio, tanto el Resultado Financiero como el Primario computando las utilidades del BCRA fueron positivos en \$23,7 billones y \$33,1 billones respectivamente.
- No obstante, al excluir este ingreso extraordinario, si bien el Resultado Primario se mantiene superavitario en \$8,7 billones, el Resultado Financiero pasa a ser negativo en apenas -\$0,7 billones (virtual equilibrio). 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 deficitario fue equivalente al 0,9% de esos recursos, 3,7 p.p. por debajo del desempeño en 2025, cuando resultó superavitario en 2,8% 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 junio los gastos variaron por encima del nivel de precios (+4,1% ia.AxIPC), mientras que los ingresos cayeron (-2,9% ia.AxIPC). De esta forma, la brecha entre las variaciones interanuales de ingresos y gastos resultó negativa, similar a lo observado desde el mes de septiembre de 2025 (a excepción de abril 2026).

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 consistentemente negativas desde 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 Nº 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 de 2025. 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 junio representó el 52,3% del presupuesto aprobado, 11,9 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.
- Dado que la necesidad de incrementar el monto total del Presupuesto en algún momento del año se viene manifestando desde hace varios meses (en el Informe ASAP correspondiente a Febrero ya se incluyó una mención al respecto), la ampliación de créditos mediante un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) podría resultar cuestionable desde el punto de vista institucional, ya que la necesidad de ampliar el presupuesto no parece responder a una situación repentina o imprevisible, sino a una insuficiencia de créditos que había sido advertida con anterioridad.

DEUDA FLOTANTE

- La deuda flotante¹ de la APN acumulada al segundo trimestre de 2026 alcanzó un total de \$5,6 billones. Este stock de deuda flotante equivale al 7,3% del gasto total devengado del período, 0,4 p.p por encima de lo observado en igual período de 2025 (6,9%).
- Si se analizan las partidas con mayor deuda flotante en el acumulado al mes de junio, surge que los Gastos de Capital y en Bienes y Servicios registran niveles de deuda del 16,6% y 15,3%, respectivamente, mientras que las erogaciones asociadas al pago de Remuneraciones y las Transferencias Corrientes alcanzan el 14,7% y el 8,3% de sus respectivos gastos devengados. En menor medida, las Prestaciones a la Seguridad Social acumularon un 1,7%.

¹ La deuda flotante es la diferencia entre los gastos devengados y los efectivamente pagados. En este Informe se incluye sólo la deuda flotante derivada de los gastos devengados en el ejercicio 2026. Es decir, no se incluyen los pagos realizados por gastos devengados en 2025 o en ejercicios anteriores.

ANEXO

Cuadro 1
INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL
- en millones de pesos -

	jun-25	jun-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	10.667.472	13.907.419	30,4%	-2,5%	70.006.825	98.668.468	40,9%	5,4%
Ingresos impositivos	6.706.423	7.925.081	18,2%	-11,6%	34.972.550	42.515.374	21,6%	-8,6%
IVA neto de reintegros	2.262.619	2.878.214	27,2%	-4,9%	12.611.171	15.407.618	22,2%	-8,2%
Ganancias	753.138	861.085	14,3%	-14,5%	5.728.814	7.803.296	36,2%	2,2%
Débitos y créditos	1.054.560	1.405.260	33,3%	-0,3%	6.183.600	8.083.446	30,7%	-1,7%
Derechos de exportación	1.127.852	801.780	-28,9%	-46,8%	3.981.246	3.152.211	-20,8%	-40,4%
Derechos de importación y Tasa Estadística	463.804	530.538	14,4%	-14,4%	2.693.561	2.988.344	10,9%	-16,5%
Impuesto PAIS	0	0	-	0,0%	2.681	0	-100,0%	-100,0%
Resto impositivos	1.044.450	1.448.205	38,7%	3,7%	3.771.477	5.080.459	34,7%	1,2%
Contribuciones a la Seg. Social	3.179.716	4.103.081	29,0%	-3,5%	19.598.758	24.757.678	26,3%	-5,0%
Ingresos no impositivos	176.162	276.124	56,7%	17,2%	1.198.876	1.729.260	44,2%	8,8%
Venta de Bienes y Servicios	16.032	25.776	60,8%	20,3%	101.337	142.630	40,7%	5,4%
Rentas de la Propiedad	584.442	1.573.362	169,2%	101,4%	14.083.746	29.493.045	109,4%	55,7%
Transferencias corrientes	4.696	3.994	-14,9%	-36,4%	51.558	30.480	-40,9%	-55,2%
INGRESOS DE CAPITAL	53.860	14.650	-72,8%	-79,7%	140.924	1.250.825	787,6%	-*.
Dism. de la Inversión Financiera	15	48	218,2%	138,0%	156	1.040.195	-*.	-*.
Otros	53.845	14.603	-72,9%	-79,7%	140.768	210.629	49,6%	15,2%
INGRESOS TOTALES	10.721.331	13.922.070	29,9%	-2,9%	70.147.749	99.919.292	42,4%	6,7%
INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA	10.721.331	13.922.070	29,9%	-2,9%	58.171.363	75.519.292	29,8%	-2,2%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 6/7/2026

-* : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

	jun-25	jun-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	13.249.544	18.639.764	40,7%	5,2%	55.796.421	75.488.312	35,3%	1,8%
Remuneraciones	1.522.000	2.003.713	31,7%	-1,5%	6.437.846	8.233.705	27,9%	-3,9%
Bienes y servicios	333.167	456.097	36,9%	2,4%	1.316.097	1.587.210	20,6%	-9,3%
Intereses	1.724.756	2.499.667	44,9%	8,4%	5.091.473	9.326.234	83,2%	39,5%
Prestaciones de la Seguridad Social	6.510.328	9.021.269	38,6%	3,6%	26.039.243	35.504.432	36,3%	2,4%
Transferencias corrientes	3.156.362	4.656.080	47,5%	10,3%	16.900.780	20.821.909	23,2%	-7,4%
Sector privado	1.563.017	2.539.968	62,5%	21,5%	10.239.440	12.941.088	26,4%	-5,0%
Sector público	1.568.779	2.094.279	33,5%	-0,1%	6.596.808	7.821.306	18,6%	-10,9%
Provincias	265.466	42.421	-84,0%	-88,0%	1.285.903	637.692	-50,4%	-62,1%
Universidades	473.437	748.503	58,1%	18,3%	2.057.135	2.699.121	31,2%	-1,6%
Empresas Públicas, Fondos								
Fiduciarios y Otros Entes del SPN	829.876	1.303.354	57,1%	17,5%	3.253.769	4.484.493	37,8%	3,4%
Sector externo	24.566	21.834	-11,1%	-33,5%	64.533	59.515	-7,8%	-30,1%
Otros gastos	2.930	2.938	0,3%	-25,0%	10.981	14.823	35,0%	1,9%
II GASTOS DE CAPITAL	217.151	110.459	-49,1%	-62,0%	738.349	687.124	-6,9%	-29,8%
Inversión Real Directa	115.665	54.178	-53,2%	-65,0%	415.552	314.693	-24,3%	-42,4%
Transferencias de capital	100.396	36.701	-63,4%	-72,7%	278.878	246.623	-11,6%	-33,1%
Provincias	27.224	9.167	-66,3%	-74,8%	71.646	40.549	-43,4%	-57,1%
Resto	73.172	27.533	-62,4%	-71,9%	207.232	206.075	-0,6%	-24,8%
Inversión financiera	1.090	19.580	-*.	-*.	43.918	125.808	186,5%	100,2%
III GASTOS TOTALES (II + V)	13.466.695	18.750.223	39,2%	4,1%	56.534.770	76.175.437	34,7%	1,4%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	11.741.938	16.250.556	38,4%	3,5%	51.443.297	66.849.202	29,9%	-2,4%
V INTERESES	1.724.756	2.499.667	44,9%	8,4%	5.091.473	9.326.234	83,2%	39,5%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 6/7/2026

-* : Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 3
CUENTA AHORRO INVERSIÓN
- en millones de pesos -

	jun-25	jun-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	10.667.472	13.907.419	30,4%	-2,5%	70.006.825	98.668.468	40,9%	5,4%
I' INGRESOS CORRIENTES SIN UTILIDADES BCRA	10.667.472	13.907.419	30,4%	-2,5%	58.030.438	74.268.468	28,0%	-3,7%
II GASTOS CORRIENTES	13.249.544	18.639.764	40,7%	5,2%	55.796.421	75.488.312	35,3%	1,8%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	-2.582.072	-4.732.345	83,3%	37,1%	14.210.404	23.180.155	63,1%	19,6%
IV INGRESOS DE CAPITAL	53.860	14.650	-72,8%	-79,7%	140.924	1.250.825	787,6%	626,0%
V GASTOS DE CAPITAL	217.151	110.459	-49,1%	-62,0%	738.349	687.124	-6,9%	-29,8%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	10.721.331	13.922.070	29,9%	-2,9%	70.147.749	99.919.292	42,4%	6,7%
VI' INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA (I + IV)	10.721.331	13.922.070	29,9%	-2,9%	58.171.363	75.519.292	29,8%	-2,2%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	13.466.695	18.750.223	39,2%	4,1%	56.534.770	76.175.437	34,7%	1,4%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	11.741.938	16.250.556	38,4%	3,5%	51.443.297	66.849.202	29,9%	-2,4%
IX INTERESES	1.724.756	2.499.667	44,9%	8,4%	5.091.473	9.326.234	83,2%	39,5%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-2.745.363	-4.828.154	75,9%	31,5%	13.612.979	23.743.856	74,4%	28,3%
X' RESULTADO FINANCIERO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VII)	-2.745.363	-4.828.154	75,9%	31,5%	1.636.593	-656.144	-140,1%	-105,5%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	-1.020.607	-2.328.487	128,1%	70,6%	18.704.452	33.070.090	76,8%	31,3%
XI' RESULTADO PRIMARIO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VIII)	-1.020.607	-2.328.487	128,1%	70,6%	6.728.066	8.670.090	28,9%	-1,2%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 6/7/2026

*- : 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 -

