

INFORME EJECUTIVO *

EJECUCIÓN FINANCIERA DEL PRESUPUESTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Agosto 2026

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

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 agosto de 2026 los **Ingresos Totales** de la Administración Pública Nacional (APN) cayeron un 4,5% interanual ajustados por IPC (AxIPC) (ver Cuadro 1 en Anexo) como consecuencia de las contracciones observadas en las Contribuciones a la Seguridad Social y las Rentas de la Propiedad.
- Los Ingresos Impositivos registraron un crecimiento interanual del 1,3% AxIPC, con distintos comportamientos a su interior: mientras que los Derechos de Exportación y el Impuesto a las Ganancias mostraron crecimientos, el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el impuesto a los Débitos y Créditos y los Derechos de Importación tuvieron variaciones negativas respecto a agosto 2025. Al respecto se verificó:
 - **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** registró una variación interanual negativa de 6,1% AxIPC, aunque este comportamiento no estaría relacionado con el debilitamiento del consumo gravado, sino que refleja el gran crecimiento de los saldos a favor en IVA (en principio relacionados con mayor nivel de inversión y/o mayores exportaciones) los cuales si bien afectan negativamente la recaudación de IVA pueden aplicarse a la cancelación de otras obligaciones impositivas.
 - **Impuesto a las Ganancias:** este gravamen creció 12,8% ia. AxIPC, como consecuencia de mayores anticipos de sociedades (que se deriva del fuerte aumento que experimentó el impuesto determinado de 2025 sobre el cual se calculan dichos anticipos), una menor utilización de saldos a favor de Ganancias para el pago de obligaciones en otros impuestos y el incremento de retenciones impositivas durante agosto 2026.
 - **Gravámenes al comercio exterior:** los Derechos de Exportación mostraron un significativo incremento del 82,2% ia. AxIPC, explicado en parte por la baja base de comparación de agosto de 2025 como consecuencia del adelantamiento de las declaraciones juradas durante junio y julio del mismo año, derivado de la reducción transitoria de alícuotas dispuesta por el Decreto 38/2025. Además, aunque en el presente ejercicio rigen menores retenciones para soja, trigo y maíz que las vigentes en agosto de 2025, se registran aumentos significativos en los precios internacionales y en los volúmenes exportados de estos commodities, así como de las exportaciones de combustibles y minerales. Por otro lado, los ingresos en concepto de Derechos de Importación y Tasa Estadística cayeron 18,3%

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 9,1% ia. AxIPC asociada principalmente a las nuevas exenciones en el gravamen introducidas por el Decreto 475/2026.
- La recaudación de **las Contribuciones a la Seguridad Social** mostró una retracción interanual del 1,2% AxIPC, al igual que el mes anterior, lo que implica que la curva decreciente de las variaciones interanuales se va suavizando. Asimismo, cabe señalar que está en vigencia el nuevo Régimen de Incentivo a la Formalización Laboral (RIFL), mediante el cual se dispuso una alícuota reducida hasta abril 2027 de Contribuciones patronales por cada nuevo trabajador del sector privado, teniendo impacto en la recaudación desde el mes de junio.
- **En términos acumulados, durante el período enero-agosto del 2026** los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional, netos de Utilidades del BCRA, tuvieron una variación interanual negativa de 2,6% AxIPC. Este resultado surge, en parte, de la contracción generalizada de los Ingresos Impositivos (-6,9% ia. AxIPC), donde cayeron todos los rubros excepto el Impuesto a las Ganancias (+5,0% ia. AxIPC) y Resto de impositivos (+2,4% ia. AxIPC), y de la caída de las Contribuciones a la Seguridad Social (-4,4% ia. AxIPC), parcialmente compensados 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.

Si se computan las utilidades transferidas al Tesoro por el BCRA (tanto en 2025 como en el corriente año), surge que en el acumulado anual los Ingresos Totales de la APN crecieron 4,3% ia. AxIPC.

GASTOS

- En agosto de 2026, **el Gasto Total** devengado de la Administración Pública Nacional tuvo una variación interanual negativa del 2,2% AxIPC. Excluyendo el pago de intereses (+60,5 ia. AxIPC), el Gasto Primario muestra una caída del 10,2% ia. AxIPC.
- **Los Gastos Corrientes** disminuyeron 2,7% ia. AxIPC, con reducción en todos sus conceptos a excepción de los Intereses antes mencionados. La contracción de las Prestaciones de la Seguridad Social fue del 10,1% ia. AxIPC, con la consideración de que durante agosto no se

registraron erogaciones en la partida de Pensiones No Contributivas por Invalidez (PNC). Por su parte las Remuneraciones y los Bienes y Servicios cayeron 7,9% y 24,3% ia. AxIPC, respectivamente. A su vez, las Transferencias corrientes mostraron una variación negativa de 12,6% ia. AxIPC con caídas en todos sus componentes: i) las Transferencias Corrientes al Sector Privado (-10,6% ia. AxIPC), ii) las Transferencias a Provincias (-86,1% ia. AxIPC), iii) las Transferencias a Universidades (-1,1% ia. AxIPC), y iv) las Transferencias Corrientes a Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN (-3,1% ia. AxIPC), las cuales incluyen gran parte de los subsidios económicos.

- Con relación al **Gasto de Capital**, la ejecución de agosto mostró una variación interanual positiva de 45,7% AxIPC, con crecimientos tanto de la Inversión Real Directa (+92,0% ia. AxIPC) como de las Transferencias de capital (+15,4% ia. AxIPC).
- **En términos acumulados, durante el periodo enero-agosto de 2026**, el Gasto Total devengado de la Administración Pública Nacional experimentó una disminución de 1,0% ia. AxIPC. Excluyendo los pagos en concepto de intereses, que crecieron un 31,7% ia. AxIPC, el Gasto Primario registró una contracción de 4,3% ia. AxIPC, reflejando las caídas en casi la totalidad de los conceptos: en Transferencias corrientes (-10,6% ia. AxIPC), principalmente las destinadas a las provincias (-64,6% ia. AxIPC), universidades (-12,7% ia. AxIPC), empresas públicas, fondos fiduciarios y otros entes públicos (-6,6% ia. AxIPC) y al Sector privado (-5,0% ia. AxIPC), así como en Remuneraciones (-4,2% ia. AxIPC) y en Gasto de Capital (-16,4% ia. AxIPC). Por su parte, las Prestaciones de la Seguridad Social, que constituyen el principal rubro de gasto, es el único ítem que experimentó un leve crecimiento interanual (+0,8% ia. AxIPC).

RESULTADOS

- **En el mes de agosto**, la ejecución del Presupuesto arrojó un Resultado Financiero negativo de \$0,69 billones que, al detraer el pago en concepto de Intereses, dio lugar a un superávit primario de \$1,86 billones (ver Cuadro 3 en Anexo).
- **En el acumulado de los primeros ocho meses del ejercicio**, tanto el Resultado Financiero como el Primario computando las utilidades del BCRA fueron positivos en \$27,52 billones y \$39,72 billones respectivamente. Al excluir este ingreso extraordinario, tanto el Resultado Financiero como el Resultado Primario se mantienen superavitarios, pero a un menor nivel: \$3,12 billones y \$15,32 billones respectivamente.

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 3,0% de esos recursos, 1,5 p.p. por debajo del desempeño en 2025, cuando resultó superavitario en 4,5% de los ingresos.

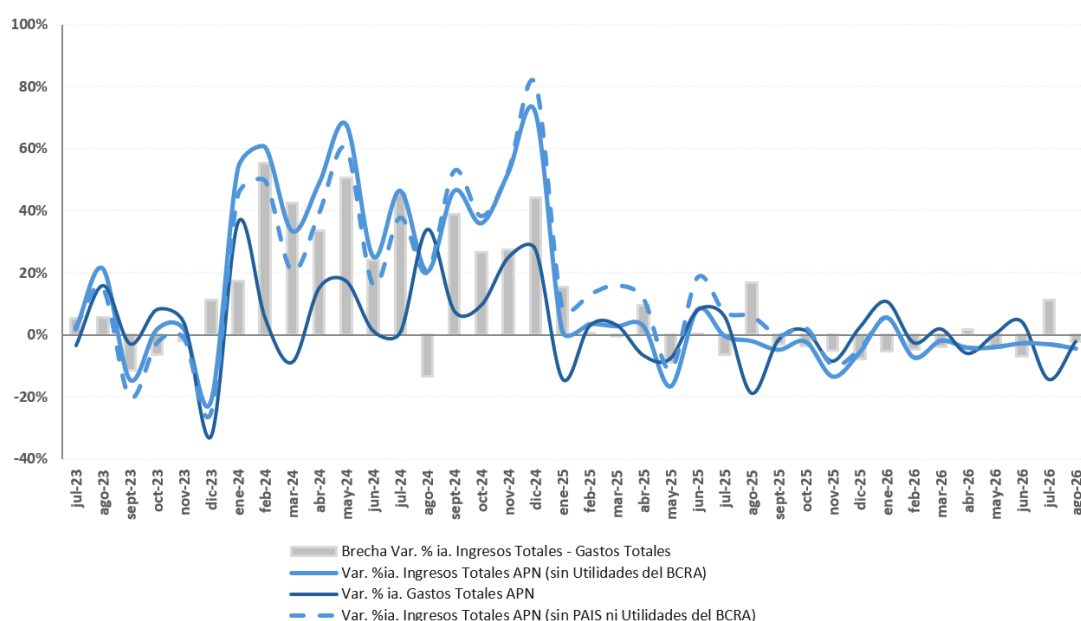
- También corresponde mencionar que en la ejecución del presupuesto no se reflejan los intereses capitalizables correspondientes a las Letras Del Tesoro Nacional Capitalizables (LECAPs) emitidas desde abril del 2024, así como los Bonos Capitalizable (BONCAP), como parte de la operación de traspaso de 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 agosto los gastos totales cayeron en 2,2% ia. AxIPC, mientras que los ingresos cayeron 4,5% 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 y julio 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 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 de 2025.
- Posteriormente, se instrumentaron las siguientes medidas: i) 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; ii) 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; iii) mediante el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 594/2026 del mes de julio, incrementó el cálculo de recursos en \$25,6 billones, mientras que el gasto total aumentó en \$4,5 billones, mejorando el Resultado Financiero en \$21,1 billones.
- La ejecución acumulada al 31 de agosto representó el 67,4% del presupuesto aprobado, 12,3 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.

ANEXO

Cuadro 1

INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	ago-25	ago-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	10.274.552	13.054.867	27,1%	-4,9%	92.332.195	127.329.646	37,9%	3,3%
Ingresos impositivos	6.080.195	8.230.644	35,4%	1,3%	47.934.928	59.547.867	24,2%	-6,9%
IVA neto de reintegros	2.319.581	2.908.429	25,4%	-6,1%	17.145.075	21.316.496	24,3%	-6,8%
Ganancias	986.174	1.485.674	50,7%	12,8%	7.819.524	10.969.860	40,3%	5,0%
Débitos y créditos	1.228.176	1.491.768	21,5%	-9,1%	8.688.649	11.090.877	27,6%	-4,0%
Derechos de exportación	377.367	918.328	143,4%	82,2%	5.505.265	5.229.840	-5,0%	-29,3%
Derechos de importación y Tasa Estadística	540.861	590.462	9,2%	-18,3%	3.783.816	4.123.725	9,0%	-18,0%
Impuesto PAIS	0	0	-	0,0%	2.681	0	-100,0%	-100,0%
Resto impositivos	628.035	835.983	33,1%	-0,4%	4.989.919	6.817.069	36,6%	2,4%
Contribuciones a la Seg. Social	3.276.811	4.326.394	32,0%	-1,2%	27.236.963	34.704.130	27,4%	-4,4%
Ingresos no impositivos	231.881	263.727	13,7%	-14,9%	1.681.047	2.380.593	41,6%	6,7%
Venta de Bienes y Servicios	19.099	26.505	38,8%	3,9%	142.539	195.429	37,1%	2,8%
Rentas de la Propiedad	656.396	201.057	-69,4%	-77,1%	15.273.405	30.463.260	99,5%	48,8%
Transferencias corrientes	10.169	6.540	-35,7%	-51,9%	63.313	38.367	-39,4%	-54,3%
INGRESOS DE CAPITAL	5.510	65.549	-*-	790,5%	203.216	1.410.082	593,9%	467,1%
Dism. de la Inversión Financiera	21	51	144,5%	83,0%	236	1.040.313	-*-	-*-
Otros	5.489	65.498	-*-	793,2%	202.980	369.770	82,2%	37,4%
INGRESOS TOTALES	10.280.062	13.120.416	27,6%	-4,5%	92.535.411	128.739.728	39,1%	4,3%
INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA	10.280.062	13.120.416	27,6%	-4,5%	80.559.024	104.339.728	29,5%	-2,6%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 4/9/2026

-*. : Porcentaje mayor a 1000.

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

Cuadro 2

GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	ago-25	ago-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	10.467.086	13.600.975	29,9%	-2,7%	75.995.036	100.183.015	31,8%	-0,8%
Remuneraciones	1.102.276	1.355.874	23,0%	-7,9%	8.552.298	10.906.589	27,5%	-4,2%
Bienes y servicios	295.629	298.829	1,1%	-24,3%	1.925.997	2.138.170	11,0%	-16,3%
Intereses	1.192.046	2.555.900	114,4%	60,5%	7.041.355	12.202.257	73,3%	31,7%
Prestaciones de la Seguridad Social	4.694.026	5.637.595	20,1%	-10,1%	35.137.946	47.157.247	34,2%	0,8%
Transferencias corrientes	3.182.365	3.716.797	16,8%	-12,6%	23.324.937	27.725.414	18,9%	-10,6%
Sector privado	2.113.460	2.524.778	19,5%	-10,6%	14.217.982	17.994.793	26,6%	-5,0%
Sector público	1.057.960	1.191.817	12,7%	-15,7%	9.028.268	9.669.793	7,1%	-19,2%
Provincias	169.330	31.407	-81,5%	-86,1%	1.665.185	771.693	-53,7%	-64,6%
Universidades	374.948	495.627	32,2%	-1,1%	2.763.535	3.199.180	15,8%	-12,7%
Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN	513.682	664.783	29,4%	-3,1%	4.599.548	5.698.920	23,9%	-6,6%
Sector externo	10.945	202	-98,2%	-98,6%	78.687	60.828	-22,7%	-40,8%
Otros gastos	744	35.982	-*-	3518,6%	12.503	53.337	326,6%	204,8%
II GASTOS DE CAPITAL	109.588	213.327	94,7%	45,7%	928.485	1.041.613	12,2%	-16,4%
Inversión Real Directa	43.334	111.154	156,5%	92,0%	491.348	474.263	-3,5%	-27,9%
Transferencias de capital	66.237	102.109	54,2%	15,4%	393.132	441.440	12,3%	-16,2%
Provincias	8.895	11.712	31,7%	-1,4%	86.851	61.222	-29,5%	-47,2%
Resto	57.342	90.397	57,6%	18,0%	306.281	380.218	24,1%	-7,3%
Inversión financiera	18	64	264,6%	172,9%	44.005	125.911	186,1%	100,1%
III GASTOS TOTALES (II + V)	10.576.674	13.814.303	30,6%	-2,2%	76.923.521	101.224.628	31,6%	-1,0%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	9.384.628	11.258.403	20,0%	-10,2%	69.882.166	89.022.371	27,4%	-4,3%
V INTERESES	1.192.046	2.555.900	114,4%	60,5%	7.041.355	12.202.257	73,3%	31,7%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 4/9/2026

-*. : Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 3
CUENTA AHORRO INVERSIÓN
- en millones de pesos -

	ago-25	ago-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	10.274.552	13.054.867	27,1%	-4,9%	92.332.195	127.329.646	37,9%	3,3%
I' INGRESOS CORRIENTES SIN UTILIDADES BCRA	10.274.552	13.054.867	27,1%	-4,9%	80.355.808	102.929.646	28,1%	-3,8%
II GASTOS CORRIENTES	10.467.086	13.600.975	29,9%	-2,7%	75.995.036	100.183.015	31,8%	-0,8%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	-192.535	-546.108	183,6%	112,3%	16.337.159	27.146.631	66,2%	22,0%
IV INGRESOS DE CAPITAL	5.510	65.549	-*-	790,5%	203.216	1.410.082	593,9%	467,1%
V GASTOS DE CAPITAL	109.588	213.327	94,7%	45,7%	928.485	1.041.613	12,2%	-16,4%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	10.280.062	13.120.416	27,6%	-4,5%	92.535.411	128.739.728	39,1%	4,3%
VI' INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA (I + IV)	10.280.062	13.120.416	27,6%	-4,5%	80.559.024	104.339.728	29,5%	-2,6%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	10.576.674	13.814.303	30,6%	-2,2%	76.923.521	101.224.628	31,6%	-1,0%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	9.384.628	11.258.403	20,0%	-10,2%	69.882.166	89.022.371	27,4%	-4,3%
IX INTERESES	1.192.046	2.555.900	114,4%	60,5%	7.041.355	12.202.257	73,3%	31,7%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-296.612	-693.886	133,9%	75,1%	15.611.890	27.515.100	76,2%	29,8%
X' RESULTADO FINANCIERO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VII)	-296.612	-693.886	133,9%	75,1%	3.635.504	3.115.100	-14,3%	-34,1%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	895.433	1.862.013	107,9%	55,7%	22.653.245	39.717.357	75,3%	30,4%
XI' RESULTADO PRIMARIO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VIII)	895.433	1.862.013	107,9%	55,7%	10.676.859	15.317.357	43,5%	8,1%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 4/9/2026

-*- : 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 -

