

INFORME EJECUTIVO *

EJECUCIÓN FINANCIERA DEL PRESUPUESTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Septiembre 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 septiembre de 2026 los **Ingresos Totales** de la Administración Pública Nacional (APN) crecieron un 1,1% interanual ajustados por IPC (AxIPC) (ver Cuadro 1 en Anexo) como consecuencia de las variaciones positivas observadas en los Ingresos Impositivos y no Impositivos y en las Contribuciones a la Seguridad Social.
- Los Ingresos Impositivos registraron un crecimiento interanual del 4,0% AxIPC, con distintos comportamientos a su interior: mientras que los Derechos de Exportación, el Impuesto a las Ganancias crecieron y el rubro Resto Impositivos evidenciaron un crecimiento respecto a septiembre de 2025, el Impuesto al Valor Agregado (IVA), Débitos y Créditos y los Derechos de Importación y Tasa de Estadística tuvieron variaciones negativas:
 - **Impuesto a las Ganancias:** este gravamen creció 24,3% ia. AxIPC, principalmente por mayores anticipos de sociedades (que se deriva del fuerte aumento que experimentó el impuesto determinado de 2025 sobre el cual se calculan dichos anticipos) y por el ingreso del primer anticipo del periodo fiscal 2026 correspondiente a personas humanas (que en 2025 ocurrió en el mes de agosto). Adicionalmente en septiembre se registró un aumento en el monto de las retenciones en concepto de impuesto a las ganancias.
 - **Gravámenes al comercio exterior:** los Derechos de Exportación mostraron un significativo incremento del 57,8% ia. AxIPC, explicado en parte por la baja base de comparación de septiembre de 2025 como consecuencia del adelantamiento de las declaraciones juradas durante junio y julio de dicho año, producto 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 septiembre 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 23,7% ia. AxIPC, reflejando el menor volumen de importaciones respecto a las que se verificaban un año atrás.
 - **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** registró una variación interanual negativa de 4,8% AxIPC, explicada por la fuerte caída interanual del IVA aduanero, que refleja la ya mencionada reducción en el nivel de las importaciones. Por su parte el componente doméstico, o IVA impositivo, evolucionó levemente por encima de la inflación.

- **Impuesto a los Débitos y Créditos:** este tributo presentó una variación en línea con el índice de precios (-0,3% ia. AxIPC), asociada principalmente a las nuevas exenciones en el gravamen introducidas por el Decreto 475/2026.
- Después de 10 meses de variaciones interanuales negativas, en septiembre la recaudación de **las Contribuciones a la Seguridad Social** mostró un crecimiento del 1,1% AxIPC. 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, al tercer trimestre de 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 surge de la contracción de los Ingresos Impositivos (-5,7% ia. AxIPC), excepto el Impuesto a las Ganancias (+6,9% ia. AxIPC) y Resto de Impositivos (+2,4% ia. AxIPC), y de la caída de las Contribuciones a la Seguridad Social (-3,8% ia. AxIPC). Tales reducciones fueron parcialmente compensadas por el incremento de otros Ingresos Corrientes, en particular Rentas de la Propiedad (netas de utilidades del BCRA) e Ingresos de Capital, originados respectivamente 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.

Sin embargo, 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 4,0% ia. AxIPC.

GASTOS

- En septiembre de 2026, **el Gasto Total** devengado de la Administración Pública Nacional tuvo crecimiento del 5,3% AxIPC, lo que implica la primera variación interanual positiva desde febrero. Excluyendo el pago de intereses (-31,0% ia. AxIPC), el Gasto Primario mostró un crecimiento de 7,0% ia. AxIPC.
- **Los Gastos Corrientes** subieron 6,8% ia. AxIPC, con comportamientos diversos en sus conceptos. Mientras que las Remuneraciones cayeron 4,2% ia. AxIPC y los Intereses cayeron (-4,2% ia. AxIPC y el mencionado 31,0% ia. AxIPC), las Prestaciones de la Seguridad Social crecieron 10,9% ia.

AxIPC, con la consideración de que durante septiembre se registraron erogaciones en la partida de Pensiones No Contributivas por Invalidez (PNC) equivalente a dos meses (en agosto 2026 no se registró ejecución), las Transferencias Corrientes mostraron una leve suba (+0,8% ia. AxIPC). El comportamiento de ese rubro se explica por aumentos de las Transferencias a Universidades (+101,6% ia. AxIPC), dado que en el mes de septiembre se registraron transferencias equivalentes a dos meses, y al Sector Externo (+143,8% ia. AxIPC) compensadas por reducciones significativas en las Transferencias Corrientes al Sector Privado (-7,6% ia. AxIPC), a Provincias (-24,2% ia. AxIPC) y a Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN (-23,5% ia. AxIPC), las cuales incluyen gran parte de los subsidios económicos.

- Con relación al **Gasto de Capital**, la ejecución de septiembre mostró una variación interanual negativa de 25,9% AxIPC, con reducciones tanto de la Inversión Real Directa (-13,9% ia. AxIPC) como de las Transferencias de capital (-13,4% ia. AxIPC) y de la Inversión Financiera (-43,3% ia. AxIPC).
- **En términos acumulados, al tercer trimestre de 2026** el Gasto Total devengado de la Administración Pública Nacional tuvo un comportamiento en línea con el de la inflación (-0,3% ia. AxIPC). Sin embargo, si se excluyen los pagos en concepto de intereses, que crecieron un 28,2% ia. AxIPC, surge que el Gasto Primario se contrajo 3,0% ia. AxIPC, con caídas en Transferencias Corrientes (-9,2% ia. AxIPC), principalmente las destinadas a las Provincias (-61,4% ia. AxIPC), Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes Públicos (-9,0% ia. AxIPC) y al Sector privado (-5,3% ia. AxIPC), así como en Remuneraciones (-4,2% ia. AxIPC), Bienes y Servicios (-2,3% ia. AxIPC) y en Gasto de Capital (-19,4% ia. AxIPC).

En contraste, las Prestaciones de la Seguridad Social, que constituyen el principal rubro de gasto, experimentaron un crecimiento interanual del 1,9% AxIPC.

RESULTADOS

- **En el mes de septiembre**, la ejecución del Presupuesto arrojó Resultados Financiero y Primario negativos de \$0,71 billones y \$0,29 billones, respectivamente (ver Cuadro 3 en Anexo).
- **En el acumulado de los primeros nueve meses del ejercicio**, y computando las utilidades del BCRA, tanto el Resultado Financiero como el Primario fueron positivos (\$26,81 billones y \$39,43 billones respectivamente). Al excluir este ingreso extraordinario, ambos resultados se mantienen superavitarios, pero a un menor nivel: saldo financiero de \$2,41 billones y primario de \$15,03 billones.

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 2,0% de esos recursos, 1,9 p.p. por debajo del desempeño en 2025, cuando resultó superavitario en 3,9% de los ingresos.

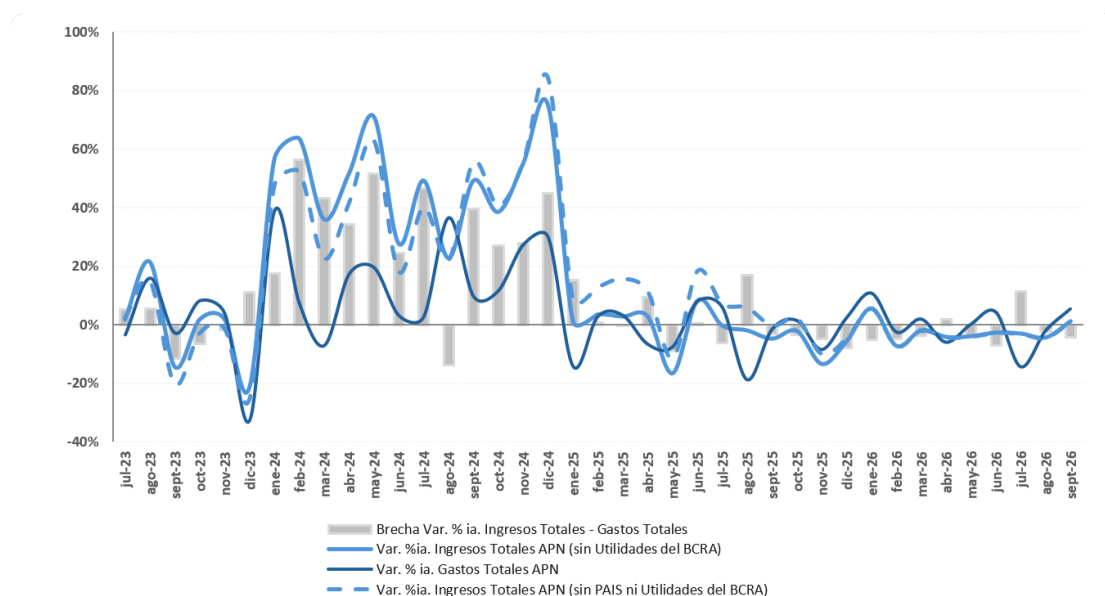
- Corresponde mencionar que en la ejecución del presupuesto no se reflejan los intereses correspondientes a las Letras Del Tesoro Nacional Capitalizables (LECAPs) emitidas desde abril del 2024, así como los Bonos Capitalizable (BONCAP), que surgen de la operación de traspaso de la deuda del BCRA al Tesoro. 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

- Al igual que lo ocurrido en agosto, la evolución de los gastos estuvo por encima de la evidenciada por los ingresos, pero a diferencia de aquel mes, ambos rubros con variaciones interanuales positivas (+5,3% ia. AxIPC y +1,1% ia. AxIPC). En consecuencia, luego de lo sucedido en julio, parece volver a consolidarse la brecha negativa entre las variaciones interanuales de ingresos y gastos, comportamiento que resulta predominante desde el mes de septiembre de 2025 (a excepción de abril y julio 2026).

VARIACIÓN INTERANUAL DE INGRESOS vs. GASTOS

— ajustados por IPC—



- Asimismo, 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 mayormente 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 y durante este último mes, producto del crecimiento interanual de las Contribuciones a la Seguridad Social.

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; iv) mediante la Decisión Administrativa N° 26/2026 del mes de septiembre se incrementaron créditos y recursos por \$2,16 billones sin alterar el resultado financiero; y v) Decreto de Necesidad y Urgencia N° 867/26 también del mes de septiembre, que incrementó créditos y recursos por \$0,23 billones.
- Incluso con las modificaciones presupuestarias aprobadas en septiembre, la ejecución acumulada al 30/09 representó el 76,0% del presupuesto aprobado, 12,0 p.p. por encima del promedio 2016-2025 (ver Gráfico 1 en Anexo).
- Como se ha venido señalando en los informes mensuales anteriores (desde de marzo de este año), la necesidad de adecuar los créditos totales responde a una tendencia observable y previsible en la dinámica del gasto. En este marco, el recurso a la modificación presupuestaria 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 responde a una situación repentina o imprevisible, sino a una insuficiencia de créditos que viene siendo advertida con suficiente anterioridad. En esa misma línea, el nivel de gasto total estimado en el

Proyecto de Presupuesto 2027 para el corriente año está por encima del crédito vigente a la fecha, lo que implica que en lo que resta del ejercicio se deberá incrementar el monto total del Presupuesto.

DEUDA FLOTANTE

- La deuda flotante¹ de la APN acumulada al tercer trimestre de 2026 alcanzó un total de \$3,2 billones. Este stock de deuda flotante equivale al 2,8% del gasto total devengado del período, 0,4 p.p por encima de lo observado en igual período de 2025 (2,3%).
- Si se analizan las partidas con mayor deuda flotante en el acumulado al mes de septiembre, surge que los Gastos de Capital y en Bienes y Servicios registran niveles de deuda del 10,9% y 9,3%, respectivamente, mientras que las erogaciones asociadas al pago de Remuneraciones y las Transferencias Corrientes alcanzan el 5,3% y el 4,7% de sus respectivos gastos devengados.

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 -

	sept-25	sept-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	10.259.023	13.884.300	35,3%	1,5%	102.591.218	141.213.946	37,6%	3,1%
Ingresos impositivos	6.299.344	8.737.043	38,7%	4,0%	54.234.272	68.284.910	25,9%	-5,7%
IVA neto de reintegros	2.371.370	3.010.624	27,0%	-4,8%	19.516.444	24.327.120	24,6%	-6,5%
Ganancias	904.601	1.498.402	65,6%	24,3%	8.724.125	12.468.261	42,9%	6,9%
Débitos y créditos	1.183.900	1.574.158	33,0%	-0,3%	9.872.550	12.665.035	28,3%	-3,6%
Derechos de exportación	513.648	1.080.508	110,4%	57,8%	6.018.913	6.310.348	4,8%	-22,4%
Derechos de importación y Tasa Estadística	674.522	686.201	1,7%	-23,7%	4.458.337	4.809.926	7,9%	-18,8%
Impuesto PAIS	0	0	-	0,0%	2.681	0	-100,0%	-100,0%
Resto impositivos	651.303	887.150	36,2%	2,2%	5.641.222	7.704.219	36,6%	2,4%
Contribuciones a la Seg. Social	3.297.633	4.444.248	34,8%	1,1%	30.534.596	39.148.378	28,2%	-3,8%
Ingresos no impositivos	184.921	339.934	83,8%	37,9%	1.865.967	2.720.527	45,8%	9,6%
Venta de Bienes y Servicios	21.419	26.200	22,3%	-8,2%	163.958	221.629	35,2%	1,5%
Rentas de la Propiedad	450.568	331.864	-26,3%	-44,7%	15.723.973	30.795.124	95,8%	46,3%
Transferencias corrientes	5.138	5.011	-2,5%	-26,8%	68.451	43.378	-36,6%	-52,4%
INGRESOS DE CAPITAL	65.619	36.892	-43,8%	-57,8%	268.835	1.446.974	438,2%	345,7%
Dism. de la Inversión Financiera	23	98	318,9%	214,2%	260	1.040.411	-*-	-*-
Otros	65.596	36.794	-43,9%	-57,9%	268.575	406.563	51,4%	15,4%
INGRESOS TOTALES	10.324.642	13.921.192	34,8%	1,1%	102.860.053	142.660.921	38,7%	4,0%
INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA	10.324.642	13.921.192	34,8%	1,1%	90.883.667	118.260.921	30,1%	-2,2%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 9/10/2026

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

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

Cuadro 2

GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	sept-25	sept-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	9.942.257	14.156.676	42,4%	6,8%	85.937.292	114.339.691	33,1%	0,0%
Remuneraciones	1.145.386	1.463.257	27,8%	-4,2%	9.697.685	12.369.847	27,6%	-4,2%
Bienes y servicios	345.909	836.490	141,8%	81,4%	2.271.906	2.974.660	30,9%	-2,3%
Intereses	449.615	413.460	-8,0%	-31,0%	7.490.970	12.615.717	68,4%	28,2%
Prestaciones de la Seguridad Social	4.587.067	6.781.765	47,8%	10,9%	39.725.013	53.939.012	35,8%	1,9%
Transferencias corrientes	3.409.532	4.580.406	34,3%	0,8%	26.734.469	32.305.820	20,8%	-9,2%
Sector privado	2.042.648	2.517.100	23,2%	-7,6%	16.260.630	20.511.893	26,1%	-5,3%
Sector público	1.351.134	2.012.125	48,9%	11,7%	10.379.402	11.681.918	12,5%	-15,4%
Provincias	156.601	158.215	1,0%	-24,2%	1.821.786	929.908	-49,0%	-61,4%
Universidades	381.388	1.025.117	168,8%	101,6%	3.144.923	4.224.297	34,3%	0,2%
Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN	813.144	828.793	1,9%	-23,5%	5.412.693	6.527.713	20,6%	-9,0%
Sector externo	15.750	51.181	225,0%	143,8%	94.437	112.009	18,6%	-12,0%
Otros gastos	4.747	81.299	-*-	1184,6%	17.250	134.636	680,5%	456,5%
II GASTOS DE CAPITAL	475.888	470.283	-1,2%	-25,9%	1.404.373	1.511.896	7,7%	-19,4%
Inversión Real Directa	175.482	201.405	14,8%	-13,9%	666.830	675.668	1,3%	-24,5%
Transferencias de capital	104.547	120.732	15,5%	-13,4%	497.679	562.172	13,0%	-15,6%
Provincias	19.270	22.072	14,5%	-14,1%	106.121	83.294	-21,5%	-41,6%
Resto	85.277	98.660	15,7%	-13,2%	391.558	478.878	22,3%	-8,5%
Inversión financiera	195.859	148.145	-24,4%	-43,3%	239.863	274.056	14,3%	-13,0%
III GASTOS TOTALES (II + V)	10.418.144	14.626.959	40,4%	5,3%	87.341.665	115.851.587	32,6%	-0,3%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	9.968.529	14.213.499	42,6%	7,0%	79.850.695	103.235.870	29,3%	-3,0%
V INTERESES	449.615	413.460	-8,0%	-31,0%	7.490.970	12.615.717	68,4%	28,2%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 9/10/2026

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 3
CUENTA AHORRO INVERSIÓN
- en millones de pesos -

	sept-25	sept-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	10.259.023	13.884.300	35,3%	1,5%	102.591.218	141.213.946	37,6%	3,1%
I' INGRESOS CORRIENTES SIN UTILIDADES BCRA	10.259.023	13.884.300	35,3%	1,5%	90.614.831	116.813.946	28,9%	-3,2%
II GASTOS CORRIENTES	9.942.257	14.156.676	42,4%	6,8%	85.937.292	114.339.691	33,1%	0,0%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	316.766	-272.376	-186,0%	-164,5%	16.653.926	26.874.255	61,4%	18,8%
IV INGRESOS DE CAPITAL	65.619	36.892	-43,8%	-57,8%	268.835	1.446.974	438,2%	345,7%
V GASTOS DE CAPITAL	475.888	470.283	-1,2%	-25,9%	1.404.373	1.511.896	7,7%	-19,4%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	10.324.642	13.921.192	34,8%	1,1%	102.860.053	142.660.921	38,7%	4,0%
VI' INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA (I + IV)	10.324.642	13.921.192	34,8%	1,1%	90.883.667	118.260.921	30,1%	-2,2%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	10.418.144	14.626.959	40,4%	5,3%	87.341.665	115.851.587	32,6%	-0,3%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	9.968.529	14.213.499	42,6%	7,0%	79.850.695	103.235.870	29,3%	-3,0%
IX INTERESES	449.615	413.460	-8,0%	-31,0%	7.490.970	12.615.717	68,4%	28,2%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-93.502	-705.767	654,8%	466,2%	15.518.388	26.809.333	72,8%	27,5%
X' RESULTADO FINANCIERO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VII)	-93.502	-705.767	654,8%	466,2%	3.542.001	2.409.333	-32,0%	-45,3%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	356.113	-292.307	-182,1%	-161,6%	23.009.358	39.425.050	71,3%	27,7%
XI' RESULTADO PRIMARIO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VIII)	356.113	-292.307	-182,1%	-161,6%	11.032.972	15.025.050	36,2%	3,1%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 9/10/2026

*- : 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 -

