INFORME EJECUTIVO *

EJECUCIÓN FINANCIERA DEL PRESUPUESTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Octubre 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 octubre de 2026 **los Ingresos Totales** de la Administración Pública Nacional (APN) cayeron un 5,3% interanual ajustados por IPC (AxIPC) (ver Cuadro 1 en Anexo) como consecuencia de las variaciones negativas observadas en las Contribuciones a la Seguridad Social (-1,1% ia. AxIPC) y las Rentas de la Propiedad (-75,1% ia. AxIPC) afectadas por la alta base de comparación de octubre 2025.

- Los Ingresos Impositivos registraron un crecimiento interanual del 0,9% AxIPC, con distintos comportamientos a su interior: mientras que los Derechos de Exportación, el Impuesto a las Ganancias y el Resto de Impositivos 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 octubre 2025. Al respecto cabe señalar:

  - **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** registró una variación interanual negativa de 10,8% AxIPC, reflejando el fuerte aumento en la utilización de saldos de IVA para cancelar otras obligaciones impositivas, así como el comportamiento contractivo del IVA aduanero.

  - **Impuesto a las Ganancias:** este gravamen creció 22,0% 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) y el incremento de retenciones impositivas.

  - **Gravámenes al comercio exterior:** los Derechos de Exportación mostraron un significativo incremento del 137,6% ia. AxIPC, explicado en parte por la baja base de comparación de octubre 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 octubre de 2025, se registran aumentos significativos en los precios internacionales y en los volúmenes exportados de estas 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 32,8% 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 variación negativa del 8,4% ia. AxIPC, asociada principalmente a las nuevas exenciones en el gravamen introducidas por el Decreto 475/2026.

- **Las Contribuciones a la Seguridad Social** mostraron una caída de 1,1% AxIPC. 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-octubre del 2026** los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional, netos de Utilidades del BCRA, tuvieron una variación interanual negativa de 2,5% AxIPC. Este resultado surge, en parte, de la contracción de los Ingresos Impositivos (-5,0% ia. AxIPC), donde cayeron todos sus componentes excepto el Impuesto a las Ganancias (+8,3% ia. AxIPC) y Resto de impositivos (+3,5% ia. AxIPC), y de la caída de las Contribuciones a la Seguridad Social (-3,6% 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 3,2% ia. AxIPC.

GASTOS

- En octubre de 2026, **el Gasto Total** devengado de la Administración Pública Nacional tuvo una variación interanual negativa del 6,8% AxIPC. Excluyendo el pago de intereses (-37,0% ia. AxIPC), el Gasto Primario se redujo un 5,4% ia. AxIPC.

- **Los Gastos Corrientes** disminuyeron 6,9% ia. AxIPC, con caídas en la mayoría de sus conceptos, con la excepción de las Prestaciones de la Seguridad Social (+2,2% ia. AxIPC) y al Sector Externo (+33,2% ia. AxIPC). Las Remuneraciones cayeron 3,0%, mientras que los Intereses lo hicieron en el ya mencionado 37% ia. AxIPC y las Transferencias corrientes en 16,5% ia. AxIPC). Al interior de estas últimas, las caídas abarcaron tanto a las Transferencias Corrientes al Sector Privado (-14,2% ia. AxIPC) como a las Transferencias a Provincias (-56,4% ia. AxIPC) y las Transferencias Corrientes a Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN (-26,4% ia. AxIPC),

constituyendo la única excepción significativa las efectuadas a las Universidades (+5,8% ia. AxIPC).

- Con relación al **Gasto de Capital,** la ejecución de octubre mostró una variación interanual negativa de 3,6% AxIPC, con caídas en las Transferencias de capital (-12,8% ia. AxIPC) y la Inversión Financiera (-32,9% ia. AxIPC), compensadas parcialmente por la Inversión Real Directa (+6,1% ia. AxIPC).

- **En términos acumulados, durante el periodo enero-octubre de 2026,** el Gasto Total devengado de la Administración Pública Nacional experimentó una disminución de 0,9% ia. AxIPC. Excluyendo los pagos en concepto de intereses, que crecieron un 24,8% ia. AxIPC, el Gasto Primario registró una contracción de 3,2% ia. AxIPC, con caídas en casi la totalidad de los conceptos: Transferencias Corrientes (-10,0% ia. AxIPC), principalmente las destinadas a las Provincias (-61,0% ia. AxIPC), a las Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y otros Entes Públicos (-10,6% ia. AxIPC) y al Sector Privado (-6,3% ia. AxIPC), así como en Remuneraciones (-4,1% ia. AxIPC) y en Gasto de Capital (-17,7% ia. AxIPC). Por su parte, las Prestaciones de la Seguridad Social, que constituyen el principal rubro de gasto, experimentaron un crecimiento interanual del 1,9% ia. AxIPC.

RESULTADOS

- **En el mes de octubre,** la ejecución del Presupuesto arrojó Resultado Financiero y Resultado Primario positivos de $1,55 billones y $1,94 billones, respectivamente (ver Cuadro 3 en Anexo).

- **En el acumulado de los primeros diez meses del ejercicio,** y computando las utilidades del BCRA, tanto el Resultado Financiero como el Primario fueron positivos en $28,36 billones y $41,36 billones respectivamente. Al excluir este ingreso extraordinario, ambos resultados se mantienen superavitarios, pero a un menor nivel: saldo financiero de $3,96 billones y primario de $16,96 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 3,0% de esos recursos, 1,5 p.p. por debajo del desempeño en 2025, cuando resultó superavitario en 4,5% de los ingresos.

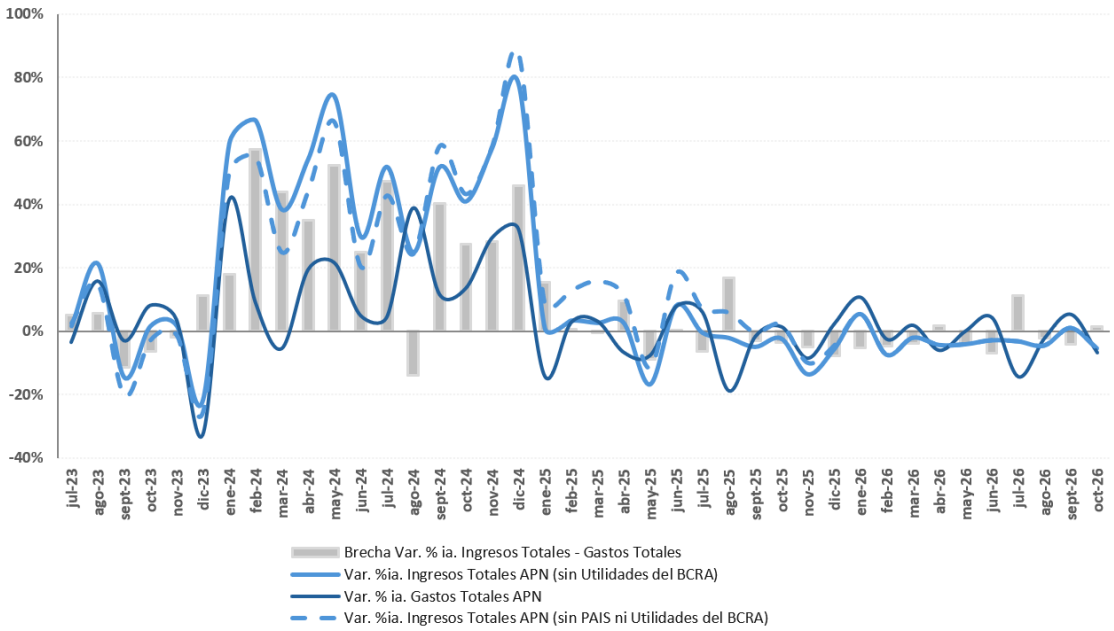
- Corresponde mencionar que en la ejecución del presupuesto no se reflejan los intereses correspondientes a las Letras Del Tesoro Nacional Capitalizables (LECAPs) emitidas desde abril del 2024, así como los Bonos Capitalizable (BONCAP), que surgen de la operación de traspaso

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

- En el mes de octubre, se verificó una consonancia en las tasas de decrecimiento de los ingresos y la de los gastos, los ingresos cayeron 5,3% ia. AxIPC y los gastos lo hicieron en 6,8% ia. AxIPC, dando lugar a una brecha positiva entre las variaciones interanuales de ingresos y gastos, similar a lo ocurrido en 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.

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.
- 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 31/10 representó el 84,1% del presupuesto aprobado, 12,3 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.

ANEXO

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

	oct-25	oct-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	**11.059.754**	**13.888.789**	**25,6%**	**-5,3%**	**113.650.972**	**155.102.736**	**36,5%**	**2,4%**
Ingresos impositivos	6.559.405	8.779.992	33,9%	0,9%	60.793.677	77.064.901	26,8%	-5,0%
IVA neto de reintegros	2.510.047	2.969.094	18,3%	-10,8%	22.026.491	27.296.214	23,9%	-7,0%
Ganancias	1.029.229	1.665.796	61,8%	22,0%	9.753.354	14.134.057	44,9%	8,3%
Débitos y créditos	1.317.466	1.600.889	21,5%	-8,4%	11.190.016	14.265.925	27,5%	-4,1%
Derechos de exportación	272.386	858.458	215,2%	137,6%	6.291.298	7.168.806	13,9%	-16,1%
Derechos de importación y Tasa Estadística	765.159	681.718	-10,9%	-32,8%	5.223.496	5.491.644	5,1%	-20,7%
Impuesto PAIS	0	0	-	0,0%	2.681	0	-100,0%	-100,0%
Resto impositivos	665.118	1.004.036	51,0%	13,8%	6.306.340	8.708.255	38,1%	3,5%
Contribuciones a la Seg. Social	3.368.259	4.419.877	31,2%	-1,1%	33.902.856	43.568.254	28,5%	-3,6%
Ingresos no impositivos	280.419	384.096	37,0%	3,3%	2.146.386	3.104.624	44,6%	8,8%
Venta de Bienes y Servicios	18.438	27.431	48,8%	12,2%	182.395	249.060	36,5%	2,5%
Rentas de la Propiedad	827.017	273.515	-66,9%	-75,1%	16.550.990	31.068.640	87,7%	40,9%
Transferencias corrientes	6.216	3.879	-37,6%	-53,0%	74.667	47.257	-36,7%	-52,4%
INGRESOS DE CAPITAL	**34.049**	**47.969**	40,9%	**6,2%**	**302.884**	**1.494.943**	**393,6%**	**310,1%**
Dism. de la Inversión Financiera	72	73	0,5%	-24,2%	332	1.040.484	-*-	-*-
Otros	33.977	47.896	41,0%	6,3%	302.552	454.460	50,2%	14,4%
INGRESOS TOTALES	**11.093.803**	**13.936.758**	**25,6%**	**-5,3%**	**113.953.856**	**156.597.679**	**37,4%**	**3,2%**
INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA	**11.093.803**	**13.936.758**	**25,6%**	**-5,3%**	**101.977.469**	**132.197.679**	**29,6%**	**-2,5%**

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 4/11/2026

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

	oct-25	oct-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	**9.838.856**	**12.155.296**	**23,5%**	**-6,9%**	**95.776.148**	**126.494.987**	**32,1%**	**-0,6%**
Remuneraciones	1.081.665	1.391.712	28,7%	-3,0%	10.779.349	13.761.559	27,7%	-4,1%
Bienes y servicios	319.264	380.785	19,3%	-10,1%	2.591.170	3.355.445	29,5%	-3,2%
Intereses	459.991	384.536	-16,4%	-37,0%	7.950.962	13.000.253	63,5%	24,8%
Prestaciones de la Seguridad Social	4.681.231	6.348.092	35,6%	2,2%	44.406.243	60.287.103	35,8%	1,9%
Transferencias corrientes	3.293.257	3.648.560	10,8%	-16,5%	30.027.725	35.954.381	19,7%	-10,0%
Sector privado	2.160.425	2.457.719	13,8%	-14,2%	18.421.055	22.969.611	24,7%	-6,3%
Sector público	1.132.127	1.189.595	5,1%	-20,8%	11.511.528	12.871.513	11,8%	-15,9%
Provincias	172.578	99.794	-42,2%	-56,4%	1.994.365	1.029.702	-48,4%	-61,0%
Universidades	358.462	502.883	40,3%	5,8%	3.503.385	4.727.180	34,9%	0,7%
Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN	601.086	586.917	-2,4%	-26,4%	6.013.779	7.114.631	18,3%	-10,6%
Sector externo	705	1.246	76,7%	33,2%	95.142	113.256	19,0%	-11,7%
Otros gastos	3.448	1.611	-53,3%	-64,8%	20.699	136.246	558,2%	376,0%
II GASTOS DE CAPITAL	**180.210**	**230.417**	**27,9%**	**-3,6%**	**1.584.583**	**1.742.313**	**10,0%**	**-17,7%**
Inversión Real Directa	89.123	125.463	40,8%	6,1%	755.954	801.130	6,0%	-21,1%
Transferencias de capital	89.645	103.671	15,6%	-12,8%	587.324	665.844	13,4%	-15,2%
Provincias	20.129	11.769	-41,5%	-55,9%	126.250	95.063	-24,7%	-43,7%
Resto	69.516	91.902	32,2%	-0,3%	461.074	570.780	23,8%	-7,4%
Inversión financiera	1.442	1.283	-11,0%	-32,9%	241.305	275.340	14,1%	-13,2%
III GASTOS TOTALES (II + V)	**10.019.066**	**12.385.713**	**23,6%**	**-6,8%**	**97.360.731**	**128.237.300**	**31,7%**	**-0,9%**
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	**9.559.075**	**12.001.177**	**25,5%**	**-5,4%**	**89.409.770**	**115.237.048**	**28,9%**	**-3,2%**
V INTERESES	**459.991**	**384.536**	**-16,4%**	**-37,0%**	**7.950.962**	**13.000.253**	**63,5%**	**24,8%**

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 4/11/2026

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 3
CUENTA AHORRO INVERSIÓN
- en millones de pesos -

	oct-25	oct-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	11.059.754	13.888.789	25,6%	-5,3%	113.650.972	155.102.736	36,5%	2,4%
I' INGRESOS CORRIENTES SIN UTILIDADES BCRA	11.059.754	13.888.789	25,6%	-5,3%	101.674.585	130.702.736	28,6%	-3,4%
II GASTOS CORRIENTES	9.838.856	12.155.296	23,5%	-6,9%	95.776.148	126.494.987	32,1%	-0,6%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	**1.220.898**	**1.733.494**	**42,0%**	**7,0%**	**17.874.824**	**28.607.749**	**60,0%**	**18,1%**
IV INGRESOS DE CAPITAL	34.049	47.969	40,9%	6,2%	302.884	1.494.943	**393,6%**	**310,1%**
V GASTOS DE CAPITAL	180.210	230.417	27,9%	-3,6%	1.584.583	1.742.313	10,0%	-17,7%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	**11.093.803**	**13.936.758**	**25,6%**	**-5,3%**	**113.953.856**	**156.597.679**	**37,4%**	**3,2%**
VI' INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA (I + IV)	**11.093.803**	**13.936.758**	**25,6%**	-5,3%	**101.977.469**	**132.197.679**	**29,6%**	**-2,5%**
VII GASTOS TOTALES (II + V)	**10.019.066**	**12.385.713**	**23,6%**	**-6,8%**	**97.360.731**	**128.237.300**	**31,7%**	**-0,9%**
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	9.559.075	12.001.177	25,5%	-5,4%	89.409.770	115.237.048	28,9%	-3,2%
IX INTERESES	459.991	384.536	-16,4%	-37,0%	7.950.962	13.000.253	63,5%	24,8%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	**1.074.737**	**1.551.045**	**44,3%**	**8,8%**	**16.593.125**	**28.360.379**	**70,9%**	**26,4%**
X' RESULTADO FINANCIERO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VII)	**1.074.737**	**1.551.045**	**44,3%**	**8,8%**	**4.616.738**	**3.960.379**	**-14,2%**	**-34,4%**
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	**1.534.728**	**1.935.581**	**26,1%**	**-4,9%**	**24.544.086**	**41.360.631**	**68,5%**	**25,9%**
XI' RESULTADO PRIMARIO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VIII)	**1.534.728**	**1.935.581**	**26,1%**	**-4,9%**	**12.567.700**	**16.960.631**	**35,0%**	**2,3%**

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 4/11/2026

-*- : 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 -

