



**INSTITUTO ARGENTINO
DE ANALISIS FISCAL**

**Bajas porcentuales reales interanuales
del 9% tanto de ingresos como del gasto
primario, durante el mes de febrero de
2026, derivaron en una merma real del
10% del superávit primario**

16 de marzo de 2026

Instituto Argentino de Análisis Fiscal
www.iaraf.org / [@IarafArg](https://twitter.com/IarafArg) / e-mail: contacto@iaraf.org /
ISSN 2250-7329

Contenido

I. Bajas porcentuales reales interanuales de ingresos y de gastos durante el mes de febrero de 2026	3
II. En febrero de 2026 el gasto primario nacional tuvo una caída real interanual del 8,8%, con 3 gastos creciendo (jubilaciones, AUH y Subsidios a la energía) y 13 gastos bajando.....	4
III. Primer bimestre de 2026: descensos porcentuales reales interanuales del 5% del superávit primario y suba real del 4% del superávit financiero. Sin los ingresos por privatizaciones, el superávit primario hubiese caído un 27% real y el financiero hubiese bajado un 87% real	5
IV. En el primer bimestre del año, el gasto primario nacional tuvo una baja interanual real del 4,7%, con 4 gastos subiendo y 12 gastos bajando	6
V. La distinta velocidad a la que se movieron los distintos componentes del gasto primario en el primer bimestre de 2026: el gasto no indexado por inflación aumentó su caída real interanual y el gasto indexado disminuyó su incremento.....	7

I. Bajas porcentuales reales interanuales de ingresos y de gastos durante el mes de febrero de 2026

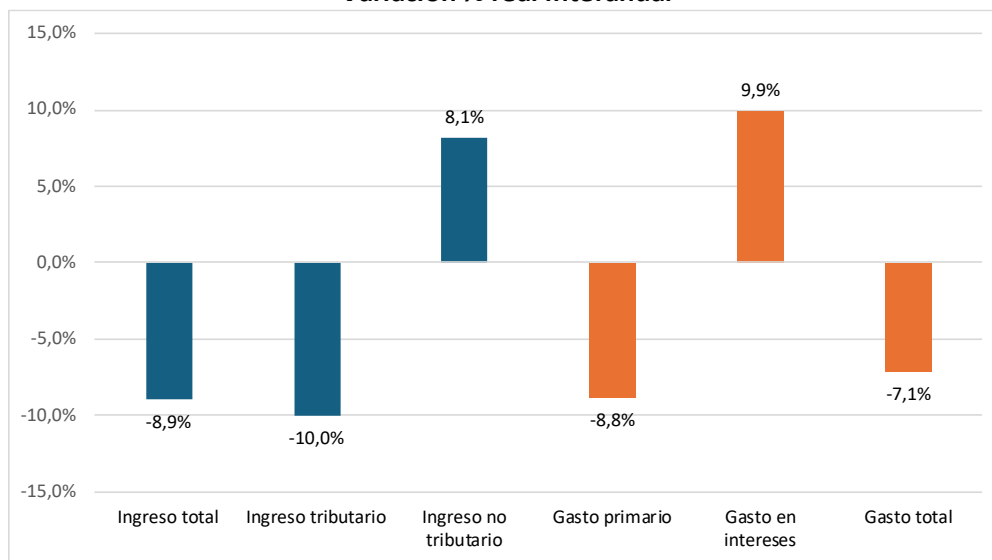
Del análisis de la ejecución presupuestaria base caja del Sector Público Nacional no Financiero (SPNNF) del mes de febrero, surge que los ingresos totales tuvieron una variación real interanual negativa de 9%. Esto obedece a que los ingresos tributarios tuvieron un descenso en términos reales del 10% y los no tributarios subieron un 8% real interanual.

El gasto primario, por su parte, registró un descenso real interanual del 8,8%.

Como resultado, el superávit primario de febrero 2025 de \$1.565.000 millones en \$ constantes de febrero 2026, se transformó en un superávit primario de \$1.410.000 millones (baja real del 10%).

El gasto en intereses (excluyendo el pago de intereses capitalizados registrados por debajo de la línea) subió 10% en términos reales interanuales. En efecto, el superávit fiscal de \$413.000 millones de febrero de 2025 se transformó en un superávit de \$144.000 millones en febrero de 2026, determinando una baja real interanual del 65%.

Gráfico 1
Ingresos y gastos del Gobierno Nacional en febrero de 2026
Variación % real interanual



Fuente: IARAF en base a Ministerio de Economía e INDEC.

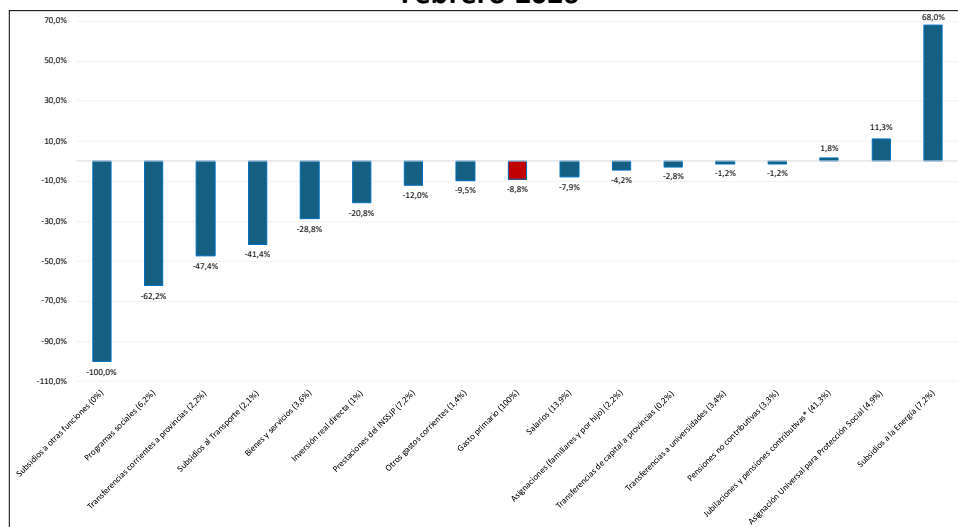
II. En febrero de 2026 el gasto primario nacional tuvo una caída real interanual del 8,8%, con 3 gastos creciendo (jubilaciones, AUH y Subsidios a la energía) y 13 gastos bajando

En febrero se aprecia que 3 de los 16 componentes del gasto tuvieron incrementos interanuales en términos reales. Los que más subieron fueron subsidios a la energía (+68%), asignación universal (+11,3%) y jubilaciones y pensiones contributivas (+1,8%). Estos últimos dos ajustan automáticamente por la inflación de dos meses previos.

Por otro lado, los tres gastos que más cayeron fueron: subsidios a otras funciones (-100%), programas sociales (-62,2%) y transferencias corrientes a provincias (-47,7%).

El gasto salarial, que participa con el 14% del gasto primario total, tuvo una baja real interanual del 7,9%, seguramente explicado tanto por una baja del salario real como de la planta de personal.

Gráfico 2
Variación % real interanual de los principales gastos nacionales
Febrero 2026



*Este rubro no incluye los bonos compensatorios.

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Economía e INDEC.

III. Primer bimestre de 2026: descensos porcentuales reales interanuales del 5% del superávit primario y suba real del 4% del superávit financiero. Sin los ingresos por privatizaciones, el superávit primario hubiese caído un 27% real y el financiero hubiese bajado un 87% real

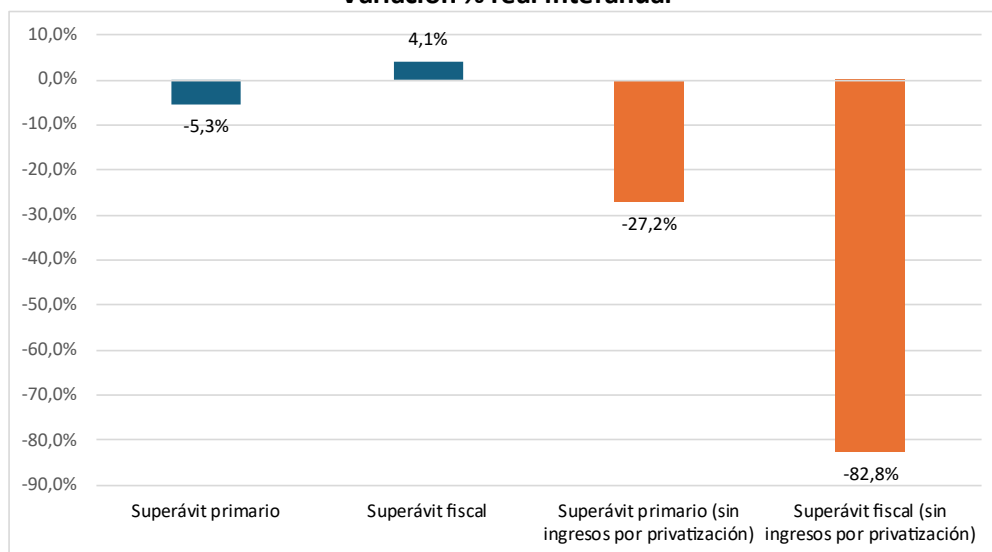
Del análisis de la ejecución presupuestaria base caja del SPNNF del mes de febrero, al analizar lo sucedido en el primer bimestre de 2026 con relación al primer bimestre de 2025, surge que los ingresos totales tuvieron una variación real interanual negativa de 5%. Esto obedece a que los ingresos tributarios tuvieron un descenso en términos reales del 9% y los no tributarios subieron un 61% real interanual, impulsados por los ingresos extraordinarios por la privatización de la gestión de las represas del Comahue. Más ingresos no tributarios no lograron compensar la importante caída real interanual de los ingresos tributarios.

El gasto primario, por su parte, registró un descenso real interanual del 4,7%.

Como resultado, el superávit primario del primer bimestre 2025 de \$4.883.000 millones en \$ constantes de febrero 2026, se transformó en un superávit primario de \$4.626.000 millones (baja real del 5%). Al excluir los ingresos por la privatización, el superávit primario es de \$3.556.000 millones, con un descenso real interanual del 27%.

El gasto en intereses (excluyendo el pago de intereses capitalizados registrados por debajo de la línea) bajó 8,4% en términos reales interanuales. En efecto, el superávit fiscal de \$1.230.000 millones del primer bimestre de 2025 se transformó en un superávit de \$1.281.000 millones en 2026, determinando una suba real interanual del 4%. Sin embargo, al excluir los ingresos por privatización, el superávit financiero desciende hasta los \$211.000 millones, lo que implica un descenso del 83% en términos reales interanuales.

Gráfico 3
Superávit primario y fiscal del Gobierno Nacional al primer bimestre de 2026
Variación % real interanual

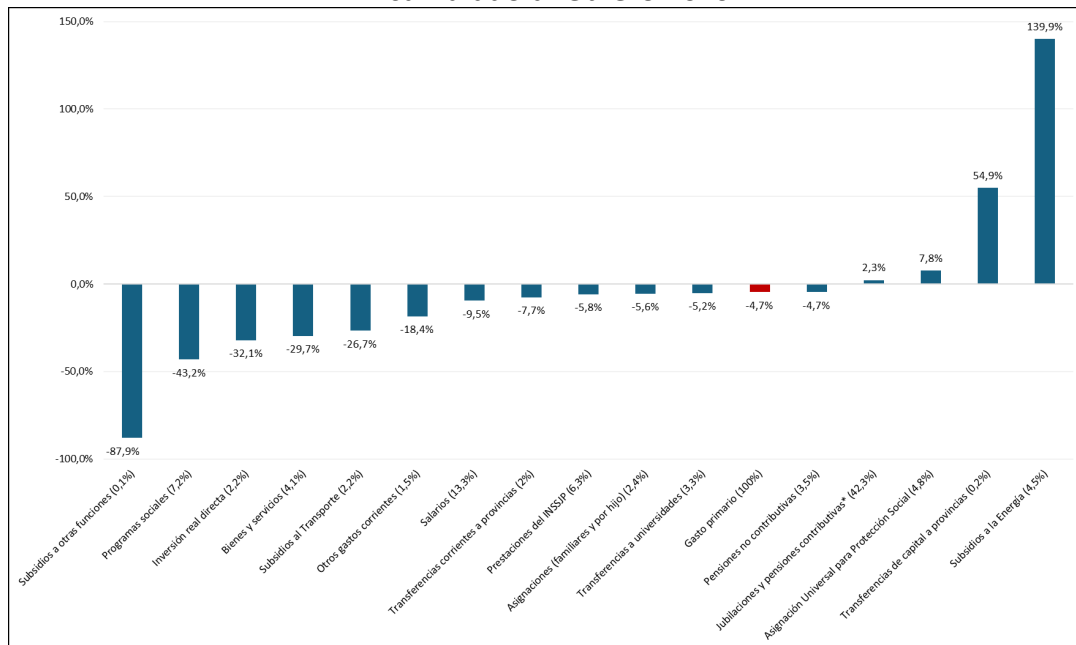


Fuente: IARAF en base a Ministerio de Economía e INDEC.

IV. En el primer bimestre del año, el gasto primario nacional tuvo una baja interanual real del 4,7%, con 4 gastos subiendo y 12 gastos bajando

Se aprecia que 4 de los 16 componentes del gasto tuvieron incrementos interanuales en términos reales. Los gastos que más subieron fueron: el gasto en subsidios a la energía (+140%), transferencias de capital a provincias (+55%) y asignación universal para la protección social (+7,8%). Resulta importante destacar el incremento del 2,3% del gasto en jubilaciones y pensiones contributivas, que participa en el 42% del gasto primario. Por otro lado, los gastos que más cayeron fueron: subsidios a otras funciones (-88%), programas sociales (-43,2%) e inversión real directa (-32%).

Gráfico 4
Variación % real interanual de los principales gastos nacionales
Acumulado a febrero 2026



*Este rubro no incluye los bonos compensatorios.

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Economía e INDEC.

V. La distinta velocidad a la que se movieron los distintos componentes del gasto primario en el primer bimestre de 2026: el gasto no indexado por inflación aumentó su caída real interanual y el gasto indexado disminuyó su incremento

Resulta interesante analizar la dinámica del gasto primario en este primer bimestre del año 2026 y la que tuvo en igual bimestre del año 2025, diferenciando entre aquellos gastos que se encuentran indexados de acuerdo con la inflación (como el gasto en jubilaciones debido a la ley de movilidad) y aquellos gastos no indexados.

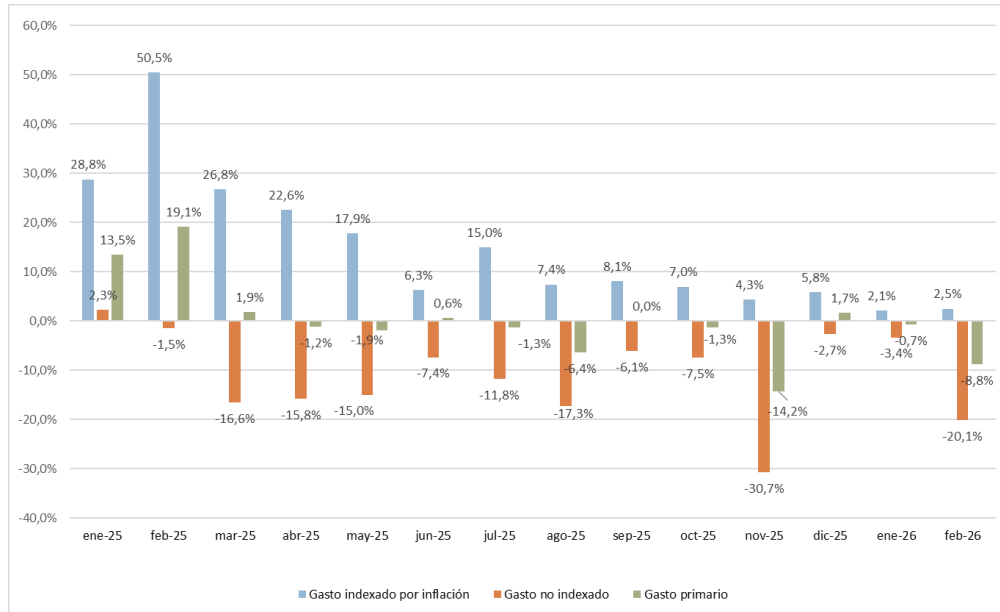
Se agrupa por un lado al gasto en jubilaciones, pensiones no contributivas y AUH y, por otro lado, al resto del gasto. La participación del gasto indexado fue del 51% y la del gasto no indexado del 49% durante el año 2025.

Al analizar la dinámica de la variación % real interanual durante 2025, se observa que el gasto indexado creció de manera importante en prácticamente todos los meses y moderó su incremento hacia finales del año. Por otro lado, el gasto no indexado solo tuvo un incremento en febrero de 2025, mientras que en el resto de los meses tuvo grandes descensos.

En el año 2026 se espera que las variaciones del gasto nacional indexado sean mucho más acotadas que en 2025, ya que el bajo punto de comparación del gasto en jubilaciones del año 2024 se deja atrás y el gasto indexado mantendrá un valor real relativamente constante. Por el lado del gasto no indexado, se espera que en 2026 tenga una baja no menor en términos reales, para de esa manera financiar las distintas bajas de impuestos implementadas por el Gobierno Nacional y las leyes de financiamiento universitario y de emergencia en discapacidad, bajo la restricción de sostener el equilibrio fiscal. Esta dinámica se reflejó en las variaciones de cada gasto en febrero de 2026, donde el gasto indexado tuvo un incremento real interanual de 2,5% y el gasto no indexado una baja del 20,1%. Al considerar el gasto acumulado al primer bimestre de 2026, se tiene que el gasto indexado tuvo un incremento real interanual del 2,3% y el gasto no indexado una baja del 11,4%.

Gráfico 5

**Ingreso tributario, gasto primario nacional indexado y no indexado
Variación % real interanual. Periodo ene-25 a feb-26**



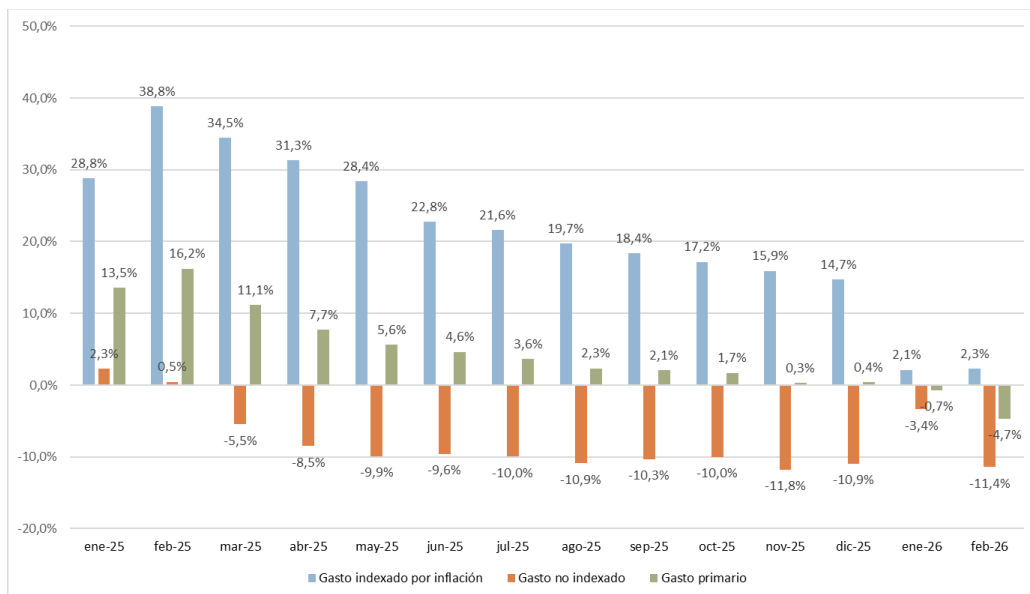
Gasto indexado: gasto en jubilaciones, Pensiones no contributivas y AUH.

Gasto no indexado: Salarios, programas sociales, subsidios a la energía, entre otros.

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Economía e INDEC.

Gráfico 6

**Ingreso tributario, gasto primario nacional indexado y no indexado
Variación % real interanual del acumulado a cada mes. Periodo ene-25 a feb-26**



Gasto indexado: gasto en jubilaciones, Pensiones no contributivas y AUH.

Gasto no indexado: Salarios, programas sociales, subsidios a la energía, entre otros.

Fuente: IARAF en base a Ministerio de Economía e INDEC.