

INFORME EJECUTIVO

EJECUCIÓN FINANCIERA DEL PRESUPUESTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Febrero 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 Sistema Integrado de Administración Financiera (SIDIF) realizada el día 5 de febrero y que, dado que sólo transcurrieron cuatro días hábiles completos desde el cierre del mes, revisten el carácter de provisorios. Sin embargo, del análisis realizado, se considera que estos datos constituyen una muy buena aproximación de la ejecución final del mes.

A su vez, dado que aún no se publicó el IPC correspondiente al mes de febrero¹, para realizar los ajustes por inflación de los montos nominales de ingresos y gastos se utiliza el valor de la mediana del IPC contemplado en el Relevamiento de Expectativa de Mercado (REM)², elaborado por el BCRA.

Finalmente, se destaca que en el Informe de Ejecución Presupuestaria de ASAP se incluirán los registros finales de la ejecución de enero, se aplicará el dato oficial del IPC para realizar los ajustes a los ingresos y gastos nominales, se realizará un mayor desarrollo analítico de las variables fiscales, y se incluirán apartados relativos a las “Prestaciones a la Seguridad Social”, a las “Transferencias Corrientes” (que contempla un análisis de los Subsidios, de las Transferencias a Provincias y Municipios” y de “Otras Transferencias Corrientes”) y a los “Gastos de Capital”.

¹ De acuerdo con el calendario informado por el INDEC, la publicación del IPC correspondiente a febrero se realizará el 12 de marzo.

² El valor de la mediana del IPC REM para febrero es de 2,7%.

INGRESOS

- Durante febrero de 2026 los **Ingresos Totales** de la Administración Pública Nacional (APN) cayeron un 7,2% interanual ajustados por IPC (AxIPC) (ver Cuadro 1 en Anexo) como consecuencia de las contracciones observadas en los Ingresos Impositivos y las Contribuciones a la Seguridad Social.
- Los **Ingresos Impositivos** presentaron una variación interanual negativa del 13,5% AxIPC, en parte por las decisiones adoptadas en 2025 respecto de los Derechos de Exportación, que derivaron en adelantamiento de liquidaciones de exportaciones y, adicionalmente, consagraron menores derechos de exportación para numerosos rubros, en especial para la cosecha fina nueva. Asimismo, la recaudación reflejó el impacto tanto en Derechos de Importación y Estadística como en el IVA aduanero del menor nivel de importaciones que se registra en los primeros meses de 2026 respecto de igual período de 2025. Cabe también consignar que la cantidad de días hábiles de febrero de 2026 fue significativamente inferior a la verificada en febrero de 2025 (tres días hábiles menos), lo que suele tener incidencia en particular con los tributos relacionados con la actividad económica del mismo período. A continuación, se analiza la variación de los principales tributos:
 - **Gravámenes al comercio exterior:** los Derechos de Exportación mostraron una retracción del 39,0% ia. AxIPC, explicada principalmente por el adelantamiento en el tercer trimestre de 2025 de la presentación de las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) y su posterior liquidación, como consecuencia de la reducción de aranceles transitorios y permanentes (Decretos 526/2025, 682/2025) y adicionalmente por la baja permanente de derechos de exportación que beneficia a la cosecha fina nueva (Decreto 877/2025). Además, los ingresos en concepto de Derechos de Importación y Tasa Estadística cayeron 26,0% ia. AxIPC.
 - **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** el principal tributo en términos de recaudación impositiva registró una variación interanual negativa de 13,7% AxIPC, motivada esencialmente por la reducción del IVA aduanero asociada al menor nivel de importaciones que se viene registrando en relación al mismo mes del año anterior.
 - **Impuesto a los Débitos y Créditos:** este tributo presentó una retracción del 7,6% ia. AxIPC, impactado, al igual que el resto de la recaudación impositiva, por el hecho de que febrero de 2026 tuvo tres días hábiles menos que el mismo mes de 2025.

- **Impuesto a las Ganancias:** este gravamen experimentó una contracción interanual del 4,1% AxIPC, a pesar de que se están recaudando anticipos de ganancias de sociedades calculados con mayores alícuotas, según lo dispuesto por RG 5.685/25. En parte ello refleja el impacto negativo de la actualización de los parámetros del Impuesto a los Ingresos Personales en base a la variación del IPC del período julio-diciembre 2025.
- La recaudación de **las Contribuciones a la Seguridad Social** mostró una retracción interanual del 5,3% AxIPC, negativamente impactada por el mayor acogimiento a planes de pago y por el ingreso en 2025 de recursos extraordinarios asociados a la moratoria Ley 27.743.
- Respecto a las **Rentas de la Propiedad**, las mismas crecieron un 139,7% ia. AxIPC, como consecuencia de rendimientos del Fondo de Garantía de la Seguridad Social (FGS) por \$414.307 millones.
- **En términos acumulados al primer bimestre de 2026**, los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional registraron una variación interanual de -0,1% ia. AxIPC. Este resultado refleja, por un lado, la contracción de los Ingresos Corrientes (-4,3% i.a. AxIPC), explicada principalmente por la caída de los Ingresos Impositivos (-11,9% i.a. AxIPC) y de las Contribuciones a la Seguridad Social (-7,1% i.a. AxIPC), en un contexto en el que la base de comparación de 2025 se vio elevada por los ingresos extraordinarios asociados a la moratoria de la Ley 27.743, y por el otro, el fuerte incremento de Rentas de la Propiedad y de Ingresos de Capital impulsados por ingresos extraordinarios registrados en enero vinculados a rendimientos del FGS, y a operaciones de Disminución de la Inversión Financiera por la venta de acciones y participaciones de capital de las Hidroeléctricas de Alicurá, Chocón, Cerros Colorados y Piedra del Águila

GASTOS

- En febrero de 2026, **el Gasto Total** devengado de la Administración Pública Nacional mostró una variación interanual negativa de 2,4% ia. AxIPC, presentando caídas en todos los conceptos de gasto, a excepción de la línea Intereses y el Gasto de Capital. Si se excluyen los pagos de intereses, que tuvieron una variación positiva del 24,5% ia. AxIPC, el Gasto Primario profundiza su variación negativa, alcanzando una retracción del 7,4% i.a. AxIPC.
- **Los Gastos Corrientes** cayeron en 2,5% ia. AxIPC, donde todos los conceptos del gasto presentaron variaciones negativas, a excepción de los intereses. Por su parte, las Prestaciones de la Seguridad Social mostraron una caída interanual del 3,8% AxIPC dado que, al igual que lo ocurrido en el mes de enero, a la fecha no se registró el pago de Pensiones no Contributivas por

Invalidez (PNC), que significaron el 5,9% del total de las Prestaciones de la Seguridad Social en febrero 2025. Las Remuneraciones y Bienes y Servicios tuvieron variaciones negativas del 11,8% y 13,7% ia. AxIPC respectivamente, mientras que las Transferencias corrientes cayeron en 11,4% ia. AxIPC como consecuencia de la variación de: i) las Transferencias Corrientes a Provincias (-28,9% ia. AxIPC), ii) las Transferencias Corrientes al Sector Privado (-11,9% ia. AxIPC), las cuales incluyen al complemento previsional no actualizado desde marzo 2024 (-25,2% ia. AxIPC), y iii) las Transferencias Corrientes a Universidades (-11,2% ia. AxIPC).

- Con relación al **Gasto de Capital**, la ejecución de febrero mostró un crecimiento respecto a febrero de 2025 del 17,1% AxIPC. La Inversión Real Directa creció 3,9% ia. AxIPC, mientras que las Transferencias de capital lo hicieron en 37,4% .
- **En términos acumulados**, durante los primeros dos meses del año, el Gasto Total devengado de la Administración Pública Nacional experimentó una variación positiva del 3,5% ia. AxIPC, dinámica fuertemente influida por el desempeño de los pagos de intereses (+95,0% ia. AxIPC). Al excluir este concepto, el Gasto Primario registró una contracción de 6,1% ia. AxIPC, reflejando caídas en la mayoría de los componentes del gasto. En particular, se dieron retrocesos en Bienes y servicios (-22,4% ia. AxIPC), Remuneraciones (-8,3% ia. AxIPC), Transferencias corrientes (7,3% ia. AxIPC), mientras que las Prestaciones de la Seguridad Social (-3,8% ia. AxIPC) se vieron afectadas por la ausencia de registro del pago de Pensiones no Contributivas por Invalidez. Por su parte, el Gasto de Capital acumuló una variación negativa del 35,5% i.a. AxIPC, sobre ya una base baja acumulada a febrero

RESULTADOS

- **En el mes de febrero**, la ejecución del Presupuesto arrojó un Resultado Financiero negativo de \$0,89 billones que, al detraer el pago en concepto de Intereses, dio lugar a un superávit primario de \$1,43 billones (ver Cuadro 3 en Anexo).
- **En el acumulado del primer bimestre del año**, tanto el Resultado Financiero como el Primario fueron positivos (\$3,61 billones y \$7,51 billones respectivamente). Expresando los resultados como porcentaje de los Ingresos Totales de la APN, se observa que transcurridos dos meses de 2026 el Resultado Financiero fue equivalente al 14,1% de esos recursos, 3,0 p.p. por debajo del desempeño en 2025, cuando alcanzó el 17,1% de los ingresos. Estos datos evidencian la consolidación de un significativo superávit financiero en términos de los ingresos totales como rasgo distintivo de la política fiscal.

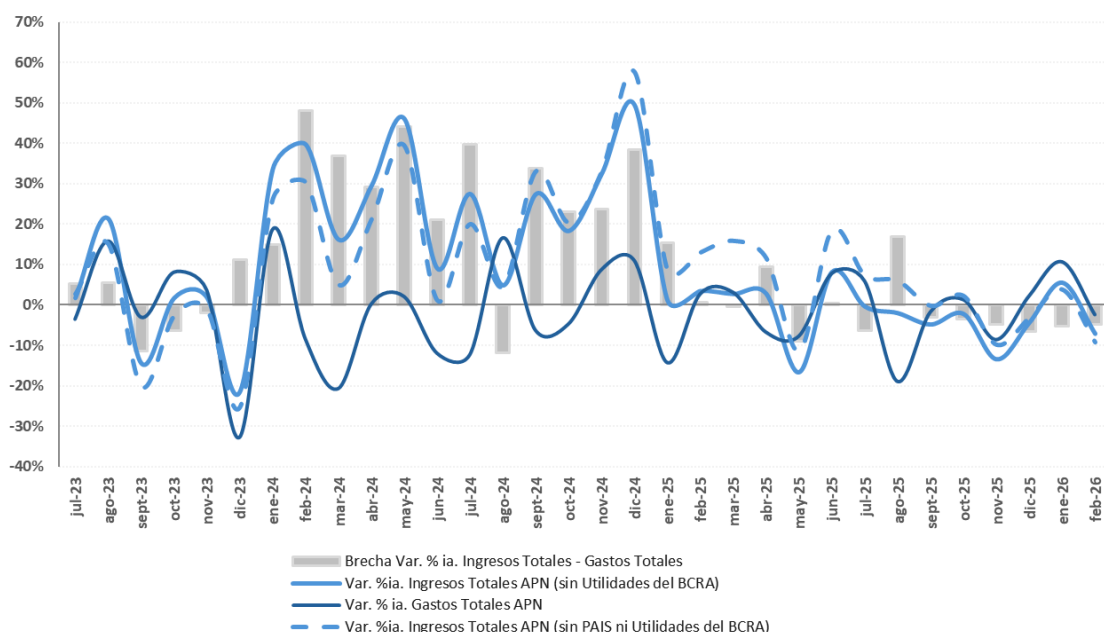
- También corresponde mencionar que en la ejecución del presupuesto no se reflejan los intereses capitalizables correspondientes a las Letras Del Tesoro Nacional Capitalizables (LECAPs) emitidas desde abril del 2024, así como los Bonos Capitalizable (BONCAP), como parte de la operación de traspaso de 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 febrero se verificó una brecha negativa entre la tasa de crecimiento de los ingresos versus la de los gastos, similar a la dinámica observada desde el mes de septiembre 2025. Mientras que los ingresos cayeron 7,2% ia. AxIPC, los gastos lo hicieron un 2,4% ia. AxIPC, lo que implicó una brecha de -4,8 p.p. (ver Anexo Cuadro 1 y Cuadro 2).

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 mayoritariamente negativas en 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. Asimismo, durante enero no se registraron modificaciones presupuestarias que alteren el gasto total por jurisdicción, mientras que mediante la Decisión Administrativa N° 2/26, se modificó el presupuesto sin alterar el resultado financiero y compensando gastos corrientes y gastos de capital.
- La ejecución a febrero representó el 14,8% del presupuesto aprobado, 5,1 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 de Presupuesto, ya sea mediante una nueva ley o mediante un DNU.

ANEXO

Cuadro 1

INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	feb-25	feb-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	8.659.083	10.664.515	23,2%	-7,2%	19.279.369	24.443.673	26,8%	-4,3%
Ingresos impositivos	5.275.974	6.058.564	14,8%	-13,5%	11.292.557	13.180.954	16,7%	-11,9%
IVA neto de reintegros	2.047.808	2.346.421	14,6%	-13,7%	4.441.953	5.145.467	15,8%	-12,6%
Ganancias	813.896	1.035.709	27,3%	-4,1%	1.843.835	2.399.640	30,1%	-1,8%
Débitos y créditos	976.646	1.198.407	22,7%	-7,6%	2.063.561	2.555.218	23,8%	-6,6%
Derechos de exportación	472.578	382.695	-19,0%	-39,0%	989.686	790.790	-20,1%	-39,7%
Derechos de importación y Tasa Estadística	418.923	411.434	-1,8%	-26,0%	877.298	943.268	7,5%	-18,8%
Impuesto PAIS	2	0	-100,0%	-100,0%	2.681	0	-100,0%	-100,0%
Resto impositivos	546.122	683.897	25,2%	-5,7%	1.073.543	1.346.571	25,4%	-5,4%
Contribuciones a la Seg. Social	3.026.695	3.804.167	25,7%	-5,3%	6.880.092	8.474.445	23,2%	-7,1%
Ingresos no impositivos	164.610	236.291	43,5%	8,1%	365.111	537.332	47,2%	11,1%
Venta de Bienes y Servicios	19.061	19.015	-0,2%	-24,9%	34.508	41.716	20,9%	-8,6%
Rentas de la Propiedad	171.762	546.479	218,2%	139,7%	700.455	2.202.316	214,4%	137,3%
Transferencias corrientes	980	0	-100,0%	-100,0%	6.645	6.909	4,0%	-21,2%
INGRESOS DE CAPITAL	13.587	24.816	82,6%	37,6%	13.654	1.078.151	-*	-*
Dism. de la Inversión Financiera	11	34	226,7%	146,1%	59	1.040.012	-*	-*
Otros	13.576	24.781	82,5%	37,5%	13.595	38.140	180,5%	113,3%
INGRESOS TOTALES	8.672.670	10.689.331	23,3%	-7,2%	19.293.023	25.521.824	32,3%	-0,1%
INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA	8.672.670	10.689.331	23,3%	-7,2%	19.293.023	25.521.824	32,3%	-0,1%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 5/3/2026

-* : Porcentaje mayor a 1000.

**- : Cociente entre números de distinto signo.

Cuadro 2

GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	feb-25	feb-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	8.875.720	11.487.671	29,4%	-2,5%	15.878.479	21.818.658	37,4%	3,7%
Remuneraciones	968.186	1.134.232	17,2%	-11,8%	1.865.164	2.266.534	21,5%	-8,3%
Bienes y servicios	163.664	187.459	14,5%	-13,7%	251.129	258.814	3,1%	-22,4%
Intereses	1.403.735	2.320.054	65,3%	24,5%	1.519.150	3.897.574	156,6%	95,0%
Prestaciones de la Seguridad Social	3.836.380	4.900.960	27,7%	-3,8%	7.600.865	9.694.309	27,5%	-3,8%
Transferencias corrientes	2.501.908	2.943.379	17,6%	-11,4%	4.639.956	5.698.213	22,8%	-7,3%
Sector privado	1.492.221	1.745.304	17,0%	-11,9%	2.936.090	3.583.884	22,1%	-7,9%
Sector público	1.009.244	1.197.910	18,7%	-10,6%	1.703.407	2.111.144	23,9%	-6,5%
Provincias	209.479	197.599	-5,7%	-28,9%	296.008	238.083	-19,6%	-39,6%
Universidades	304.264	358.601	17,9%	-11,2%	599.789	728.744	21,5%	-8,3%
Empresas Públicas, Fondos								
Fiduciarios y Otros Entes del SPN	495.501	641.710	29,5%	-2,5%	807.611	1.144.317	41,7%	7,0%
Sector externo	442	165	-62,6%	-71,8%	459	3.185	594,4%	435,9%
Otros gastos	1.848	1.587	-14,1%	-35,3%	2.216	3.213	45,0%	10,3%
II GASTOS DE CAPITAL	57.549	89.504	55,5%	17,1%	106.946	92.511	-13,5%	-35,5%
Inversión Real Directa	43.558	60.063	37,9%	3,9%	49.086	63.044	28,4%	-3,4%
Transferencias de capital	13.674	24.935	82,4%	37,4%	15.272	24.935	63,3%	22,7%
Provincias	2.198	4.086	85,9%	40,0%	3.796	4.086	7,6%	-19,7%
Resto	11.476	20.849	81,7%	36,8%	11.476	20.849	81,7%	36,8%
Inversión financiera	318	4.506	-*	-*	42.588	4.532	-89,4%	-92,2%
III GASTOS TOTALES (II + V)	8.933.269	11.577.175	29,6%	-2,4%	15.985.426	21.911.169	37,1%	3,5%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	7.529.534	9.257.121	22,9%	-7,4%	14.466.276	18.013.595	24,5%	-6,1%
V INTERESES	1.403.735	2.320.054	65,3%	24,5%	1.519.150	3.897.574	156,6%	95,0%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 5/3/2026

-* : Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 3
CUENTA AHORRO INVERSIÓN
- en millones de pesos -

	feb-25	feb-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	8.659.083	10.664.515	23,2%	-7,2%	19.279.369	24.443.673	26,8%	-4,3%
I' INGRESOS CORRIENTES SIN UTILIDADES BCRA	8.659.083	10.664.515	23,2%	-7,2%	19.279.369	24.443.673	26,8%	-4,3%
II GASTOS CORRIENTES	8.875.720	11.487.671	29,4%	-2,5%	15.878.479	21.818.658	37,4%	3,7%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	-216.638	-823.156	280,0%	186,2%	3.400.889	2.625.015	-22,8%	-41,3%
IV INGRESOS DE CAPITAL	13.587	24.816	82,6%	37,6%	13.654	1.078.151	-*-	-*-
V GASTOS DE CAPITAL	57.549	89.504	55,5%	17,1%	106.946	92.511	-13,5%	-35,5%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	8.672.670	10.689.331	23,3%	-7,2%	19.293.023	25.521.824	32,3%	-0,1%
VI' INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA (I + IV)	8.672.670	10.689.331	23,3%	-7,2%	19.293.023	25.521.824	32,3%	-0,1%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	8.933.269	11.577.175	29,6%	-2,4%	15.985.426	21.911.169	37,1%	3,5%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	7.529.534	9.257.121	22,9%	-7,4%	14.466.276	18.013.595	24,5%	-6,1%
IX INTERESES	1.403.735	2.320.054	65,3%	24,5%	1.519.150	3.897.574	156,6%	95,0%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-260.600	-887.844	240,7%	156,6%	3.307.597	3.610.655	9,2%	-17,2%
X' RESULTADO FINANCIERO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VII)	-260.600	-887.844	240,7%	156,6%	3.307.597	3.610.655	9,2%	-17,2%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	1.143.135	1.432.210	25,3%	-5,6%	4.826.747	7.508.229	55,6%	17,6%
XI' RESULTADO PRIMARIO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VIII)	1.143.135	1.432.210	25,3%	-5,6%	4.826.747	7.508.229	55,6%	17,6%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 5/3/2026

-*- : 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 -

