



ANÁLISIS DE LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL

Junio 2026

Gabriel Esterelles
Director General

Ignacio Lohlé
Director de Análisis Presupuestario

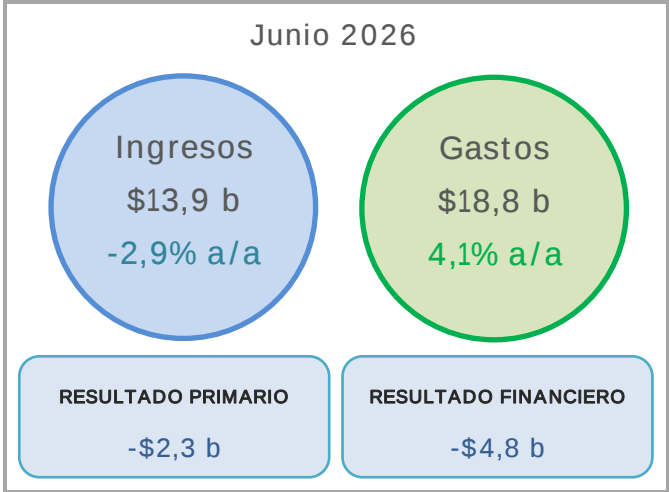
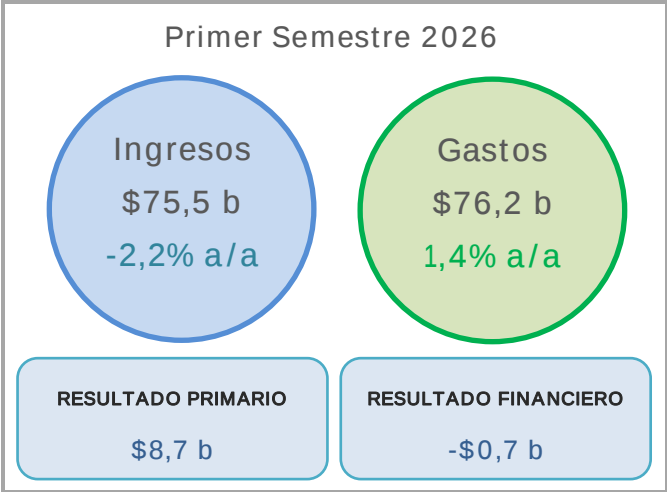
María Laura Cafarelli - Romina Muras - Julieta Olivieri - Walter Rabbia -
Lucía Vigier
Analistas

Martín López Amorós
Director de Análisis Fiscal Tributario

13 de julio de 2026

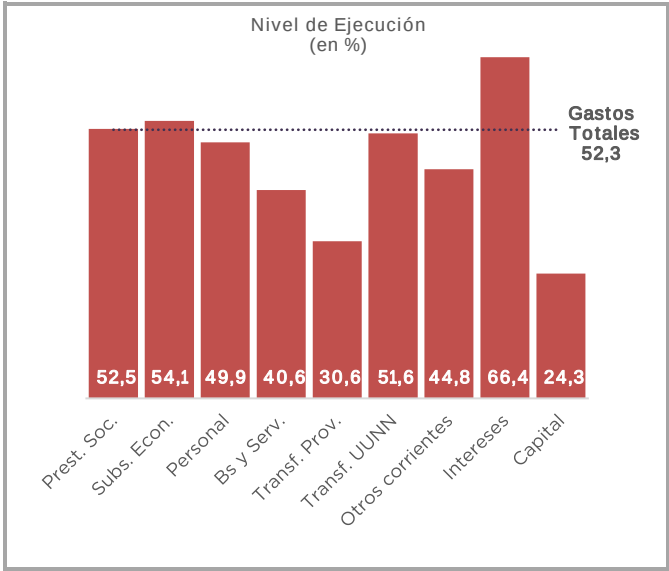
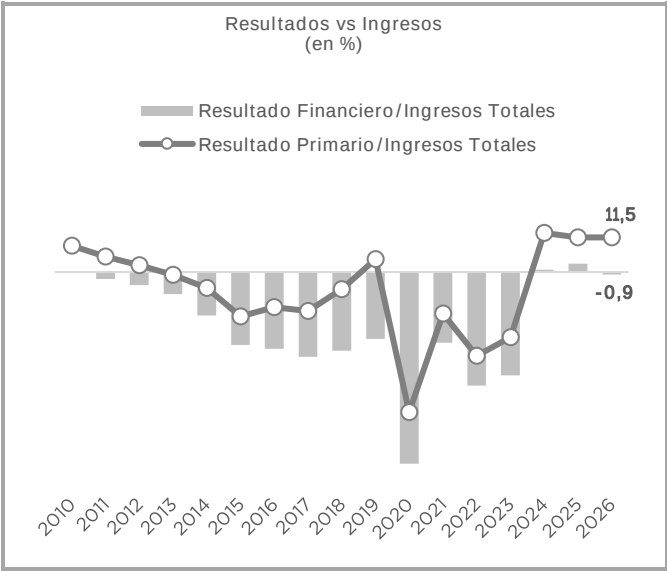
ISSN 2683-9598

Ejecución Presupuestaria



Ingresos		
Concepto	Incidencia s/ variación total (p.p.)	% var. real a/a
Ingresos totales	-2,2	-2,2
Comercio Exterior	-3,5	-30,7
IVA	-1,8	-8,2
Seguridad Social	-1,7	-5,0
Débitos y Créditos	-0,2	-1,7
Resto impositivos	0,1	1,1
Ganancias	0,2	2,2
Otros no impositivos y de capital	1,6	63,4 //
Rentas de la propiedad	3,0	83,7 //

Gastos		
Concepto	Incidencia s/ variación total (p.p.)	% var. real a/a
Gastos totales	1,4	1,4
Intereses	3,5	39,5
Subsidios económicos	1,3	30,4
Transferencias a universidades	-0,1	-1,6
Otros gastos corrientes	-0,1	-10,8
Bienes y servicios	-0,1	-6,7
Gastos de capital	-0,4	-29,8
Gastos en personal	-0,4	-3,9
Transferencias a provincias	-0,9	// -51,7
Prestaciones sociales	-1,4	-2,1



Índice de contenidos

Resumen Ejecutivo.....	2
Análisis introductorio sobre la ejecución presupuestaria	4
Ejecución junio 2026	4
Evolución interanual de la ejecución presupuestaria de la Administración Nacional	5
Nivel de ejecución del gasto de la Administración Nacional	14
Ejecución por Finalidades y Funciones	15
Recaudación de impuestos nacionales.....	16
Aspectos metodológicos	17

Índice de cuadros

Cuadro 1. Ingresos, gastos y resultados. Administración Nacional	5
Cuadro 2. Ingresos totales. Administración Nacional.....	7
Cuadro 3. Gastos totales. Administración Nacional	9
Cuadro 4. Nivel de ejecución acumulada de gastos. Administración Nacional	14
Cuadro 5. Gastos por Finalidad y Función. Administración Nacional	15

Índice de gráficos

Gráfico 1. Resultados Primario y Financiero. Administración Nacional	6
Gráfico 2. Resultados primario y financiero en relación con los ingresos totales (*).....	6
Gráfico 3. Ingresos totales. Administración Nacional.....	7
Gráfico 4. Seguridad Social y Comercio Exterior. Administración Nacional.....	8
Gráfico 5. Gastos totales. Administración Nacional	9
Gráfico 6. Variación interanual de los gastos primarios. Administración Nacional	13
Gráfico 7. Nivel de ejecución. Administración Nacional.....	14
Gráfico 8. Recaudación nacional y distribución a Administración Nacional y provincias	16

REFERENCIAS

\$1 billón= \$1.000.000 millones= \$1.000.000.000.000

\$0,1 billón= \$100.000 millones= \$100.000.000.000

\$0,01 billón= \$10.000 millones= \$10.000.000.000

Análisis introductorio sobre la ejecución presupuestaria

Ejecución junio 2026

En el primer semestre de 2026 la Administración Pública Nacional (APN) registró un superávit primario de \$8,7 billones y, luego del pago de intereses¹, un déficit financiero de \$0,7 billones. En comparación con los resultados obtenidos un año atrás, esto significó un deterioro en términos reales para ambos resultados, el superávit primario se redujo 1,2% a/a mientras que el financiero lo hizo en un 105,5% a/a.

Los ingresos de la APN percibidos en el período del año se redujeron 2,2% a/a. Se destacan por orden de incidencia:

- Derechos de Exportación: -40,4% a/a, por las menores alícuotas aplicables a las exportaciones.
- Derechos de Importación: -19,0% a/a, por la desaceleración de las importaciones.
- IVA: -8,2% a/a, por mayores percepciones aduaneras en el mismo período de 2025, mayor acogimiento a planes de pagos y desaceleración de las importaciones.
- Aportes y Contribuciones de la Seguridad Social: -5,0% a/a, por la dinámica salarial y por el acogimiento a planes de pago.
- Impuesto al cheque: -1,7% a/a.
- Impuesto a las Ganancias: 2,2% a/a, por el salto observado en mayo (30,8% a/a), debido al ingreso del saldo de la declaración jurada del período fiscal 2025 para las sociedades con cierre de balance en diciembre.
- Ingresos de capital: 626,0% a/a, por la adjudicación del paquete accionario de centrales hidroeléctricas.
- Rentas de la propiedad: 83,7% a/a, por intereses del Fondo de Garantía de la Seguridad Social. No se incluyen \$24,4 billones de utilidades del Banco Central distribuidas al Tesoro en el mes de mayo.

Los gastos totales presentaron un crecimiento de 1,4% a/a y los gastos primarios una caída de 2,4% a/a. Por orden de incidencia, en la comparación interanual se destacan:

- Intereses: 39,5% a/a, debido a mayores pagos de intereses registrados provenientes de títulos públicos en moneda extranjera (Bonos Global y Bonar) y baja base de comparación.
- Subsidios a la energía: 74,1% a/a, para atender la brecha entre costos y tarifas de la generación eléctrica y para solventar la compra de gas.
- Jubilaciones y pensiones: 1,2% a/a, debido al incremento de la cantidad de beneficios liquidados, que compensa la pérdida del poder de compra de los haberes.
- Subsidios al transporte: -19,0% a/a, principalmente por el aumento de cobertura del costo con la tarifa abonada por los usuarios (tanto en transporte automotor como ferroviario) y por la actualización pendiente de los cálculos de costos e ingresos medios del sistema de transporte automotor.
- Pensiones no contributivas: -6,8% a/a, por la dinámica de la actualización del valor de las prestaciones por debajo de la inflación y caída de titulares.
- Gastos de capital: -29,8% a/a, por la caída de la inversión real directa y de las transferencias de capital.
- Prestaciones del PAMI: -14,2% a/a, disminución de la asistencia financiera al PAMI por parte del Tesoro.
- Gastos en personal (-3,9% a/a) y transferencias corrientes a Universidades Nacionales (-1,6% a/a): resultado de paritarias. En los gastos en personal, también influyó la disminución en la cantidad de cargos ocupados en el Poder Ejecutivo (12.669 cargos en planta permanente y 4.011 contratos).
- Transferencias corrientes a provincias: -51,7% a/a, por menores transferencias a CABA, en el marco del traspaso de las funciones de seguridad. El resto de las transferencias corrientes a provincias se incrementan 13,5% a/a.
- Otros programas sociales: -23,6% a/a, principalmente como consecuencia de la pérdida del poder de compra del valor de las prestaciones (Tarjeta Alimentar y Volver al Trabajo).

¹ Incluye intereses pagados intra APN, tal como surgen de E.Sidif y Presupuesto Abierto. No incluyen intereses de títulos públicos capitalizables.

Evolución interanual de la ejecución presupuestaria de la Administración Nacional

Cuadro 1. Ingresos, gastos y resultados. Administración Nacional

En billones de \$ y % de var. real a/a

Concepto	Junio 2026		Acumulado 6 meses	
	billones de \$	Var. % real a/a	billones de \$	Var. % real a/a
I. Ingresos corrientes	13,9	-2,5	74,3	-3,7
Ingresos impositivos	7,9	-11,6	42,5	-8,6
IVA	2,9	-4,9	15,4	-8,2
Ganancias	0,9	-14,5	7,8	2,2
Comercio Exterior	1,3	-37,4	6,1	-30,7
Débitos y Créditos (Cheque)	1,4	-0,3	8,1	-1,7
Resto de ingresos impositivos	1,4	3,7	5,1	1,1
Seguridad Social	4,1	-3,5	24,8	-5,0
Rentas de la propiedad (*)	1,6	101,4	5,1	83,7
Resto de ingresos corrientes	0,3	16,2	1,9	6,1
II. Gastos corrientes	18,6	5,2	75,5	1,8
Prestaciones sociales	11,5	3,0	47,9	-2,1
Jubilaciones y pensiones	8,2	3,2	33,7	1,2
Asignaciones familiares	1,0	8,7	5,8	0,3
Asignación universal por hijo	0,7	16,9	3,7	4,7
Activos, pasivos y otras	0,3	-5,4	2,0	-6,8
Pensiones no contributivas	1,3	2,1	3,7	-6,8
Prestaciones del INSSJP	0,5	10,4	1,9	-14,2
Otros programas sociales	0,6	-9,7	2,8	-23,6
Políticas Alimentarias	0,3	6,0	1,3	-9,8
Volver al Trabajo	0,1	-27,6	0,4	-27,0
Seguro de Desempleo	0,04	-	0,2	6,7
Acciones de Nutrición – 1.000 días	0,04	-1,6	0,2	-4,5
Atención Médica Beneficiarios PNC	0,1	-39,3	0,2	-60,3
Becas Progresar	0,1	50,0	0,1	-34,4
Resto	0,1	-42,5	0,3	-42,2
Subsidios económicos	1,2	73,8	4,2	30,4
Energía	0,8	153,3	3,1	74,1
Transporte	0,4	14,3	1,1	-19,0
Otros subsidios	0,0	-51,3	0,1	-45,4
Gastos en personal	2,0	-1,5	8,2	-3,9
Bienes y servicios	0,4	3,7	1,6	-6,7
Transferencias a provincias	0,04	-84,0	0,6	-51,7
Transferencias a universidades	0,7	18,3	2,7	-1,6
Otros gastos corrientes	0,2	2,7	0,9	-10,8
Intereses (**)	2,5	8,4	9,3	39,5
III. Resultado Económico (I-II)	-4,7	37,1	-1,2	-123,2
IV. Ingresos de capital	0,0	-79,7	1,3	626,0
V. Gastos de capital	0,1	-62,0	0,7	-29,8
Inversión real directa	0,1	-65,0	0,3	-42,4
Transferencias de capital	0,04	-72,7	0,2	-33,1
Inversión financiera	0,02	1.243,2	0,1	100,2
VI. Ingresos totales (I+IV)	13,9	-2,9	75,5	-2,2
VII. Gastos totales (II+V)	18,8	4,1	76,2	1,4
VIII. Gastos primarios	16,3	3,5	66,8	-2,4
IX. Resultado Primario (VI-VIII)	-2,3	70,6	8,7	-1,2
X. Resultado Financiero (VI-VII)	-4,8	31,5	-0,7	-105,5

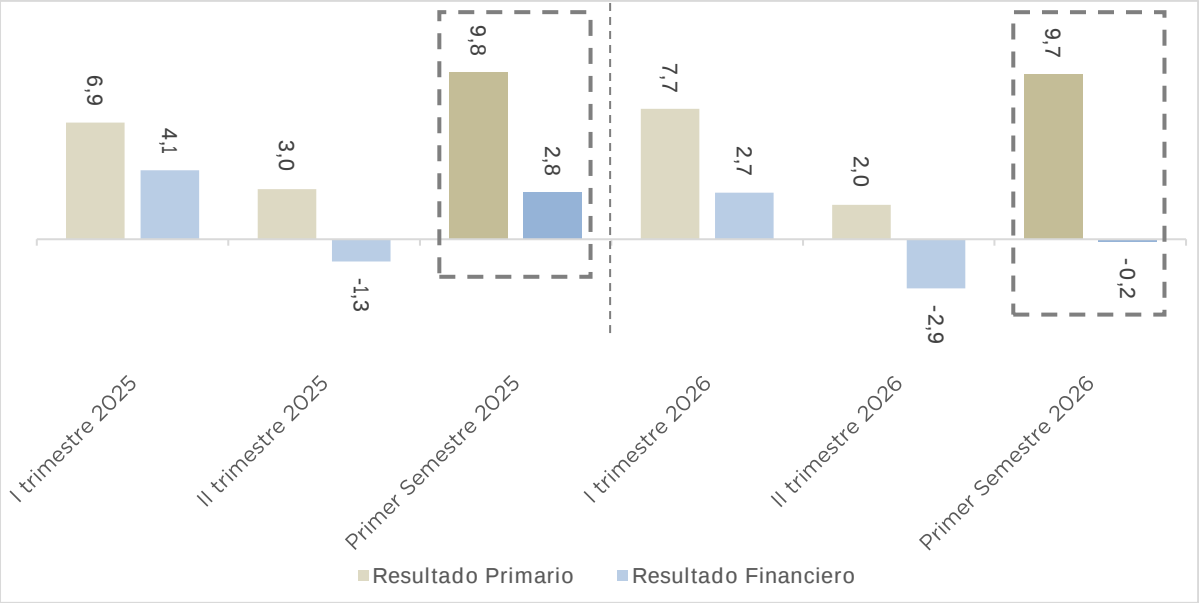
(*) Excluye remisión de utilidades del BCRA por \$12,0 billones percibidas en abril de 2025 y por \$24,4 billones en mayo de 2026.

(**) Incluye intereses pagados intra APN, tal como surgen de E.Sidif y Presupuesto Abierto. De acuerdo con el perfil mensual de vencimientos de intereses de la deuda bruta de la Administración Central, que informa la Secretaría de Finanzas, se verifica en el primer semestre 2026 un registro devengado del rubro intereses \$1,7 billones por encima de lo estipulado.

(***) Variación mayor al 1.000%.

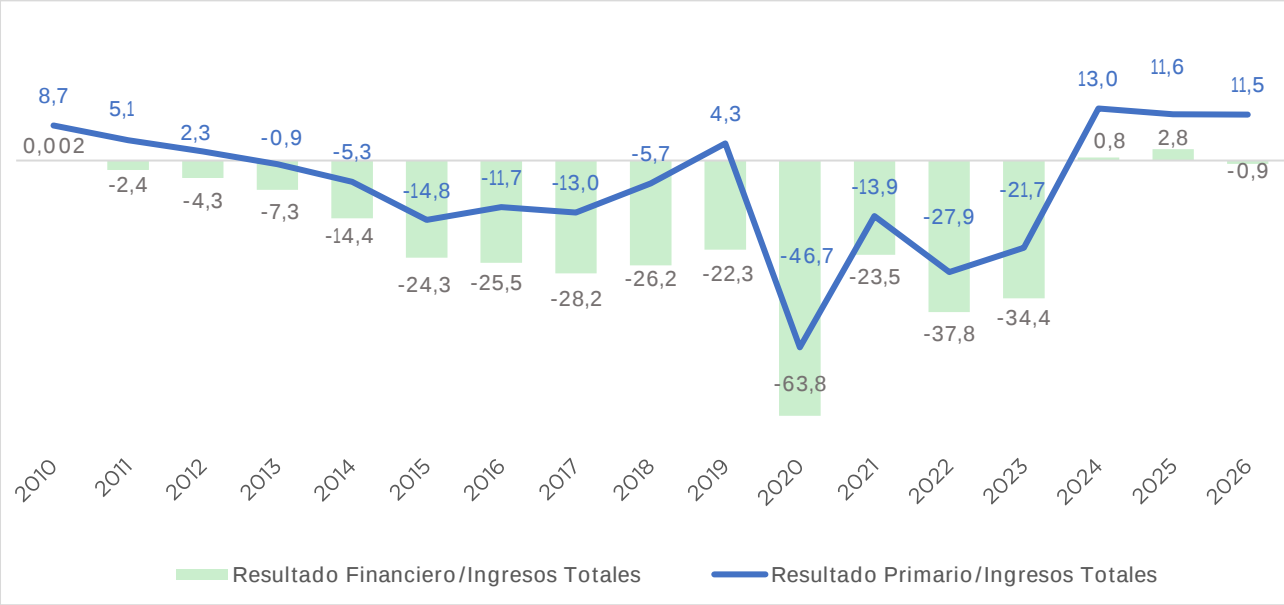
FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 1. Resultados Primario y Financiero. Administración Nacional
Enero a junio 2025 y 2026, en billones de \$ constantes de junio 2026



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

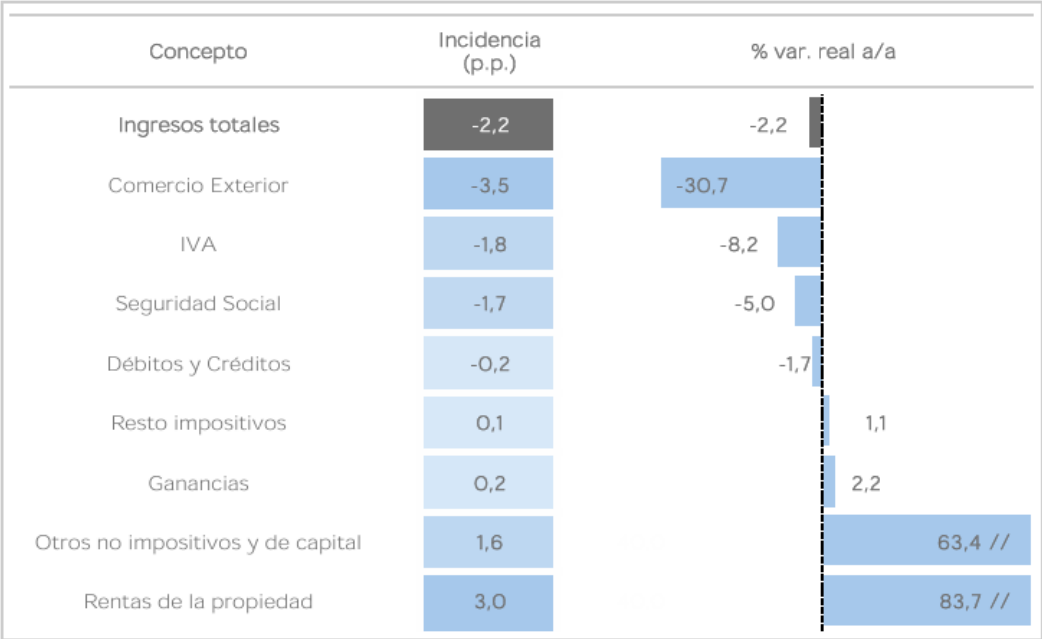
Gráfico 2. Resultados primario y financiero en relación con los ingresos totales (*)
Acumulado a junio, 2010 a 2026, en %



(*) En los ingresos totales se excluyen las utilidades recibidas desde BCRA.
FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 3. Ingresos totales. Administración Nacional

Acumulado a junio 2026, en % de var. real a/a y % de incidencia sobre los ingresos totales (*)



(*) La incidencia hace referencia a la contribución en puntos porcentuales que cada rubro aporta a la variación total.
FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Cuadro 2. Ingresos totales. Administración Nacional²

Acumulado a junio 2026, en billones de \$, en % de var. real a/a e incidencia en p.p. En orden de incidencia

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
Ingresos impositivos³ \$42,5 -8,6% a/a real	-5,2	Impulsan la baja de los ingresos impositivos mayormente los siguientes tributos: - IVA, \$15,4 billones (-8,2% a/a), por el mayor acogimiento a planes de pagos, la desaceleración de las importaciones y las menores percepciones aduaneras por cambios normativos. - Recaudación ligada al Comercio Exterior, \$6,1 billones, lo que implica una caída interanual de 30,7%. En este marco, los Derechos de Exportación sumaron \$3,2 billones con una disminución de 40,4% a/a, incidiendo negativamente las reducciones de las alícuotas aplicables a las exportaciones durante 2025; y por su parte, los Derechos de Importación totalizaron \$2,4 billones, registrando una baja de 19,0% a/a por la desaceleración de las importaciones y la alta base de comparación dado el crecimiento que tuvieron en los primeros meses del año anterior. En tanto, la Tasa de Estadística alcanzó \$0,5 billones, con una baja de 3,0% a/a (ver gráfico 4). - Impuesto a los Débitos y Créditos bancarios (Impuesto al cheque), \$8,1 billones (-1,7% a/a). En sentido contrario se verificaron expansiones en la comparación interanual de:

² En el acumulado a junio de 2026 los ingresos impositivos y de la Seguridad Social de la Administración Nacional acumularon \$67,3 billones, con una caída en términos reales de 7,3% a/a. La discrepancia entre esta variación y la de la recaudación total de impuestos nacionales (-5,3% a/a) expuesta en la sección “Recaudación de impuestos nacionales”, se explica por el comportamiento de recursos no coparticipables o con asignación específica a la Administración Nacional.

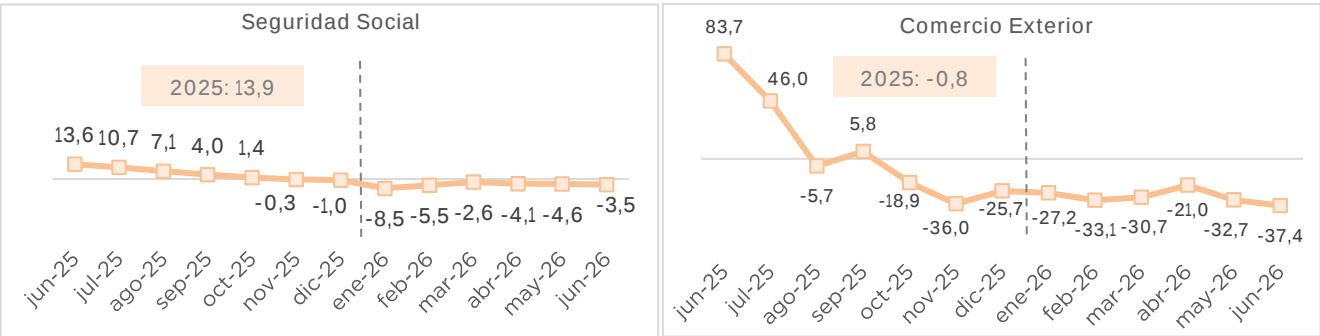
³ Para mayor detalle ver monitor de recaudación tributaria de OPC en: <https://www.opc.gob.ar/monitores-fiscales/monitor-de-recaudacion-tributaria-nacional/>. Se aclara que las cifras consignadas en el presente informe pueden diferir de las expuestas en el monitor dados los diferentes universos analizados y momentos de registro en los distintos sistemas del Sector Público.

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
		- Impuesto a las Ganancias, \$7,8 billones (2,2% a/a), principalmente por el salto observado en mayo con el ingreso del saldo de la declaración jurada del período fiscal 2025 para las sociedades con cierre de balance en diciembre. - Resto impositivos \$5,1 billones (1,1% a/a). - Impuesto a los Combustibles, \$1,1 billones (17,4% a/a), por la actualización en el último año de las sumas fijas que conforman este tributo.
Seguridad Social \$24,8 -5,0% a/a real	-1,7	Las Contribuciones Patronales sumaron \$15,7 billones (-4,6% a/a) y los Aportes Personales \$9,0 billones (-5,7% a/a). La baja estuvo afectada por el mayor acogimiento de deuda corriente a planes de pago. Durante 2025, el rubro exhibió variaciones reales positivas desde enero hasta octubre, con una tendencia decreciente, y en el último bimestre se registraron disminuciones en la comparación interanual (noviembre, -0,3% a/a y diciembre, -1,0% a/a). Esta dinámica continuó en lo que va a del corriente año (ver gráfico 4).
Rentas de propiedad \$5,1 83,7% a/a real	3,0	Rentas del Fondo de Garantía de la Seguridad Social (85,9% del total del rubro), \$4,4 billones (124,9% a/a), donde sobresalen los intereses por títulos y valores en moneda nacional, \$3,8 billones (196,2% a/a). En sentido contrario, los intereses percibidos por depósitos en moneda nacional sumaron \$0,6 billones con una caída de 22,8% a/a. Se excluyen \$12,0 billones de remisión de utilidades del BCRA percibidas en abril de 2025 y \$24,4 billones recibidos en mayo de 2026.
Otros ingresos no impositivos e ingresos de de capital 3,2 63,4% a/a real	1,6	- Ingresos de Capital, \$1,3 billones (626,0% a/a): por un lado, en enero de 2026 se registraron ingresos correspondientes a la adjudicación del paquete accionario de las centrales hidroeléctricas Piedra del Águila (\$0,4 billones), El Chocón (\$0,3 billones), Alicurá (\$0,2 billones) y Cerros Colorados (\$0,1 billones), en el marco de la Resolución 2.124/25 del Ministerio de Economía. Además, se percibieron \$0,1 billones en concepto de venta de activos ⁴ . Por otro lado, los ingresos provenientes del Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura de Transporte sumaron \$0,1 billones, lo que representó una baja de 50,2% en la comparación interanual. - Resto de ingresos corrientes no impositivos, \$1,9 billones (1,6% a/a), mayormente por el Fondo Nacional de Justicia, \$0,4 (97,7% a/a) y las tasas que ingresan a la Dirección Registro de la Propiedad del Automotor, \$0,2 billones (5,5% a/a). Contrario a estos desempeños, disminuye en la comparación interanual la recaudación de las tasas que perciben los organismos de la APN, \$0,5 billones (-2,9% a/a).

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 4. Seguridad Social y Comercio Exterior. Administración Nacional

Junio 2025 a junio 2026, en % de var. real a/a

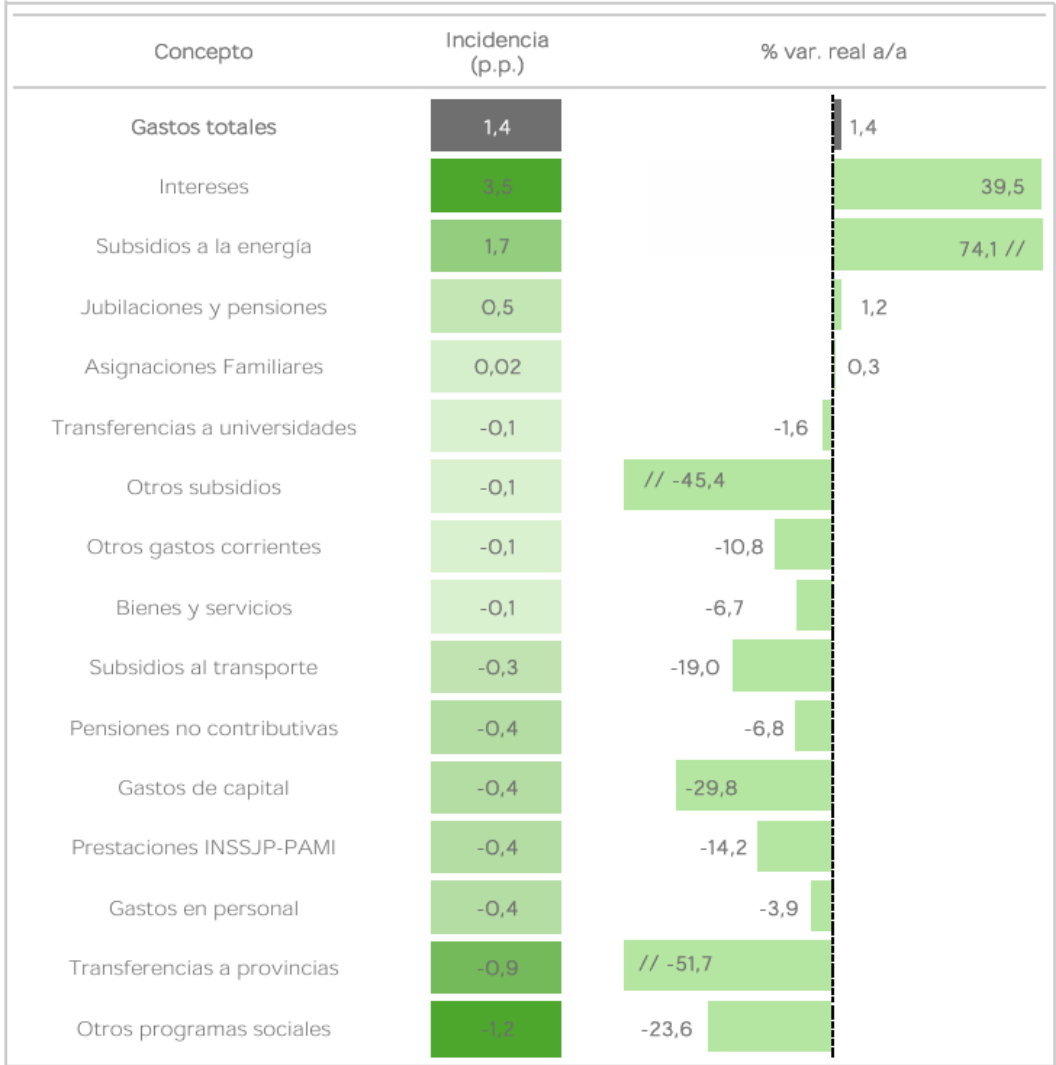


FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

⁴ Ingreso percibido por venta de activos, en el marco del artículo 15 del Decreto 1.382/12, modificado por el DNU 186/25.

Gráfico 5. Gastos totales. Administración Nacional

Acumulado a junio 2026, en % de var. real a/a y % de incidencia sobre los gastos totales (*)



(*) La incidencia hace referencia a la contribución en puntos porcentuales que cada rubro aporta a la variación total.
FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Cuadro 3. Gastos totales. Administración Nacional

Acumulado a junio 2026, en billones de \$, en % de var. real a/a e incidencia en p.p. En orden de incidencia

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
Intereses ⁵ \$9,3 39,5% a/a real	3,5	Debido a mayores pagos de intereses registrados provenientes de títulos públicos en moneda extranjera (Bonos Global y Bonar) y, en menor medida, por primas de emisión de valores públicos y préstamos recibidos del exterior (FMI y otros organismos internacionales). Asimismo, debe señalarse que se observa una baja base de comparación producto de un subregistro durante el primer semestre de 2025 ⁶ .

⁵ Los registros de E.Sidif y Presupuesto Abierto no incluyen intereses de títulos públicos capitalizables.
⁶ De acuerdo con el perfil mensual de vencimientos de intereses de la deuda bruta de la Administración Central, que comunica la Secretaría de Finanzas, se verifica registros devengados del rubro intereses de \$1,7 billones por encima de lo estipulado en el primer semestre de 2026, y de \$0,4 billones por debajo de lo previsto en el mismo período del año 2025.

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
Subsidios a la energía \$3,1 74,1% a/a real	1,7	Transferencias a CAMMESA, \$2,2 billones (71,4% a/a), para atender la brecha entre costos y tarifas de la generación eléctrica ⁷ . Transferencias a ENARSA, principalmente para solventar la compra de gas, \$0,5 billones (119,8% a/a). Asimismo, se registraron Transferencias al Fondo Fiduciario para Subsidios a Consumos Residenciales de Gas en el marco de la Compensación Tarifaria Zona Fría (Ley 25.565), \$0,1 billones (256,0% a/a).
Jubilaciones y pensiones \$33,7 1,2% a/a real	0,5	El gasto devengado por ANSES (92% del total) sumó \$30,9 billones (0,8% a/a), de los cuales \$29,4 billones corresponden a la liquidación regular (2,6% a/a) y \$1,5 billones (-25,4% a/a) a complementos de ingresos para los haberes más bajos (bonos), cuyo monto (\$70.000) se mantiene congelado desde marzo de 2024. En la variación del gasto de ANSES incide positivamente el incremento en la cantidad de beneficios liquidados⁸ y, en sentido contrario, la pérdida del poder de compra de los haberes del régimen general (que ajustan por movilidad). En el caso de los haberes superiores al mínimo, en los primeros seis meses del año se observa una caída de 0,5% a/a y en los haberes mínimos (con bonos), de 5,3% a/a (por la incidencia de los bonos, que se mantienen congelados). Por su parte, las prestaciones del personal retirado de las Fuerzas Armadas y de Seguridad sumaron \$2,8 billones (6,2% a/a), afectados por la base de comparación, dado que en junio de 2025 se registró parcialmente la liquidación del mes y el medio aguinaldo de las prestaciones previsionales de las fuerzas de seguridad (Policía Federal, Prefectura Naval y Gendarmería Nacional). Descontando este elemento, la tasa de variación es del orden de -5,4% a/a, explicada por el hecho de que los haberes se encuentran atados a los salarios del personal en actividad, con paritarias por debajo de la inflación.
Asignaciones familiares \$5,8 0,3% a/a real	0,03	En la evolución del gasto incide la pérdida de poder de compra de las prestaciones de pago periódico (-0,5% a/a en seis meses)⁹, como así también el comportamiento puntual de marzo, a partir de la falta de actualización del refuerzo de la Ayuda Escolar Anual de \$85.000, que motivó una pérdida de poder de compra en el valor de dicha prestación del orden de 16,0%. En sentido contrario, en el caso de la AUH, puede estar incidiendo la liquidación del complemento del 20% retenido, que se abona anualmente contra la presentación de la Libreta Nacional de Seguridad Social. Asignaciones Universales, \$3,7 billones (4,7% a/a). Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y Sector Público, \$2,0 billones (-6,8% a/a). En el período de tres meses (último dato), se aprecia una baja de 4,2% a/a en la cantidad de prestaciones liquidadas, con motivo de la caída del empleo privado registrado.
Transferencias universidades \$2,7 -1,6% a/a real	-0,1	Transferencias para el pago de salarios (91,8% del total de transferencias corrientes a universidades), ascendieron a \$2,5 billones (-1,2 a/a)¹⁰. Por su parte, la asistencia financiera para el funcionamiento universitario totalizó \$0,2 billones (-4,8% a/a). Contrario a estos comportamientos, las erogaciones destinadas a acciones Universitarias para el Desarrollo Nacional y Regional (Fondo Universitario para el Desarrollo Regional - FUNDAR) sumaron \$0,01 billones (140,7% a/a).

⁷ En el último Informe de Variables Relevantes del Mercado Eléctrico Mayorista publicado por CAMMESA se informa que la Cobertura Estacional del Costo de Generación Eléctrica por tarifas abonadas por los usuarios en mayo 2026 alcanzó el 48%, mientras que en mayo 2025 fue de 70%. Considerando el acumulado a mayo esta variable pasa de una cobertura promedio de 81% en 2025 a un 78% en el presente ejercicio.

⁸ De acuerdo con los datos del Boletín Estadístico de la Seguridad Social, en marzo de 2026 se observa un incremento de 0,9% a/a en la cantidad de beneficios liquidados del SIPA.

⁹ El valor promedio de las prestaciones fue actualizado en 32,3% a/a, mientras que la inflación promedio fue de 32,9% a/a.

¹⁰ Entre junio de 2025 y junio de 2026, los salarios del personal de las Universidades Nacionales se incrementaron en términos nominales 44,9%. La inflación registrada en igual período fue de 32,9% a/a.

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
Otros subsidios \$0,08 -45,4% a/a real	-0,1	Transferencias a Casa de Moneda, \$0,02 billones (-63,1% a/a), a la Agencia de Publicidad del Estado Sociedad Anónima, \$0,003 billones (-88,9% a/a) y a las empresas bajo la órbita del Ministerio de Defensa (FM SA, Fadea y Tandanor), \$0,02 billones (-26,1% a/a).
Otros gastos corrientes \$0,9 -10,8% a/a real	-0,1	Pagos de comisiones al servicio de la deuda pública de la APN, \$0,05 billones (-49,0% a/a) y gastos por actos electorales (\$0,02 billones al mismo periodo de 2025). Asimismo, disminuyen las transferencias a hospitales SAMIC, \$0,4 billones (-4,1% a/a) y las cuotas y contribuciones a organismos internacionales, \$0,1 billones (-29,4% a/a). En sentido contrario, crece la asistencia financiera a bomberos voluntarios, \$0,05 billones (29,2% a/a).
Bienes y servicios \$1,6 -6,7% a/a real	-0,1	La baja se explica mayormente por los gastos para la ejecución de actos electorales los que al primer semestre de 2025 habían totalizado \$0,1 billones (-100,0% a/a), sin erogaciones por este concepto en el ejercicio vigente. Asimismo, en la comparación interanual se observa una reducción en los gastos destinados a la formación de becarios del Conicet, \$0,1 billones (-14,3% a/a). En sentido contrario, se verifican incrementos principalmente en las erogaciones para actividades de conducción y administración de los organismos centrales de la APN, \$0,3 billones (8,8% a/a); en la adquisición de vacunas de calendario, \$0,2 billones (42,6% a/a) y en los gastos vinculados con la iniciativa de Acceso a Medicamentos, Insumos y Tecnología Médica, \$0,1 billones (15,8% a/a).
Subsidios al transporte \$1,1 -19,0% a/a real	-0,3	Transferencias al Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte (FFSIT), a través del cual se atienden las compensaciones tarifarias al transporte automotor de pasajeros del AMBA, \$0,4 billones (-26,9% a/a), que se explica en la actualización pendiente de los cálculos de costos e ingresos medios del sistema, que se fijan por Resolución de la Secretaría de Transporte ¹¹ . Transferencias a Sociedad Operadora Ferroviaria S.A. (SOFSA), destinadas a solventar la diferencia entre el costo operativo del transporte público ferroviario de pasajeros en el AMBA y el cubierto por las tarifas que abonan los usuarios, \$0,5 billones (-23,0% a/a). Debe señalarse que las transferencias correspondientes a mayo destinadas al FFSIT se registraron en el mes de junio, motivo por el cual se observa un incremento de 14,3% a/a en la comparación mes contra mes.
Pensiones no contributivas \$3,7 -6,8% a/a real	-0,4	En el mes de junio, se regularizó el registro de la liquidación de mayo de las PNC por invalidez, pendiente de registro. A su vez, dado que en junio de 2025 también hubo regularización del registro de mayo, la variación observada en el último mes no se ve significativamente afectada (2,1% a/a). Más allá de estos factores puntuales, la dinámica del gasto se encuentra motivada por la actualización del valor de las prestaciones por debajo de la inflación (-5,3% a/a para las prestaciones con bonos), sumado a la caída en la cantidad de titulares ¹² .
Gastos de capital \$0,7 billones -29,8% a/a real	-0,4	Inversión Real Directa: \$0,3 billones, (-42,4% a/a). Principalmente por la disminución de las asignaciones para obras viales de la DNV, \$0,1 billones (-49,8% a/a) y obras de conectividad e infraestructura escolar (de \$0,06 billones en el mismo periodo de 2025). Transferencias de capital: \$0,2 billones, (-33,1% a/a). Por la caída en las transferencias a provincias (-57,1% a/a) y a empresas (-19,7% a/a). En cuanto a estas últimas, no hubo hacia

¹¹ De acuerdo con lo establecido en las Resoluciones de la Secretaría de Transporte que fijan los costos e ingresos medios de los servicios de transporte automotor de pasajeros, en junio 2026 la cobertura de costos por tarifas para el total de los grupos tarifarios fue de 34%, siendo la fijada para junio 2025 de 28%. La cobertura promedio del primer semestre, crece de 27% en 2025 a 33% este año.

¹² En cinco meses de 2026 (último dato disponible) se liquidaron en promedio 1.149.845 pensiones por invalidez, 3,2% menos que en igual período de 2025 (1.187.585 pensiones). Cabe señalar que en el transcurso del año 2025 se produjo un proceso de auditorías en los procesos de otorgamiento de estas pensiones que dio lugar a la suspensión de unos 130 mil beneficios entre enero y septiembre de aquel año. Dicho proceso fue interrumpido con motivo de un recurso de amparo presentado por el Defensor del Pueblo de la Nación, a partir de lo cual la ex ANDIS dispuso la restitución de los beneficios suspendidos.

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
		EDUCAR ni ENARSA, pero sí a ADIF, \$0,1 billones (105,5% a/a), AYSA, \$0,04 billones (357,9% a/a) y SOFSE, \$0,4 billones (464,6% a/a). Inversión financiera: \$0,1 billones, (100,2% a/a). Se destacan los aportes a la Corporación Financiera Internacional (perteneciente al Banco Mundial), \$0,1 billones (sin aportes en 2025).
Prestaciones del INSSJP- PAMI \$1,9 -14,2% a/a real	-0,4	En el mes de junio, el PAMI volvió a recibir otros \$0,2 billones en concepto de asistencia financiera provenientes del Tesoro (24,7% a/a real) y \$0,3 billones provenientes de ANSES (1,5% a/a), en virtud de las retenciones practicadas sobre los haberes de los jubilados y pensionados. En suma, en los primeros seis meses de 2026 el PAMI recibió \$1,0 billón de transferencias provenientes de ANSES (2,7% a/a real) y \$0,8 billones en concepto de asistencia financiera del Tesoro (-29,9% a/a real).
Gastos en personal \$8,2 -3,9% a/a real	-0,5	Erogaciones por salarios del personal perteneciente al Poder Ejecutivo Nacional (PEN), \$6,3 billones (-5,5% a/a), Poder Judicial de la Nación, \$1,1 billones (1,9% a/a), Ministerio Público, \$0,5 billones (4,7% a/a) y Poder Legislativo, \$0,3 billones (-3,4% a/a). Las pautas salariales acordadas en el período analizado se ubicaron por debajo de la inflación ¹³ . Con relación a la cantidad de cargos ocupados en el PEN, al mes de mayo de 2026 (última información disponible) ¹⁴ se verifica una baja de 12.669 cargos en planta permanente y transitoria (-4,4% respecto a mayo de 2025) y de 4.011 contratos (-7,3% respecto a mayo de 2025).
Transferencias a provincias \$0,6 -51,7% a/a real	-0,9	Caen las transferencias a la CABA por la Medida Cautelar 1.864/2022 de la CSJN (traspaso de funciones de seguridad), \$0,1 billones (-86,4% a/a) ¹⁵ . De no considerarse este programa, las transferencias a provincias crecen un 13,5% a/a. Se reducen asimismo las transferencias destinadas a la universalización de la jornada extendida en el nivel primario en el marco del Plan Nacional de Alfabetización, \$0,2 billones (-15,3% a/a) y los Aportes del Tesoro Nacional, \$0,1 billones (-2,3% a/a) ¹⁶ . En sentido contrario, crecen las transferencias a cajas previsionales provinciales, \$0,1 billones (845,7% a/a) ¹⁷ , y las realizadas en concepto del Régimen de Extinción de Obligaciones Recíprocas ¹⁸ , \$0,02 billones (sin registro al mismo periodo de 2025).

¹³ Entre junio de 2025 y junio de 2026, los salarios registraron incrementos nominales del 22,3% en el Poder Ejecutivo (76,0% del gasto total en personal), del 31,9% en el Poder Judicial y el Ministerio Público (19,8% del gasto total en personal) y del 19,4% en el Poder Legislativo (4,2% del gasto total en personal). En el mismo período, la inflación interanual fue 32,9%.

¹⁴ Fuente: informes mensuales de ocupación elaborados por la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía, disponibles en: <https://www.argentina.gob.ar/economia/dpyegp/informesdeocupacion>

¹⁵ Al respecto cabe mencionar que mediante Resolución Conjunta de la Secretaría de Hacienda y la Secretaría de Finanzas N° 29/2026 se instrumentó el Acuerdo Excepcional de Dación en Pago suscrito el 18 de mayo de 2026, por el cual el Estado Nacional cancela el crédito a favor de la CABA al 31/03/2026 por la suma de \$813.443 millones, originado en el incumplimiento de la Medida Cautelar de la CSJN. La cancelación se efectúa mediante la entrega de bonos y letras del Tesoro Nacional (BONCAP y LECAP), por lo que no se imputa como una transferencia corriente a la provincia.

¹⁶ En los primeros seis meses del 2026, las siguientes provincias recibieron Aportes del Tesoro Nacional (ATN): Misiones (\$15.000 millones), Mendoza (\$14.000 millones), Corrientes (\$14.000 millones), Neuquén (\$12.000 millones), Salta (\$11.000 millones), Entre Ríos (\$10.000 millones), Chaco (\$10.000 millones), San Juan (\$10.000 millones), Catamarca (\$6.500 millones), Chubut (\$6.500 millones), Jujuy (\$5.000 millones), Santa Cruz (\$4.000 millones) y Santa Fe (\$3.000 millones).

¹⁷ Las provincias que recibieron transferencias por este concepto son Córdoba (\$30.000 millones), Entre Ríos (\$30.000 millones), La Pampa (\$25.000 millones), Santa Fe (\$10.000 millones), Corrientes (\$12.000 millones), Misiones (\$4.167 millones), Neuquén (\$4.000 millones) y Chubut (\$4.000 millones). Cabe señalar que estas jurisdicciones integran el grupo de trece provincias que mantienen sistemas previsionales propios no transferidos a la Nación.

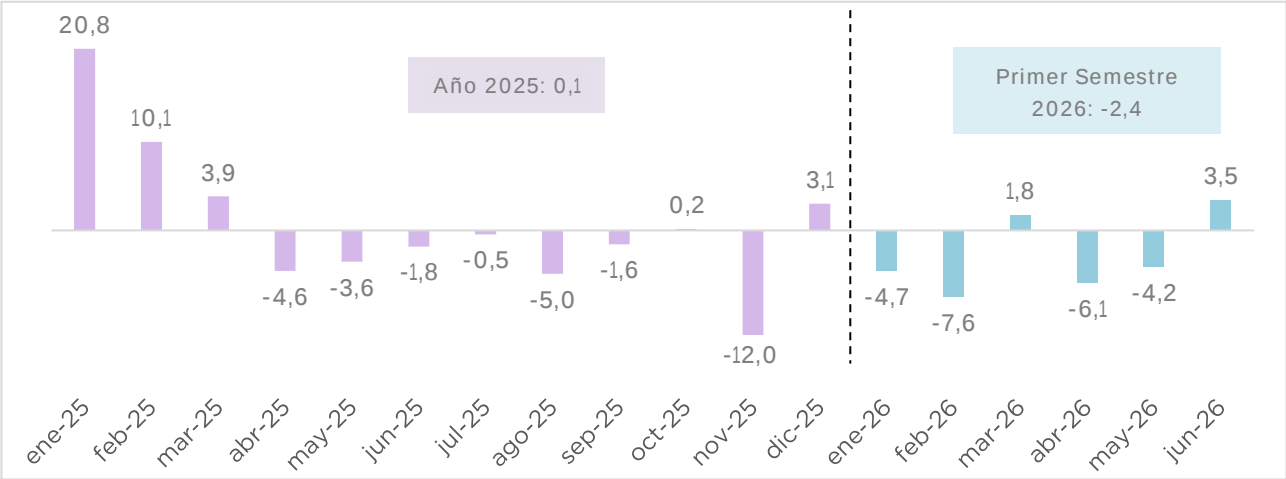
¹⁸ El Régimen fue instituido a través del Decreto 969/24, con el objetivo de extinguir, total o parcialmente, las obligaciones recíprocas entre Nación y provincias y/o la CABA para facilitar el proceso de saneamiento de las cuentas públicas. Las provincias que recibieron transferencias por este concepto son Misiones (\$16.499 millones) y Tucumán (\$2.838 millones).

Concepto (billones de \$)	Incidencia p.p	Principales variaciones a/a en términos reales
Otros programas sociales \$2,8 -23,6% a/a real	-1,2	Políticas Alimentarias, \$1,3 billones (-9,8% a/a), que consiste básicamente en la Prestación Alimentar (-11,0% a/a). Cabe señalar que en mayo se otorgó un aumento del 38% en el valor de la prestación (que no se actualizaba desde junio de 2024), resultando en un incremento de su poder de compra del orden del 3,3% a/a (junio 2026 vs junio 2025). Adicionalmente, en junio se transfirieron \$8.600 millones para comedores comunitarios y merenderos (114,4% a/a), sumando \$38.500 millones en el semestre (32,9% a/a). Volver al Trabajo, \$0,4 billones (-27,0% a/a), explicado principalmente por el congelamiento del valor de la prestación. En cuanto al resto de los principales programas sociales: Programa 1.000 días, \$0,2 billones (-4,5% a/a real) Seguro de Desempleo, \$0,2 billones (6,7% a/a), Atención Médica a los beneficiarios de las PNC, \$0,2 billones (-60,3% a/a), y Becas Progresar, \$0,1 billones (-34,4% a/a). En este último caso, se evidencia en junio una regularización de registros pendientes de meses anteriores (\$72.680 millones en junio, vs \$2.437 millones en mayo, sin ejecución en abril, \$8.200 millones en marzo y un promedio mensual de \$26.000 millones en el primer bimestre).

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Gráfico 6. Variación interanual de los gastos primarios. Administración Nacional

Enero 2025 a junio 2026, en % de var. real a/a



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Nivel de ejecución del gasto de la Administración Nacional

Cuadro 4. Nivel de ejecución acumulada de gastos. Administración Nacional

Acumulado a junio 2026, en billones de \$ y % de ejecución

Concepto	Crédito Inicial (CI)	Crédito Vigente (CV)	Dev.	Nivel Ejec. (%)	Variación CI (%)
Gastos corrientes	144,8	142,8	75,5	52,9	- 1,4
Prestaciones sociales	91,7	91,3	47,9	52,5	- 0,4
Jubilaciones y pensiones	64,3	64,3	33,7	52,5	- 0,02
Asignaciones familiares	10,2	10,2	5,8	56,7	0,0
AUH	6,5	6,5	3,7	56,7	0,0
Resto	3,6	3,6	2,0	56,8	0,0
Pensiones no contributivas	6,6	6,6	3,7	55,9	0,0
Prestaciones del INSSJP-PAMI	3,7	3,7	1,9	51,1	0,0
Otros programas sociales	6,9	6,6	2,8	43,1	- 4,6
Políticas Alimentarias	2,3	2,3	1,3	58,7	0,7
Volver al Trabajo	0,3	0,4	0,4	118,5	22,3
Seguro de Desempleo	0,4	0,4	0,2	61,1	0,0
Acc. de Nutrición – Programa 1.000 días	0,4	0,4	0,2	53,8	0,0
Atención Médica a beneficiarios de PNC	1,1	1,1	0,2	18,2	0,0
Becas Progresar	0,4	0,4	0,1	37,1	0,0
Resto de programas sociales	2,1	1,7	0,3	17,2	- 15,5
Subsidios económicos	8,0	7,8	4,2	54,1	- 2,8
Energía	5,4	5,2	3,1	59,3	- 4,0
Transporte	2,3	2,4	1,1	45,4	2,6
Otros subsidios	0,3	0,3	0,08	30,8	- 20,8
Gastos en personal	16,3	16,5	8,2	49,9	0,9
Bienes y servicios	3,8	3,8	1,6	40,6	1,5
Transferencias a provincias	3,5	2,1	0,6	30,6	- 40,6
Transferencias a universidades	5,2	5,2	2,7	51,6	- 0,03
Otros gastos corrientes	2,2	2,0	0,9	44,8	- 9,6
Intereses (*)	14,0	14,0	9,3	66,4	0,0
Gastos de capital	3,3	2,8	0,7	24,3	- 14,0
Inversión real directa	1,4	1,1	0,3	28,8	- 19,2
Transferencias de capital	1,6	1,4	0,25	17,2	- 12,2
Inversión financiera	0,3	0,3	0,13	42,1	- 0,2
Gastos totales	148,1	145,6	76,2	52,3	- 1,6

(*) Incluye intereses pagados intra APN, tal como surge del E.Sidif.

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

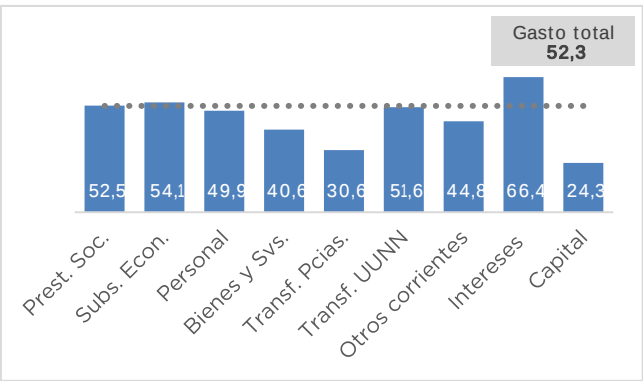
Gráfico 7. Nivel de ejecución. Administración Nacional

Acumulado a junio, 2020-2026, en % de ejecución del CV



FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Acumulado a junio 2026, en % de ejecución del CV



Ejecución por Finalidades y Funciones

Cuadro 5. Gastos por Finalidad y Función. Administración Nacional

Acumulado a junio 2026, en billones de \$, % de ejecución y % de var. real a/a

Finalidades y Funciones	CI	CV	Dev.	% ejec.	% var real	Principales impulsores de la variación a/a
Administ. Gubernamental	8,9	7,8	3,2	41,6	-21,5	
Legislativa	0,6	0,6	0,3	45,6	-2,1	Salarios de Poder Legislativo
Judicial	3,5	3,6	1,8	50,2	4,7	Salarios y servicios no personales del Poder Judicial
Dir. superior ejecutiva	0,4	0,4	0,1	39,5	-24,1	Secretaría de Innovación, Ciencia y Tecnología
Relaciones exteriores	1,0	1,0	0,4	45,7	8,6	Aportes de capital a organismos internacionales
Relaciones interiores	3,1	1,9	0,4	22,4	-68,5	Transferencias a CABA por el traspaso de funciones de seguridad. Gastos eleccionarios.
Administración fiscal	0,1	0,1	0,05	33,3	-6,1	Equipos de computación Ministerio de Economía
Control gestión pública	0,1	0,1	0,06	47,7	-3,0	Salarios de la AGN y de la SIGEN
Estadística básica	0,05	0,05	0,02	47,5	-14,4	Salarios del INDEC
Defensa y seguridad	7,1	7,0	3,4	48,4	-5,6	
Defensa	2,8	2,7	1,3	46,7	-5,4	Salarios Ministerio de Defensa
Seguridad interior	3,4	3,4	1,7	49,9	-5,1	Salarios de las fuerzas de seguridad
Sistema penal	0,7	0,7	0,3	46,8	-4,4	Compra de alimentos del Servicio Penitenciario Federal
Inteligencia	0,3	0,3	0,1	50,4	-14,6	Salarios fuerzas armadas y de seguridad y gastos reservados
Servicios sociales	106,5	105,7	55,0	52,0	-2,1	
Salud	8,8	8,6	3,8	44,3	-12,5	Asistencia financiera al PAMI y atención médica a beneficiarios de PNC
Promoción y asistencia social	3,6	3,4	1,6	46,7	-19,5	Pérdida del poder de compra del valor de las prestaciones (principalmente Tarjeta Alimentar). Fondo Especial de Asistencia para Emergencias por la ayuda económica a los residentes de Bahía Blanca afectados por las inundaciones en 2025
Seguridad social	83,4	83,4	44,3	53,1	0,4	Jubilaciones y pensiones por el incremento en la cantidad de beneficios liquidados y transferencias a cajas previsionales provinciales
Educación y cultura	7,7	7,6	3,8	49,6	-7,8	Inversión pública, becas PROGRESAR, asistencia a universidades.
Ciencia, tecnología e innovación	1,6	1,5	0,9	57,2	1,1	Secretaría de Innovación, Ciencia y Tecnología
Trabajo	1,0	1,0	0,5	56,5	-25,7	Pérdida del valor de la prestación del programa Volver al trabajo
Vivienda y urbanismo	0,03	0,02	0,01	28,7	-60,5	Salarios y transferencias de capital para obras
Agua potable y alcantarillado	0,3	0,2	0,1	38,0	97,6	Transferencias de capital a AYSA
Servicios económicos	11,5	11,0	5,2	47,4	16,0	
Energía, combustibles y minería	6,5	6,0	3,1	52,0	58,4	Subsidios energéticos, mayormente para atender la brecha entre costos y tarifas de la generación eléctrica y para solventar la compra de gas
Comunicaciones	0,2	0,2	0,1	45,6	-26,2	Agencia de Publicidad del Estado Sociedad Anónima (APE S.A)
Transporte	3,9	3,8	1,6	41,9	-16,3	Subsidio automotor y ferroviario
Ecología y desarrollo sost.	0,2	0,2	0,1	40,8	-33,3	Acciones en la Cuenca Matanza - Riachuelo y control ambiental
Agric. ganadería y pesca	0,4	0,4	0,2	43,1	-17,8	Salarios SENASA y Secretaría de Desarrollo Productivo
Industria	0,2	0,2	0,07	43,7	9,8	Salarios Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo
Comercio, turismo y otros	0,1	0,1	0,03	38,4	6,1	Gestión de la Producción Industrial y del Comercio
Seguros y finanzas	0,1	0,1	0,05	34,2	-46,1	Transferencias a la Casa de la Moneda
Deuda pública	14,1	14,1	9,4	66,4	38,2	
Servicio deuda (intereses)	14,1	14,1	9,4	66,4	38,2	Mayores pagos de intereses registrados provenientes de títulos públicos en moneda extranjera (Bonos Global y Bonar).
Gastos totales	148,1	145,6	76,2	52,3	1,4	

FUENTE: OPC, en base a datos E.Sidif.

Recaudación de impuestos nacionales¹⁹

La recaudación de impuestos nacionales alcanzó en el primer semestre del año los \$109,6 billones, lo que implicó un aumento nominal de 25,9% a/a y una contracción real de 5,3% a/a. En el caso puntual de junio, la recaudación se redujo 7,5% a/a, impulsada a la baja principalmente por la baja de la recaudación del Impuesto a las Ganancias y de los derechos del comercio exterior.

La recaudación de junio del Impuesto a las Ganancias bajó 16,7% a/a, afectada negativamente por la postergación a julio del vencimiento para la presentación y el pago de la declaración jurada del período fiscal 2025 para las personas humanas. No obstante ello, en lo que va del año este impuesto acumula un avance de 2,1% a/a en términos reales.

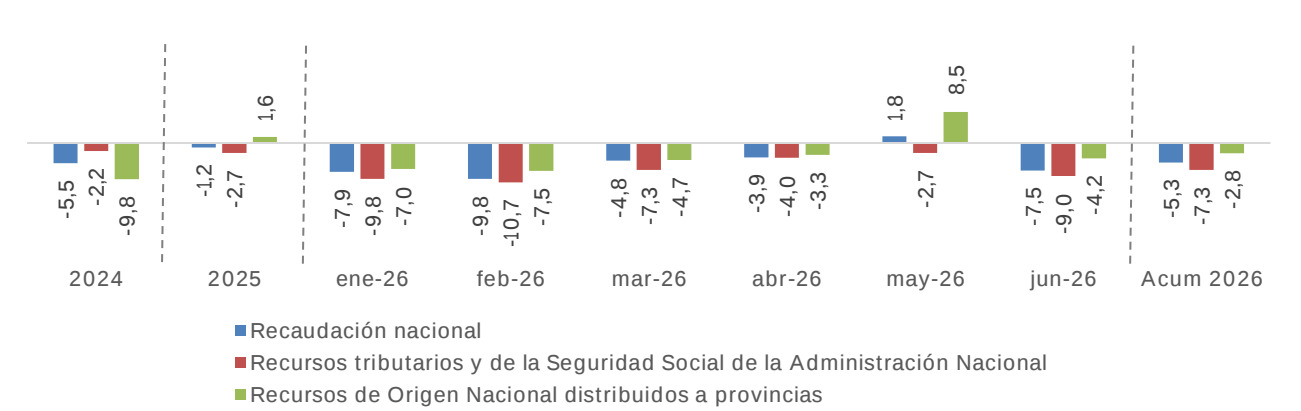
Por otro lado, los Derechos de Exportación se retrajeron en junio 45,9% a/a en términos reales, y acumulan una baja de 40,0% a/a en lo que va del año. Contribuyeron a esta merma la reducción de ciertas alícuotas a lo largo de 2025²⁰, y la elevada base de comparación de junio del año pasado, producto de que ese mes había sido el último de vigencia de una reducción temporal de los derechos de exportación estipulada por el Decreto 38/2025. En una línea similar, los Derechos de Importación y la Tasa de Estadística acumulan en la primera mitad del año una baja real de 16,7% a/a.

El resto de los impuestos mantuvieron una dinámica en línea con la de los meses previos. En ese sentido, el IVA acumula en el primer semestre una contracción real de 7,7% a/a, afectado por el mayor acogimiento a planes de pago por parte de los contribuyentes, por la desaceleración de las importaciones y por cambios normativos que redujeron las percepciones aduaneras²¹. Por su parte, los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social muestran en los primeros seis meses del año una baja real de 4,0% a/a y encadenan ocho meses consecutivos en retroceso. El organismo recaudador informó que este comportamiento se explica por la dinámica salarial y por el acogimiento a planes de pago. Además, a partir de mayo comenzó a aplicarse el beneficio de alícuota reducida en el marco del Régimen de Incentivo a la Formalización Laboral (RIFL), lo que ya impactó en la recaudación de junio.

En sentido opuesto, el Impuesto a los Combustibles tuvo en la primera mitad de 2026 un crecimiento real de 19,6% a/a, producto de la actualización parcial a lo largo del último año de las sumas fijas que componen el impuesto. También se destaca el crecimiento real del Impuesto a los Bienes Personales (6,9% a/a en el semestre), por el aumento de la recaudación asociada a las acciones y participaciones societarias.

Como resultado de la dinámica descrita, los recursos tributarios y de la Seguridad Social distribuidos a la Administración Pública Nacional bajaron en los primeros seis meses del año 7,3% a/a. Por su parte, los recursos distribuidos a las provincias tuvieron en el mismo período una reducción real de 2,8% a/a.

Gráfico 8. Recaudación nacional y distribución a Administración Nacional y provincias
2024, 2025, enero a junio y acumulado de 2026, en % de var. real a/a



FUENTE: OPC, en base a ARCA, E.Sidif y Dirección Nacional de Asuntos Provinciales.

¹⁹ Corresponde a la recaudación total de los impuestos nacionales informada por ARCA, previo a la realización de la correspondiente distribución de esos recursos.

²⁰ Se destacan en ese sentido las reducciones dispuestas en los Decretos 526/2025, 563/2025 y 877/2025.

²¹ La RG ARCA 5.655 restableció a partir de marzo de 2025 la aplicación de los certificados de exclusión para las percepciones aduaneras de IVA y Ganancias.

Aspectos metodológicos

- El Informe de Ejecución Presupuestaria corresponde a la Administración Pública Nacional, agregado jurisdiccional cuyo presupuesto es aprobado por ley del Congreso de la Nación.
- La Administración Pública Nacional incluye Administración Central, Organismos Descentralizados e Instituciones de la Seguridad Social.
- Los datos utilizados en la elaboración del informe provienen del Sistema Integrado de Información Financiera y Presupuesto Abierto de la Secretaría de Hacienda, siendo la fecha de corte el día 7 de julio de 2026.
- Para el cálculo de las variaciones reales se utiliza como deflactor la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Nivel General Nacional. Para el mes de junio de 2026 se utiliza la mediana del BCRA REM: 2,0%.
- Para los gastos se considera la etapa del devengado.
- Los intereses pagados por la Administración Pública Nacional se consideran por sus montos íntegros y sin compensaciones.
- A partir de este ejercicio, se incluyen como “pensiones no contributivas” (en lugar de “jubilaciones y pensiones”) a la Pensión Universal por Adulto Mayor (PUAM), a las pensiones para veteranos de la Guerra del Atlántico Sur y sus derechohabientes, y a las prestaciones del régimen reparatorio establecido por la Ley 26.913 para ex presos políticos, siguiendo el criterio de ANSES de sus reportes de seguridad social, en lugar del criterio presupuestario adoptado en informes anteriores.
- En el caso de los ingresos se considera el momento de su percepción.

Publicaciones de la OPC

La Oficina de Presupuesto del Congreso de la Nación fue creada por la Ley 27.343 para brindar soporte al Poder Legislativo y profundizar la comprensión de temas que involucren recursos públicos, democratizando el conocimiento y la toma de decisiones. Es una oficina técnica de análisis fiscal que produce informes abiertos a la ciudadanía. Este informe no contiene recomendaciones vinculantes.

www.opc.gob.ar



Hipólito Yrigoyen 1628. Piso 10 (C1089aaf) CABA, Argentina.
T. 54 11 4381 0682 / contacto@opc.gob.ar

www.opc.gob.ar