

INFORME EJECUTIVO

EJECUCIÓN FINANCIERA DEL PRESUPUESTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Marzo 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 6 de abril y que, dado que sólo transcurrieron tres 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 marzo¹, 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 del mes bajo análisis, 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 marzo se realizará el 14 de abril.

² El valor de la mediana del IPC REM para marzo es de 2,5%.

INGRESOS

- Durante marzo de 2026 **los Ingresos Totales** de la Administración Pública Nacional (APN) cayeron 3,5% interanual ajustados por IPC (AxIPC) (ver Cuadro 1 en Anexo) como consecuencia de las contracciones observadas principalmente en los Ingresos Impositivos y, en forma más atenuada, en las Contribuciones a la Seguridad Social.
- Los Ingresos Impositivos registraron una caída interanual del 11,5% AxIPC, explicada en parte por las medidas adoptadas en 2025 en relación con los Derechos de Exportación, que impulsaron un adelantamiento en la liquidación de exportaciones y, además, redujeron las alícuotas para varios rubros, especialmente en la nueva cosecha fina. A esto se suma que, en marzo, la recaudación se vio afectada porque no ingresaron anticipos de Ganancias —ni de sociedades con cierre en diciembre, el más relevante del año, ni de personas humanas—, producto de cambios en el esquema de anticipos y en el calendario de vencimientos definidos para 2025. A continuación, se analiza la variación de los principales tributos:
 - **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** el principal tributo en términos de recaudación impositiva registró una variación interanual negativa de 5,5% AxIPC, motivada por el incremento del acogimiento de deuda corriente a planes de pago respecto marzo 2025, por la reducción del IVA aduanero asociada al menor nivel de importaciones antes mencionado y, si bien no hay datos de ventas correspondientes a marzo, seguramente también está incidido por la caída interanual de las ventas minoristas en supermercados y centros de compras que se viene verificando en los meses previos.
 - **Impuesto a las Ganancias:** experimentó una contracción interanual del 25,9% AxIPC, explicada principalmente por la menor recaudación asociada a anticipos. En particular, en marzo de 2025 se había registrado el ingreso del décimo anticipo de sociedades con cierre de balance en diciembre (período fiscal 2024), mientras que en 2026 ese pago dejó de existir tras la reducción del esquema de anticipos de diez a nueve cuotas. A esto se suma a que en marzo de 2025 también había ingresado, de manera excepcional, un anticipo de personas humanas por cambios en el calendario de vencimientos, situación que no se repitió en 2026 al retomarse el cronograma habitual.
 - **Gravámenes al comercio exterior:** los Derechos de Exportación mostraron una retracción del 44,0% 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 11,5% ia. AxIPC, reflejando la reducción interanual en el nivel de importaciones.

- **Impuesto a los Débitos y Créditos:** este tributo presentó un crecimiento del 7,3% ia. AxIPC.
- La recaudación de **las Contribuciones a la Seguridad Social** mostró una retracción interanual del 1,8% 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**, al igual que lo ocurrido en el mes de febrero, las mismas crecieron un 177,0% ia. AxIPC, como consecuencia de rendimientos del Fondo de Garantía de la Seguridad Social (FGS) por \$571.445 millones.
- **En términos acumulados, al primer trimestre de 2026** los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional registraron una variación interanual de -1,2% ia. AxIPC. Este resultado refleja, por un lado, la contracción sostenida en los primeros tres meses del año de los Ingresos Corrientes (-4,2% 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 (-5,6% 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. En sentido contrario y morigerando la caída, actuó el fuerte incremento de Rentas de la Propiedad y de Ingresos de Capital impulsados por ingresos extraordinarios registrados principalmente en enero y vinculados 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

GASTOS

- En marzo de 2026, **el Gasto Total** devengado de la Administración Pública Nacional mostró una variación interanual positiva de 2,6% AxIPC, con distintos comportamientos de sus componentes. Si se excluyen los pagos de intereses, que tuvieron una variación positiva del 4,5% ia. AxIPC, surge que el crecimiento del Gasto Primario fue de 2,5% i.a. AxIPC, alineado con el del Gasto Total. Cabe destacar que durante marzo se regularizó la registración de las Pensiones No Contributivas por Invalidez (PNC) correspondientes a enero y febrero de 2026 que, como se comentó en los últimos dos informes, no se habían imputado. Sin la mencionada regularización, la variación del Gasto Total para el mes bajo análisis sería negativa (-2,0% ia. AxIPC).

- **Los Gastos Corrientes** crecieron en 3,1% ia. AxIPC (-1,8% ia. AxIPC excluyendo la regularización de las PNC de enero y febrero), con aumentos significativos en Prestaciones de la Seguridad Social (+14% ia. AxIPC, que se reduce a un +2,9% ia. AxIPC ajustado por la referida regularización) y en Bienes y Servicios (+49,1% ia. AxIPC, impulsado por un gasto en Salud en el programa “Prevención y Control de Enfermedades Transmisible e Inmunoprevenibles de Productos farmacéuticos y medicinales”), y en menor medida, en Intereses (+4,5% ia. AxIPC). Las Remuneraciones tuvieron variaciones negativas del 1,1% ia. AxIPC, mientras que las Transferencias corrientes cayeron un 11,8% ia. AxIPC como consecuencia de las disminuciones en: i) las Transferencias Corrientes a Provincias (-63,9% ia. AxIPC), ii) las Transferencias Corrientes a Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN (-23,9% ia. AxIPC), las cuales incluyen gran parte de los subsidios económicos, y iii) las Transferencias Corrientes al Sector Privado (-3,0% ia. AxIPC), que contemplan el complemento previsional no actualizado desde marzo 2024 (-24,5% ia. AxIPC).
- Con relación al **Gasto de Capital**, la ejecución de marzo mostró una retracción respecto a marzo de 2025 del 17,4% AxIPC, con caídas tanto en la Inversión Real Directa (-25,8% ia. AxIPC) como en las Transferencias de capital (-51,0% ia. AxIPC), parcialmente compensadas por el incremento de la Inversión Financiera, la cual incluye Aportes de capital de la Corporación Financiera Internacional por \$50.721 millones.
- **En términos acumulados**, durante el primer trimestre de 2026, el Gasto Total devengado de la Administración Pública Nacional experimentó una variación positiva del 3,1% ia. AxIPC, dinámica fuertemente influida por el desempeño de los pagos de intereses (+76,4% ia. AxIPC). Al excluir este concepto, el Gasto Primario registró una contracción de 3,0% ia. AxIPC, reflejando las caídas en tres de los principales rubros de Gasto: Remuneraciones (-5,9% ia. AxIPC), Transferencias corrientes (-9,2% ia. AxIPC), donde se destaca la caída en las destinadas a las provincias (-50,8% ia. AxIPC), y Gasto de Capital (-23,7% i.a. AxIPC). Con menor incidencia, a pesar de la regularización, las PNC presentan una caída del -6,1% ia. AxIPC.

RESULTADOS

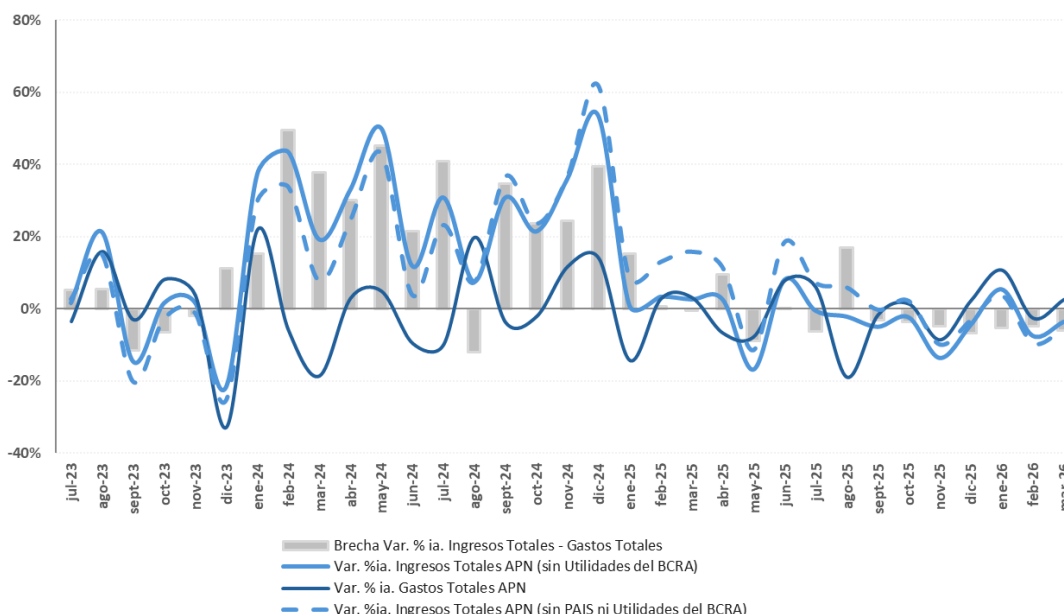
- **En el mes de marzo**, la ejecución del Presupuesto arrojó un Resultado Financiero negativo de \$1,54 billones que, al detraer el pago en concepto de Intereses, desciende a un déficit de \$0,99 billones (ver Cuadro 3 en Anexo).

- **En el acumulado del primer trimestre del año**, tanto el Resultado Financiero como el Primario fueron positivos (\$2,06 billones y \$6,52 billones respectivamente). Expresando los resultados como porcentaje de los Ingresos Totales de la APN, se observa que transcurridos tres meses de 2026 el Resultado Financiero fue equivalente al 5,7% de esos recursos, 3,9 p.p. por debajo del desempeño en 2025, cuando alcanzó el 9,6% de los ingresos.
- 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 marzo 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 de 2025. Mientras que los ingresos cayeron 3,5% ia. AxIPC, los gastos crecieron en 2,6% ia. AxIPC, lo que implicó una brecha de -6,1 p.p.

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 del mes de febrero, se modificó el presupuesto sin alterar el resultado financiero y compensando gastos corrientes y gastos de capital.
- La ejecución a marzo representó el 23,1% del presupuesto aprobado, 6,4 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.

DEUDA FLOTANTE

- Transcurridos el primer trimestre del año, el stock de deuda flotante³ de la APN correspondiente al ejercicio 2026 alcanzó un total de \$3,3 billones. Este stock de deuda flotante equivale al 9,7% del total devengado del período, por encima del 7,5% observado en igual periodo de 2025.
- Si se analizan las partidas con mayor deuda flotante en el acumulado al mes de marzo, surge que los Gastos de Capital registran deudas equivalentes al 41,8% del monto devengado, mientras que partidas como Bienes y Servicios y Remuneraciones alcanzan el 29,8% y 11,3% de sus respectivas ejecuciones.

³ La deuda flotante es la diferencia entre los gastos devengados y los efectivamente pagados. En este Informe se incluye sólo la deuda flotante derivada de los gastos devengados en el ejercicio 2026. Es decir, no se incluyen los pagos realizados por gastos devengados en 2025 o en ejercicios anteriores.

ANEXO

Cuadro 1

INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	mar-25	mar-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	8,482,085	10,734,353	26.6%	-3.7%	27,761,453	35,177,973	26.7%	-4.2%
Ingresos impositivos	5,020,465	5,838,781	16.3%	-11.5%	16,313,023	19,019,735	16.6%	-11.9%
IVA neto de reintegros	1,921,979	2,388,667	24.3%	-5.5%	6,363,932	7,534,134	18.4%	-10.6%
Ganancias	681,516	664,261	-2.5%	-25.9%	2,525,351	3,063,901	21.3%	-8.1%
Débitos y créditos	924,868	1,304,313	41.0%	7.3%	2,988,428	3,859,531	29.1%	-2.5%
Derechos de exportación	561,234	413,195	-26.4%	-44.0%	1,550,920	1,203,985	-22.4%	-41.3%
Derechos de importación y Tasa Estadística	418,371	486,755	16.3%	-11.5%	1,295,669	1,430,023	10.4%	-16.6%
Impuesto PAIS	0	0	-	0.0%	2,681	0	-100.0%	-100.0%
Resto impositivos	512,498	581,589	13.5%	-13.7%	1,586,041	1,928,161	21.6%	-8.0%
Contribuciones a la Seg. Social	3,082,710	3,980,247	29.1%	-1.8%	9,962,802	12,454,692	25.0%	-5.6%
Ingresos no impositivos	163,850	187,338	14.3%	-13.0%	528,960	724,618	37.0%	3.8%
Venta de Bienes y Servicios	15,909	15,003	-5.7%	-28.3%	50,417	56,719	12.5%	-14.7%
Rentas de la Propiedad	194,428	708,139	264.2%	177.0%	894,883	2,910,455	225.2%	145.5%
Transferencias corrientes	4,723	4,845	2.6%	-22.0%	11,368	11,754	3.4%	-21.5%
INGRESOS DE CAPITAL	20,855	56,581	171.3%	106.4%	34,509	1,134,732	-*	-*
Dism. de la Inversión Financiera	13	33	148.5%	89.0%	73	1,040,045	-*	-*
Otros	20,842	56,548	171.3%	106.4%	34,437	94,687	175.0%	109.1%
INGRESOS TOTALES	8,502,940	10,790,933	26.9%	-3.5%	27,795,963	36,312,705	30.6%	-1.2%
INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA	8,502,940	10,790,933	26.9%	-3.5%	27,795,963	36,312,705	30.6%	-1.2%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 6/4/2026

-* : Porcentaje mayor a 1000.

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

Cuadro 2

GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	mar-25	mar-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	8,934,138	12,105,756	35.5%	3.1%	24,812,618	33,924,414	36.7%	3.4%
Remuneraciones	1,023,368	1,330,577	30.0%	-1.1%	2,888,531	3,597,111	24.5%	-5.9%
Bienes y servicios	226,058	443,153	96.0%	49.1%	477,186	701,967	47.1%	10.6%
Intereses	404,248	555,351	37.4%	4.5%	1,923,398	4,452,925	131.5%	76.4%
Prestaciones de la Seguridad Social	3,938,648	5,900,708	49.8%	14.0%	11,539,513	15,595,017	35.1%	2.0%
Transferencias corrientes	3,338,236	3,871,312	16.0%	-11.8%	7,978,192	9,569,526	19.9%	-9.2%
Sector privado	2,064,167	2,632,450	27.5%	-3.0%	5,000,257	6,216,334	24.3%	-6.0%
Sector público	1,242,581	1,204,361	-3.1%	-26.3%	2,945,988	3,315,504	12.5%	-14.7%
Provincias	261,689	124,314	-52.5%	-63.9%	557,696	362,398	-35.0%	-50.8%
Universidades	318,113	416,618	31.0%	-0.4%	917,902	1,145,362	24.8%	-5.7%
Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN	662,779	663,428	0.1%	-23.9%	1,470,390	1,807,745	22.9%	-6.6%
Sector externo	31,488	34,502	9.6%	-16.7%	31,947	37,687	18.0%	-9.9%
Otros gastos	3,581	4,654	30.0%	-1.1%	5,797	7,868	35.7%	3.3%
II GASTOS DE CAPITAL	211,927	230,134	8.6%	-17.4%	318,873	322,646	1.2%	-23.7%
Inversión Real Directa	128,894	125,774	-2.4%	-25.8%	177,981	188,818	6.1%	-19.5%
Transferencias de capital	82,897	53,437	-35.5%	-51.0%	98,169	78,373	-20.2%	-39.2%
Provincias	15,731	10,697	-32.0%	-48.3%	19,527	14,784	-24.3%	-42.5%
Resto	67,166	42,740	-36.4%	-51.6%	78,642	63,589	-19.1%	-38.3%
Inversión financiera	136	50,923	-*	-*	42,724	55,455	29.8%	-6.8%
III GASTOS TOTALES (II + V)	9,146,066	12,335,890	34.9%	2.6%	25,131,491	34,247,059	36.3%	3.1%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	8,741,818	11,780,539	34.8%	2.5%	23,208,093	29,794,134	28.4%	-3.0%
V INTERESES	404,248	555,351	37.4%	4.5%	1,923,398	4,452,925	131.5%	76.4%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 6/4/2026

-* : Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 3
CUENTA AHORRO INVERSIÓN
- en millones de pesos -

	mar-25	mar-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	8,482,085	10,734,353	26.6%	-3.7%	27,761,453	35,177,973	26.7%	-4.2%
I' INGRESOS CORRIENTES SIN UTILIDADES BCRA	8,482,085	10,734,353	26.6%	-3.7%	27,761,453	35,177,973	26.7%	-4.2%
II GASTOS CORRIENTES	8,934,138	12,105,756	35.5%	3.1%	24,812,618	33,924,414	36.7%	3.4%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	-452,054	-1,371,403	203.4%	130.7%	2,948,836	1,253,559	-57.5%	-65.8%
IV INGRESOS DE CAPITAL	20,855	56,581	171.3%	106.4%	34,509	1,134,732	.*	.*
V GASTOS DE CAPITAL	211,927	230,134	8.6%	-17.4%	318,873	322,646	1.2%	-23.7%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	8,502,940	10,790,933	26.9%	-3.5%	27,795,963	36,312,705	30.6%	-1.2%
VI' INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA (I + IV)	8,502,940	10,790,933	26.9%	-3.5%	27,795,963	36,312,705	30.6%	-1.2%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	9,146,066	12,335,890	34.9%	2.6%	25,131,491	34,247,059	36.3%	3.1%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	8,741,818	11,780,539	34.8%	2.5%	23,208,093	29,794,134	28.4%	-3.0%
IX INTERESES	404,248	555,351	37.4%	4.5%	1,923,398	4,452,925	131.5%	76.4%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	-643,126	-1,544,957	140.2%	82.7%	2,664,471	2,065,645	-22.5%	-39.4%
X' RESULTADO FINANCIERO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VII')	-643,126	-1,544,957	140.2%	82.7%	2,664,471	2,065,645	-22.5%	-39.4%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	-238,878	-989,606	314.3%	215.1%	4,587,869	6,518,571	42.1%	7.8%
XI' RESULTADO PRIMARIO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VIII')	-238,878	-989,606	314.3%	215.1%	4,587,869	6,518,571	42.1%	7.8%

Fuente: ASAP, en base al SIDIF. Fecha de corte de la información: 6/4/2026

.* : 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 -

