

## El equilibrio fiscal sigue intacto

El Sector Público Nacional (SPN) registró en agosto un nuevo superávit financiero, de \$390.301 millones, producto de un resultado primario de \$1,56 billones y un pago de intereses de deuda pública de \$1,17 billones. De esta manera, las cuentas públicas acumularon un superávit financiero de aproximadamente 0,4% del PBI en los primeros ocho meses del año, y un superávit primario de 1,3% del producto (ver figura 1).

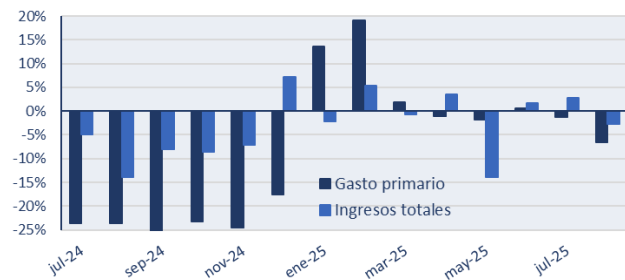
**Figura 1. El superávit fiscal se mantiene sólido**  
en % del PBI



Fuente: CMF Research, INDEC, MECON

El SPN logró un nuevo resultado fiscal superavitario pese a una caída interanual del 2,7% real en sus ingresos totales. Esto fue posible debido a una disminución real del gasto primario en 6,5% interanual (ver figura 2).

**Figura 2. El gasto vuelve a caer más que los ingresos**  
var. real interanual



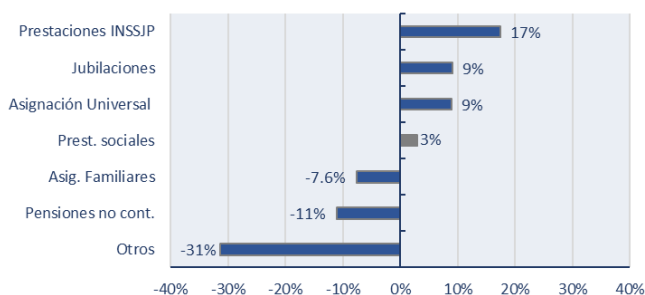
Fuente: CMF Research, MECON, INDEC

Luego de dos meses consecutivos al alza, los ingresos totales de agosto mostraron una caída real de 2,8% interanual, con un retroceso de 5,9% en los tributarios. Dentro de estos, se observaron descensos significativos en Bienes Personales (-70,9%), Impuestos Internos (-17,6%) y Derechos de Exportación (-29,9%). En contraste, algunos tributos lograron avances reales, como Ganancias (+5,0%), Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (+5,8%) y Derechos de Importación (+35,7%). Fue tal la suba de los tributos mencionados que, excluyendo al impuesto PAIS de la escena, los ingresos tributarios habrían crecido un 2,4% real interanual.

Por fuera de la recaudación tributaria, se destacaron las Rentas de la Propiedad, con una suba de 64,5% real y Otros Ingresos Corrientes (+21,0%), que contribuyeron a atenuar la caída general de los recursos del fisco.

Por su parte, el gasto primario se redujo 6,5% interanual en términos reales, con un ajuste más marcado en el gasto de capital (-37,2%) que en los gastos corrientes (-5,4%). Dentro de estos últimos, el rubro de Prestaciones Sociales, que representan el 65% del total, mostró un crecimiento de apenas 2,9% real, con un comportamiento dispar en sus partidas: el gasto en jubilaciones y pensiones contributivas avanzó 9,0% a/a y las Asignaciones Universales para Protección Social crecieron 8,9% a/a, mientras que se observaron caídas en asignaciones familiares (-7,6%) y pensiones no contributivas (-11,0%). También se destacó el incremento de las prestaciones del INSSJP, del 17,5% real interanual. En contraste, los subsidios económicos mostraron un fuerte retroceso (-39,2% real), explicado principalmente por menores transferencias a Energía (-40,4%) y Transporte (-39,6%). Por otro lado, se observaron alzas en transferencias a universidades (+9,2%) y en el rubro "otros gastos corrientes" (+205,8%). En cuanto al gasto de capital, la contracción fue generalizada, liderada por Energía (-95,1%) y Educación (-73,8%).

**Figura 3. Aumenta el gasto en prestaciones sociales**  
var. real interanual



Fuente: CMF Research, INDEC, MECON

Los resultados de agosto confirman que el Gobierno mantiene firme su compromiso con el equilibrio fiscal, incluso en un escenario político adverso marcado por la reversión de los vetos en el Congreso que presionan al gasto. La presentación del proyecto de Presupuesto 2026 refuerza esa hoja de ruta: el Ejecutivo proyecta un superávit financiero equivalente al 0,3% del PBI para el próximo año, de forma que, por tercer año consecutivo, no se necesite recurrir al endeudamiento ni a la emisión monetaria. Con el 85% del gasto orientado a Capital Humano y aumentos reales previstos en jubilaciones, salud, educación y universidades, el Gobierno buscará seguir consolidando la disciplina fiscal como piedra angular de su plan económico. La oposición, sin embargo, ha mostrado capacidad de bloquear parte de la agenda en el Congreso, lo que anticipa un frente legislativo más complejo para sostener el ajuste en los próximos meses.