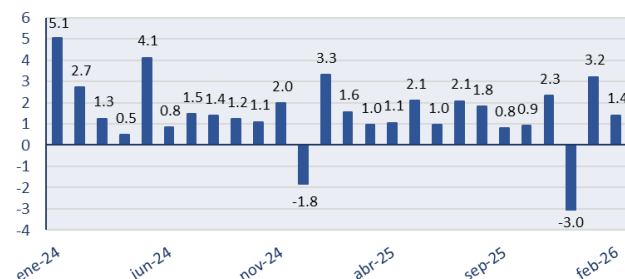


El frente fiscal se sostiene pese a la debilidad de la recaudación

El resultado fiscal de febrero de 2026 mantuvo la tendencia de consolidación observada en los últimos meses, con un superávit primario significativo, aunque con un resultado financiero más acotado producto del mayor peso del pago de intereses. El Sector Público Nacional registró un superávit primario de \$1,41 billones (alrededor de 0,4% del PIB), mientras que el resultado financiero se ubicó en \$144.421 millones, afectado por el incremento de los pagos de intereses (\$1,27 billones). En términos reales, tanto los ingresos como el gasto mostraron caídas en la comparación interanual (-9,0% y -8,8%, respectivamente).

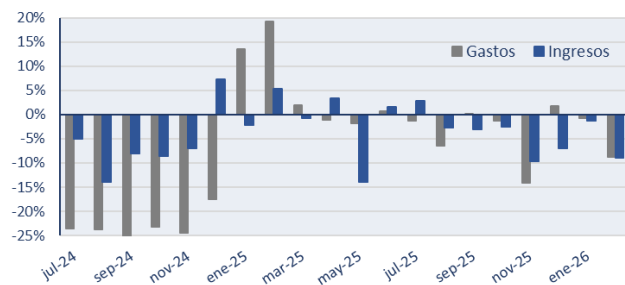
Figura 1. Superávit primario en 24 de los últimos 26 meses
resultado primario en billones ARS constantes de feb '26



Fuente: CMF Research, MECON, INDEC

Los ingresos totales alcanzaron los \$11,79 billones, lo que significa una caída real del 9,0% respecto a febrero 2025 (ver figura 2). Los ingresos tributarios registraron una caída cercana al 10,1% interanual real, reflejando la debilidad de la recaudación asociada a la actividad. En particular, el IVA cayó alrededor de 13,1% real y Ganancias cerca de 4%, mientras que los recursos de la seguridad social y el impuesto sobre débitos y créditos también mostraron retrocesos de 5,3% y 7,8%, respectivamente. Por su parte, los tributos vinculados al comercio exterior evidenciaron una contracción más marcada, con caídas de 40,2% en los derechos de exportación y de 30,8% en los derechos de importación. En contraste, las rentas de la propiedad y otros ingresos corrientes mostraron subas reales cercanas al 8%, junto con un fuerte incremento de los ingresos de capital, lo que permitió compensar parcialmente la caída del resto de los recursos.

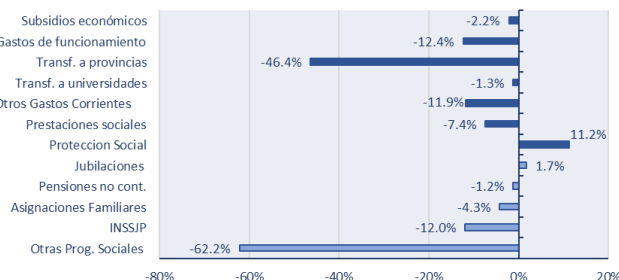
Figura 2. Continúa el deterioro en los ingresos
var. real interanual



Fuente: CMF Research, MECON, INDEC

Por el lado del gasto, el gasto primario registró una caída del 8,8% en términos reales, acentuando el sesgo contractivo de los últimos meses (ver figura 2). Las prestaciones sociales se redujeron alrededor de 7% real, con comportamientos heterogéneos: mientras que las jubilaciones contributivas lograron sostenerse levemente en términos reales (+1,7%), otros programas sociales mostraron fuertes recortes (62%). Los subsidios económicos presentaron una leve caída real cercana al 2%, mientras que los gastos de funcionamiento se contrajeron un 12,4%. A su vez, las transferencias a provincias profundizaron el ajuste, con una caída real de aproximadamente 46%, consolidándose como una de las principales variables de corrección. En tanto, el gasto de capital cayó cerca de 19% en términos reales, con una dinámica dispar entre sectores.

Figura 3. Continúan los recortes en el gasto
var. real interanual



Fuente: CMF Research, INDEC, MECON

La dinámica del gasto está explicada en gran medida por componentes automáticos, como las prestaciones de la seguridad social, que ajustan por inflación. En contraste, el Gobierno continúa recortando fuertemente las partidas discrecionales—incluyendo programas sociales, salarios, gastos operativos y subsidios— para compensar esa inercia.

Finalmente, los intereses de la deuda mostraron un incremento real cercano al 15%, lo que limitó la mejora del resultado financiero. Hacia adelante, la evolución fiscal seguirá condicionada por la dinámica de los ingresos—que aún muestran caídas reales relevantes— y por la capacidad de sostener el ajuste del gasto en un contexto donde el peso de los intereses continúa en aumento.

CMF Research