



**LECTURAS ECONÓMICAS
BÁSICAS DE ARGENTINA
Y EL CONTINENTE**

EJECUCION PRESUPUESTARIA DE MENDOZA

Recursos y Erogaciones Enero – marzo 2026

Mayo 2026

danteraulmoreno@gmail.com



/danteraulm



www.lebac.com.ar



DANTE MORENO
Consultor Económico

Índice

| | |
|--|---------|
| 1. Recursos Corrientes | Pág. 4 |
| 1.1 De Origen Provincial | Pág. 4 |
| 1.2 De Origen Nacional | Pág. 5 |
| 2. Erogaciones Corrientes | Pág. 7 |
| 3. Intereses y gastos de la deuda pública | Pág. 7 |
| 4. Resultado Operativo | Pág. 7 |
| 5. Evolución interanual de la ejecución presupuestaria de la Administración Provincial | Pág. 8 |
| 6. Nivel de ejecución presupuestaria acumulada. Administración Provincial. | Pág. 9 |
| Indicadores | Pág. 10 |

Resumen ejecutivo

Los datos incorporados en la ejecución presupuestaria de los primeros tres meses de 2026, confirman la tendencia expuesta en informes precedentes, en los mismos se postula que la evolución de las cuentas provinciales está en línea con los efectos directos e indirectos de las medidas económicas definidas e implementadas desde la administración del presidente J. Milei. La provincia continúa reasignando recursos de mayor cuantía en segmentos como obra pública y servicios financieros.

Según INDEC el acumulado interanual marzo/25 vs marzo/26 del IPC Nacional fue de 32,6%, este valor es referencia para el desempeño de la administración local, los ingresos y egresos totales de Mendoza en dicho tramo de tiempo exhibe que ambos conceptos registran 9,7 y 0,1 puntos porcentuales por debajo del índice inflacionario anualizado.

Los datos precedentes permiten inferir que la evolución de las cuentas provinciales tuvo un volumen inferior a la inflación, especialmente el segmento de los ingresos. Independientemente de lo planteado se destaca que el vigente escenario económico provincial confirma un deterioro de la actividad productiva-comercial que impacta prioritariamente en la recaudación provincial.

Otro dato a destacar son los desembolsos en concepto de pagos de la deuda consolidada, en el primer trimestre de 2026 se realizaron pagos por un total de \$68.547 millones, el mes de marzo representa 99,45% de dicho desembolso, como resultado del pago correspondiente a la refinanciación de la deuda en moneda extranjera (PMM29).

Los desembolsos aplicados en los primeros tres meses de 2026 a la obra pública en Mendoza fueron de \$54.872 millones, importe que representa el 7,72% del total presupuestado para el año 2026. El porcentaje de ejecución impone una menor densidad en la asignación de recursos, en procura a recuperar capacidad financiera ante una eventual profundización de la desfinanciación de la obra pública bajo la órbita de la administración nacional en territorio provincial. El Presupuesto 2026, identifica que el monto asignado a inversión en infraestructura pública, tiene financiamiento de rentas generales en un 22,56% y el restante 77,44% a fondos afectados (uso exclusivo: los fondos deben aplicarse estrictamente para el que fueron creados).

1. Recursos Corrientes

En el periodo enero-marzo de 2026, la Provincia de Mendoza registro Recursos Corrientes (recursos de origen provincial más los de origen nacional) por un importe de \$1.179.397 millones, este importe es sensiblemente superior a lo registrado en igual periodo de 2025 que fue de \$959.943 millones.

1.1. De Origen Provincial

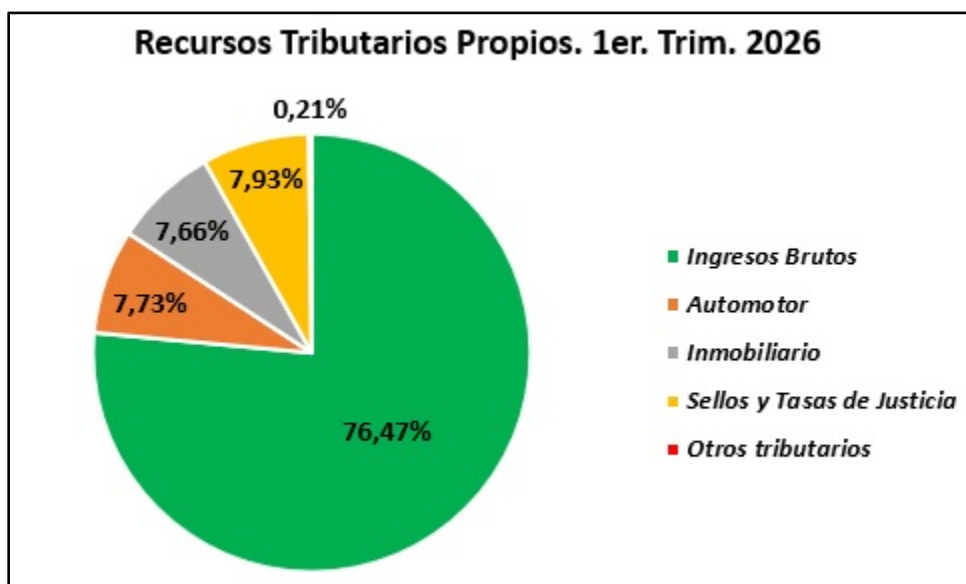
La sumatoria de ingresos tributarios y no tributarios (de origen provincial) fue de \$541.542 millones, que representan el 45,92% del total de los recursos corrientes.

1.1.1 Tributarios

En el primer trimestre de 2026, Mendoza genero ingresos por vía de la recaudación tributaria, la suma de \$409.626 millones, este importe es un 29,09% superior al registrado en igual trimestre de 2025 (\$317.324 millones).

Asimismo, se destaca que el presupuesto mendocino de 2026 proyecta ingresos bajo el concepto "origen provincial" por un monto de \$2.681.628 millones, en los primeros tres meses del presente año la recaudación bajo tal concepto fue equivalente al 20,94% de la meta presupuestaria. En el esquema tributario, sobresale por su nivel de participación el impuesto a los ingresos brutos (IIBB) cuyo volumen de recaudación fue de \$313.245 millones que representa el 76,47% de los recursos tributarios recaudados.

Figura Nro. 1. Recursos Tributarios Propios. 1er. Trimestre de 2026

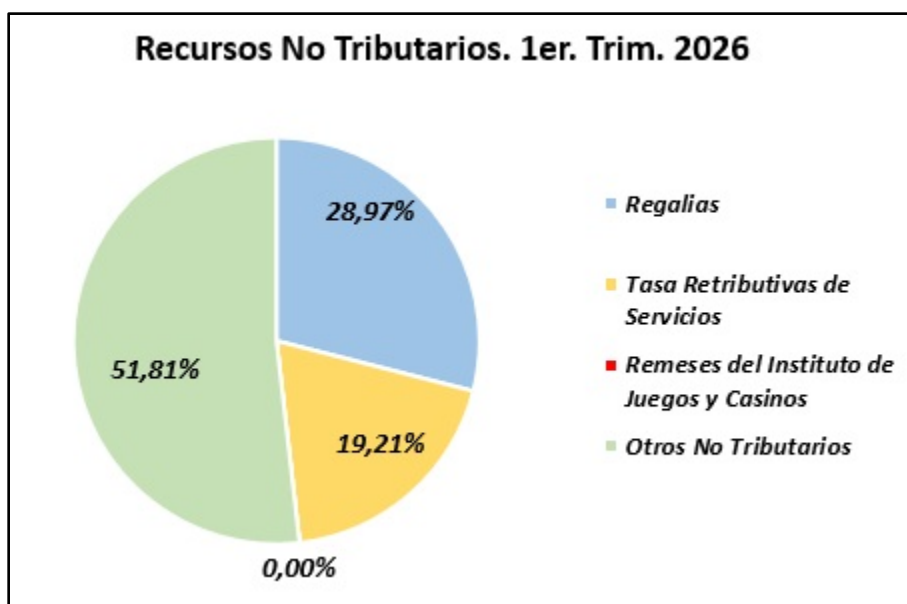


Fuente: Ejecución Presupuestaria 2026. Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

1.1.2 No Tributarios

En el caso de los ingresos No Tributarios, el mismo registra un saldo a marzo/26 de \$131.916 millones. En este segmento de recursos, las regalías (petróleo y gas) registran un monto de \$38.219 millones equivalente al 28,97% del total contabilizado en dicho rubro.

Figura Nro. 2. Recursos No Tributarios. 1er. Trimestre de 2026



Fuente: Ejecución Presupuestaria 2026. Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

1.2. De Origen Nacional

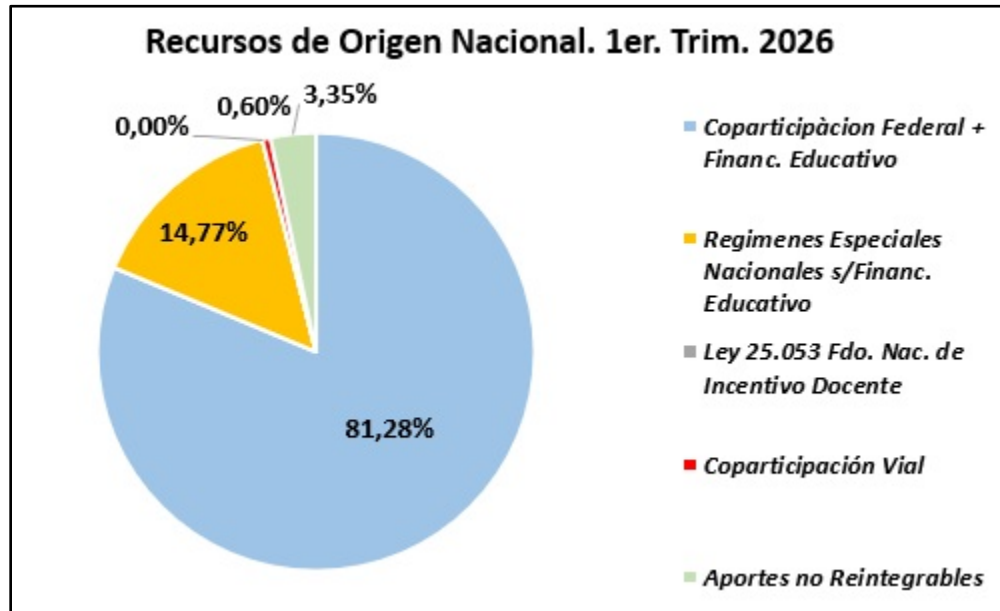
Los recursos de origen nacional (girados desde la administración nacional) en el mismo segmento temporal de tiempo es de \$637.856 millones.

El principal aporte al total de los recursos de origen nacional se instrumenta bajo el concepto de “Coparticipación Federal + Financiamiento Educativo” que participa con un 81,28% (\$518.446 millones).

El total de fondos girados desde la nación a la provincia en el periodo enero-marzo de 2026, representa un 21,80% de crecimiento respecto a igual segmento temporal de 2025 (\$523.697 millones).

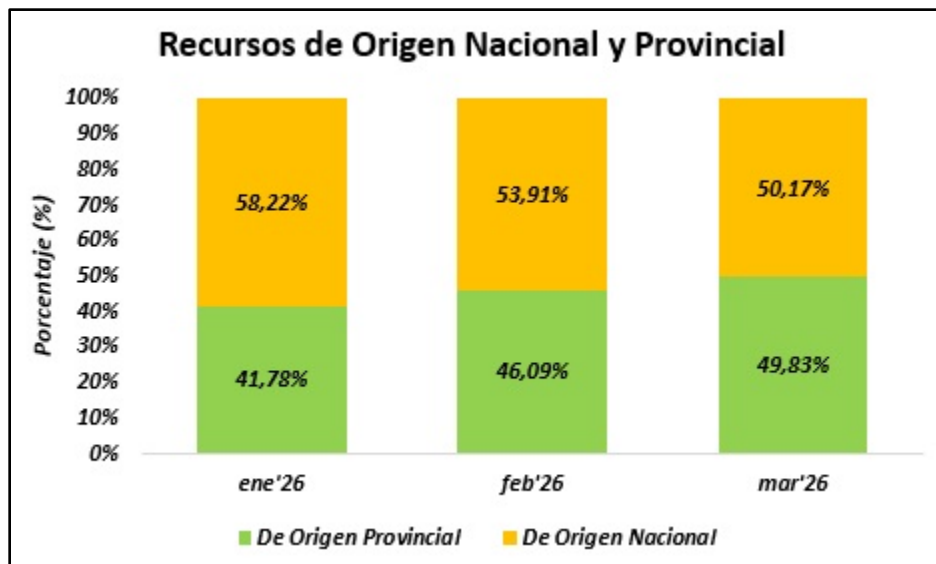
En los primeros tres meses del presente año el total de los recursos de origen nacional aportaron el 54,08% a los recursos corrientes y el 45,92% restante se originan en los recursos de origen provincial.

Figura Nro. 3. Recursos de Origen Nacional. 1er. Trimestre de 2026



Fuente: Ejecución Presupuestaria 2026. Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

Figura Nro. 4. Origen de los Recursos Corrientes. Ene-Mar. 2026

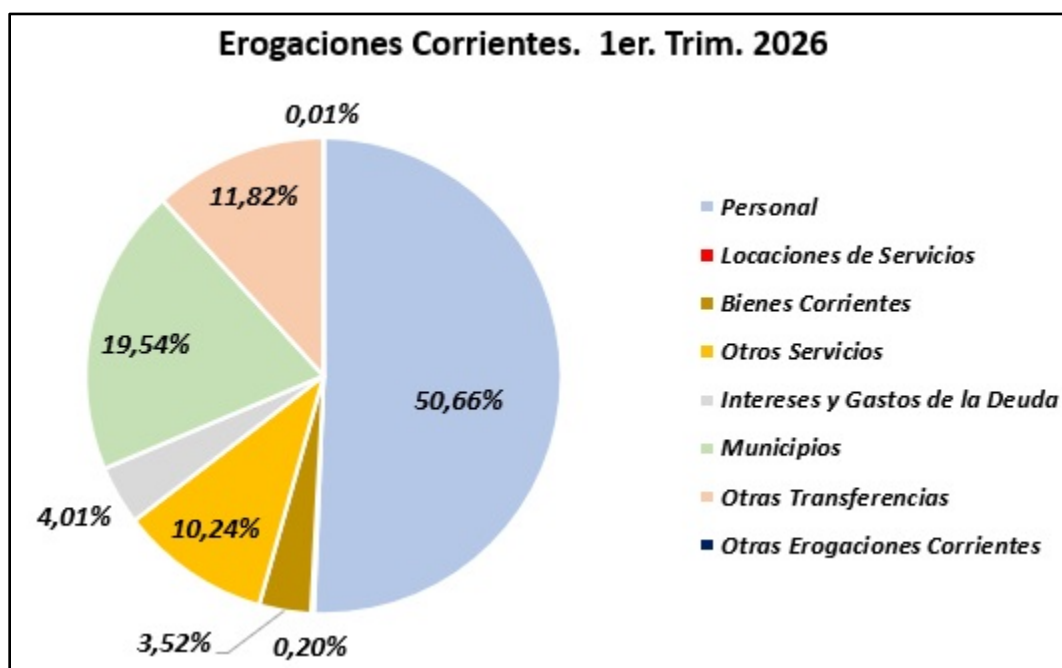


Fuente: Ejecución Presupuestaria 2025. Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

2. Erogaciones Corrientes

Las erogaciones corrientes (egresos) en el periodo enero-marzo de 2026 se contabilizaron en \$1.003.904 millones. Un análisis simple de los valores expuestos demuestra que el rubro correspondiente a gastos en “Personal” (\$508.558 millones) representa el 50,66% del total de las erogaciones. El segundo ítem en importancia por su participación en las erogaciones es “Municipios” (\$196.173 millones) equivalente al 19,54%. En el caso de “Otras transferencias” que se conforma con los recursos destinados como aportes a otros entes del sector público su monto de \$118.612 millones, representa el 11,82%.

Figura Nro. 5. Erogaciones Corrientes. 1er. Trimestre de 2026



Fuente: Ejecución Presupuestaria 2026. Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

3. Intereses y gastos de la deuda provincial

Bajo el concepto de pago de intereses y gastos de la deuda, la administración provincial, informa que el monto acumulado de enero a marzo de 2026 es de \$40.298 millones, que representa el 37,01% del monto presupuestado para todo el año 2026. En 2025 el desembolso total por dicho concepto fue de \$124.611 millones.

4. Resultado Operativo

Definido el monto de los ingresos totales (recursos corrientes más recursos de capital) y egresos totales (erogaciones corrientes, de capital y remesas de ATM y EMT) se identifica el resultado operativo positivo de \$102.922 millones. Definido el

Resultado Operativo, se procede a restar el importe correspondiente a la amortización de la deuda consolidada, que determina un saldo neto positivo de \$34.375 millones.

Cuadro Nro. 1. Resultado Operativo 1er. Trimestre de 2026

| Resultado Operativo. 1er. Trim. 2026 | Monto en millones de \$ |
|---|-------------------------|
| Recursos Corrientes | 1.179.397,11 |
| Recursos de Capital | 0,65 |
| Ingresos Totales | \$ 1.179.397,76 |
| Erogaciones Corrientes | \$ 1.003.903,79 |
| Erogaciones de Capital | \$ 65.734,13 |
| Remesas ATM | \$ 4.323,73 |
| Remesas EMT | \$ 2.513,88 |
| Egresos Totales | \$ 1.076.475,53 |
| Resultado Operativo | \$ 102.922,23 |
| Amortización de la Deuda Consolidada | \$ 68.547,37 |
| Resultado Operativo - Amortiz. Deuda Consolidada | \$ 34.374,86 |

Fuente: Ejecución Presupuestaria 2026. Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

5. Evolución interanual de la ejecución presupuestaria de la Administración Provincial.

El análisis interanual (ene-mar/2025 vs ene-mar/2026) de los componentes básicos de la ejecución presupuestaria exponen que los recursos de origen provincial registraron un crecimiento del 24,1% y los recursos de origen nacional un 21,8%.

**Cuadro Nro. 2. Evolución interanual ejecución presupuestaria.
Enero – marzo 2025/2026**

| Conceptos | Ejecución Presupuestaria 1T. 2025 | Ejecución Presupuestaria 1T. 2026 | Tasa de Δ en % | IPC Nac. Interanual 1T 2025/2026 |
|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------------------------|
| | | | | 32,60% |
| <i>De Origen Provincial</i> | 436.245,86 | 541.541,54 | 24,1% | -8,5% |
| Tributarios | 317.324,44 | 409.625,51 | 29,1% | -3,5% |
| No Tributarios | 118.921,42 | 131.916,03 | 10,9% | -21,7% |
| <i>De Origen Nacional</i> | 523.697,39 | 637.855,57 | 21,8% | -10,8% |
| Erogaciones Corrientes | 739.309,21 | 1.003.903,79 | 35,8% | 3,2% |
| Recursos de Capital | 4,17 | 0,65 | -84,4% | -117,0% |
| Erogaciones de Capital | 57.036,11 | 65.734,13 | 15,3% | -17,3% |
| Remesas ATM/EMT | 16.042,29 | 6.837,61 | -57,4% | -90,0% |
| Ingresos Totales | 959.947,42 | 1.179.397,76 | 22,9% | -9,7% |
| Egresos Totales | 812.387,61 | 1.076.475,53 | 32,5% | -0,1% |

Fuente: Ejecución Presupuestaria 2026. Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

Los recursos corrientes (de origen provincial más nacionales) registran un incremento del 22,86% este valor es 12,93 puntos porcentuales inferior a la tasa de crecimiento de las erogaciones corrientes (35,79%). Los valores expuestos impactan directamente en el resultado operativo trimestral.

En los recursos de origen provincial, los ingresos tributarios contabilizan un incremento del 29,1% este valor es inferior al IPC interanual (03/2025-03/2026).

Los ingresos y egresos totales tuvieron una tasa de crecimiento del 22,9% y 32,5% respectivamente, ambos valores son también inferiores a la inflación interanual, no obstante, el resultado final de las cuentas públicas mendocinas en el primer trimestre de 2026 fue positivo (\$34.375 millones).

6. Nivel de ejecución presupuestaria acumulada. Administración Provincial

- ✓ A partir de los valores registrados en el Presupuesto 2026, se procede a realizar un seguimiento del nivel de ejecución de los conceptos más relevantes de la administración provincial.
- ✓ En los primeros tres meses del año (25% de periodo anual del presupuesto) se observa que los recursos corrientes se han ejecutado en un 20,94% y las erogaciones corrientes en un 18,52%.
- ✓ Los recursos de origen provincial registran un nivel de ejecución (20,19%) que es inferior al valor asignado a los ingresos de origen nacional (21,61%).

Cuadro Nro. 3. Presupuesto 2026 – Ejecución presupuestaria 1er. Trim. 2026

| Conceptos | Presupuesto 2026 | Ejecución Presupuestaria 1T. 2026 | Nivel de ejecución en % |
|-------------------------------|---------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| Recursos Corrientes | 5.633.429,27 | 1.179.397,11 | 20,94% |
| <i>De Origen Provincial</i> | <i>2.681.628,43</i> | <i>541.541,54</i> | <i>20,19%</i> |
| Tributarios | 1.624.404,96 | 409.625,51 | 25,22% |
| No Tributarios | 1.057.223,47 | 131.916,03 | 12,48% |
| <i>De Origen Nacional</i> | <i>2.951.800,85</i> | <i>637.855,57</i> | <i>21,61%</i> |
| Erogaciones Corrientes | 5.419.529,87 | 1.003.903,79 | 18,52% |
| Recursos de Capital | 10.817,72 | 0,65 | 0,01% |
| Erogaciones de Capital | 873.271,02 | 65.734,13 | 7,53% |
| Ingresos Totales | 5.644.246,99 | 1.179.397,76 | 20,90% |
| Egresos Totales | 6.292.800,89 | 1.076.475,53 | 17,11% |

Fuente: Ejecución Presupuestaria 2026. Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza.

Indicadores

En función de los datos vigentes del Ministerio de Hacienda y Finanzas de Mendoza se ha procedido a realizar la identificación de indicadores de evolución de algunas partidas presupuestarias como porcentaje de los ingresos totales de la provincia.

El pago de intereses y gastos de la deuda en 2015 era equivalente al 2,8% de los ingresos totales, en los sucesivos años esa relación se incrementó hasta llegar al 7,3% en 2019. En los sucesivos años hasta 2024 el indicador se redujo sustancialmente, en 2025 se revierte la tendencia como resultado de la reducción de la deuda en dólares y un nuevo ciclo de toma de deuda en moneda nacional principalmente con acreedores privados, cuya finalidad es afrontar vencimientos y el financiamiento de proyectos de infraestructura que originalmente estaban bajo la órbita de la nación de forma parcial o total.

En 2015 los salarios abonados a los empleados de la administración provincial fueron equivalente al 62,3%, en 2025 esa relación fue del 44,0% y en el primer trimestre de 2026 es del 43,1%. La menor participación de la partida personal como porcentaje de los ingresos totales está íntimamente relacionada con una menor dotación de personal de planta permanente y temporaria, reducción originada en la postura de las administraciones provinciales a partir de 2016 que bajo el argumento de sobredimensionamiento del personal se realizaron despidos, no reposición de personal con trámite de jubilación y eliminación de contratos de prestación de servicios.

La obra pública provincial represento en 2015 el 4,4%, en 2025 fue del 5,4%. En el primer trimestre de 2026 el valor es del 4,7%. La suspensión de las partidas presupuestarias nacionales para proyectos de infraestructura en el territorio provincial dispuesta por el presidente Milei ha derivado en la necesidad de redefinir la planificación de la obra pública provincial cuya realización se asocia a necesidades de corto/mediano plazo y cuya ejecución demanda recursos que Mendoza debe solicitar en el mercado de deuda local fuera del circuito de instituciones oficiales que habitualmente garantizaban fondos y cuyos costos eran inferior al esquema financiero privado.

Los pagos de amortización de la deuda consolidada registran un comportamiento que está íntimamente ligado a los cronogramas de devolución de los préstamos obtenidos, la deuda a largo plazo vía organismo multilaterales como BID y BIRF, se conjugan con operaciones de corto plazo con el mercado local (organismos de la administración nacional, préstamos bancarios, emisión de títulos de deuda y bonos) bajo este esquema en 2015 la administración provincial destino el 5,6% de sus ingresos totales a la amortización de la deuda consolidada, en 2025, la relación fue del 4,4% y en el primer trimestre de 2026 se incrementa al 5,8%, situación que expone un mayor asignación de recursos. El incremento de esta relación podría asociarse a dos eventos simultáneos 1) mayor volumen de endeudamiento y 2) menor capacidad de recaudación real (de origen provincial y nacional).

Cuadro Nro. 4. Indicadores en relación a los Ingresos Totales de Mendoza

| Indicadores | Unidad de medida | Año | | | | | | | | | | | 1 Trim. 2026 |
|--------------------------------------|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | |
| Intereses y Gastos de la Deuda | En % de los Ingresos Totales | 2,8% | 6,3% | 6,0% | 7,2% | 7,3% | 4,7% | 3,3% | 4,2% | 3,2% | 1,7% | 2,8% | 3,4% |
| Personal | | 62,3% | 56,2% | 55,3% | 47,2% | 51,7% | 50,6% | 39,7% | 38,4% | 37,4% | 38,7% | 44,0% | 43,1% |
| Trabajos Públicos | | 4,4% | 2,6% | 3,5% | 6,0% | 7,1% | 1,3% | 2,1% | 2,9% | 3,2% | 2,6% | 5,4% | 4,7% |
| Amortización de la Deuda Consolidada | | 5,6% | 4,5% | 5,8% | 3,9% | 1,5% | 2,4% | 2,6% | 3,0% | 4,8% | 4,3% | 4,4% | 5,8% |

■ Datos provisionarios sujetos a ajuste

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Ejecución Presupuestaria 2026. MHyF Mdza.