¿CÓMO GASTA KICILLOF?

1. Resumen Ejecutivo:

- ***¿TRANSPARENCIA O URGENCIA CREDITICIA?:*** El Poder Ejecutivo sorprendió al cumplir en tiempo y forma con la Ley de Responsabilidad Fiscal al publicar la ejecución presupuestaria antes de cumplirse los tres meses de rezago previstos por ley (vencía el 30/9). Imaginamos que este apuro buscó acreditar la transparencia requerida por Nación para habilitar una nueva autorización de endeudamiento.
- ***RECURSOS $20,74 Billones | GASTÓ $21,62 Billones | DÉFICIT FINANCIERO DE -$876.057 Millones:*** (equivalente al -4,2% de los recursos totales del periodo, lo cual significa una reducción de 1,2 p.p. en términos de recursos sobre el déficit alcanzado en igual periodo del 2025, cuando ocupaba el -5,4%).
- ***CAÍDA DE INGRESOS (-1,4% REAL):*** En la primera mitad de 2026 los recursos totales sumaron $20,74 billones, retrocediendo en términos reales respecto al primer semestre de 2025.
- ***CAÍDA DEL TOTAL DE TRANSFERENCIAS NACIONALES (-4,2% REAL):*** Los recursos de origen nacional acumularon $8,6 billones a junio del 2026 (41,5% del total de ingresos), evolucionando por debajo del nivel de precios.
- ***RECURSOS PROVINCIALES (+0,7% REAL):*** Alcanzaron los $12,14 billones en el semestre (58,5% del total de ingresos). A diferencia de los informes mensuales basados únicamente en la recaudación tributaria (que cayó 1,6% real arrastrada por Ingresos Brutos), esta mirada integral consolida la totalidad de ingresos propios —como las Contribuciones a la Seguridad Social— permitiendo sostener un leve avance real.
- ***DESPLOME DEL GASTO DE CAPITAL (-30,8% REAL):*** La inversión pública fue la principal variable de ajuste del gobierno provincial. Con un gasto de apenas $971.008 millones, el gasto de capital significó el 4,5% del total del gasto, mientras en el mismo periodo del 2025 significó el 6,3%.
- ***PERSISTE EL AJUSTE SALARIAL K (-0,8% REAL):*** Al igual que en los ejercicios anteriores, la masa salarial volvió a perder contra la inflación. Durante el primer semestre de 2026 el gasto en personal acumuló una caída del 0,8% real interanual.
- ***MENOS FONDOS PARA LOS MUNICIPIOS (-2,3% REAL):*** Las transferencias a los distritos sumaron $2,77 billones, profundizando su deterioro en términos reales frente a la inflación y acumulando sucesivos períodos de retroceso que asfixian las cuentas locales.
- ***EL COSTO DE LA DEUDA, A CONTRAMANO DEL AJUSTE (+19,8% REAL):*** En contraste con el ajuste aplicado sobre la obra pública, salarios y transferencias, el pago de intereses se disparó un 19,8% real.

2. Gastos Totales:

En el primer semestre, los **gastos totales de la Provincia ascendieron a $21,62 billones**, registrando una variación nominal del 29,5% respecto al mismo período de 2025, lo que representa una **caída real del 2,6% i.a**. Observamos un **esquema de ajuste generalizado** del gasto público, **con la excepción de los servicios de deuda.**

Gasto acumulado a junio	2025	2026	Diferencia	Variación i.a. real
Gasto Total	16.698.747	21.619.499	4.920.752	-2,6%
Salarios	6.878.339	9.069.150	2.190.811	-0,8%
Jubilaciones	3.172.905	4.204.316	1.031.411	-0,3%
Coparticipación a los Municipios	2.138.442	2.774.742	636.300	-2,3%
Otras transferencias	2.123.153	2.787.650	664.497	-1,2%
Gastos operativos y de administración	871.058	1.085.872	214.814	-6,2%
Gasto de Capital	1.056.035	971.008	-85.027	-30,8%
Pago de intereses de la deuda	456.494	726.760	270.266	19,8%
Otros gastos	2.321	1	-2.320	-100,0%

Fuente: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires e Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Valores expresados en millones de pesos corrientes.

Composición de las partidas que marcaron la dinámica presupuestaria del período:

Conformación del Gasto PBA

Fuente: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

