

# CEM

CONSEJO EMPRESARIO MENDOCINO

# Finanzas Públicas Provinciales

## 2015 - 2025

---

**Documento N° 75**

**Año: 18**

**Fecha: Marzo 2026**

**Martín Clément - Presidente**

**Silvia Jardel - Gerente General**

**Gustavo Rivarola - Asesor Económico**

[www.cem.org.ar](http://www.cem.org.ar)

## Finanzas provinciales 2015-2024 y proyección al cierre 2025

Según estimaciones propias, el Estado provincial cerró el año 2025 con un superávit corriente en torno al 6% de los recursos corrientes y un déficit operativo cercano al 5%, luego de 4 años consecutivos de superávit operativo entre 2021 y 2024. Del análisis de la información fiscal destacamos los siguientes aspectos:

**Tamaño del Estado:** El peso del Estado provincial sobre la economía de Mendoza ha disminuido en la última década. Las erogaciones totales representaban el 23,1% del PBG en 2015 y cayeron al 19,6% en 2024, último año con PBG publicado. No obstante, este nivel continúa siendo superior al registrado en 2004, indicando que, desde entonces, el sector público provincial creció más que el sector privado. En línea con lo anterior, la carga fiscal provincial alcanzó el 6,4% en 2024, por debajo a los valores de 2015 (6,8%) y de 2017 (7,3%), aunque aún es elevada al compararla con el inicio de la serie (3,6% en 2004).

**Recursos fiscales:** Entre 2015 y 2024 los recursos corrientes del Estado provincial se redujeron un 14% en términos reales, con una caída mayor en los recursos de origen provincial (16%, con los recursos tributarios cayendo 20%) que en los de origen nacional (13%). En la última década los recursos nacionales representaron algo más del 50% de los ingresos corrientes y su participación aumentó desde 2019. Los recursos tributarios explican el 70% de los recursos de origen provincial, y el impuesto sobre los ingresos brutos es el 80% de los recursos tributarios locales. En los últimos 12 meses con datos publicados (oct24-sep25) se observó una moderada recuperación de los recursos corrientes, en torno al 4,3% real.

**Erogaciones corrientes:** El gasto en personal y las transferencias a municipios representan dos tercios del gasto corriente. La evolución de estas partidas resulta central para explicar la dinámica del gasto público provincial. El peso de los intereses y gastos de la deuda se redujo al 2% de las erogaciones corrientes. En términos reales, el gasto corriente cayó 32% entre 2015 y 2024, reflejando el proceso de ordenamiento fiscal iniciado en 2016. Sin embargo, en el último año volvió a crecer, recortando parcialmente lo ocurrido en años previos.

**Empleo público:** la cantidad de agentes públicos cada 1.000 habitantes se redujo de 57,3 en 2015 a 49,1 en la actualidad, una contracción del 14%. El empleo público provincial creció durante la primera mitad de la década pasada y se redujo a partir de 2016, ubicándose por debajo de los 103.000 agentes a fines de 2025. En esa línea, el gasto en personal se redujo del 65% de los recursos corrientes en 2015 hasta alrededor del 40% en 2024, con un repunte en el último año. Este proceso resultó clave para alcanzar y sostener el equilibrio fiscal.

**Resultado corriente:** Luego de años de deterioro entre 2006 y 2015, el ordenamiento iniciado en 2016 permitió recomponer gradualmente el resultado corriente, pasando de un déficit del 7% de los recursos corrientes en 2015 a superávits desde 2018 en adelante, que promediaron el 14% entre 2021 y 2024. Para 2025 estimamos un resultado corriente en torno al 6% de los recursos corrientes. El superávit corriente es una de las claves de la sostenibilidad de las cuentas fiscales provinciales.

**Erogaciones de capital:** El gasto en capital recuperó participación luego de la fuerte caída registrada durante la pandemia, ubicándose en el último año alrededor del 11% de los recursos corrientes, por encima del promedio de la última década. Punta a punta, las erogaciones de capital ganaron peso relativo en relación a las erogaciones corrientes. Este cambio es atribuible al mayor orden fiscal, que permite dar más espacio a la inversión pública dentro del presupuesto provincial.

**Resultado operativo:** Estimamos que 2025 cerró con un déficit operativo cercano al 5% de los recursos, dependiendo de lo que haya ocurrido con los ingresos y gastos corrientes y las erogaciones de capital en el último trimestre. Entendemos que este déficit será financiado mayoritariamente con ahorros generados en ejercicios anteriores y, marginalmente, con préstamos habituales de organismos multilaterales de crédito, autorizados en el presupuesto 2025.

Hacia adelante, es importante monitorear la evolución de los recursos y administrar con prudencia el gasto corriente. Un Estado austero y sostenible constituye una contribución relevante a la competitividad de la economía provincial. El proceso de ordenamiento fiscal iniciado en 2016 debe continuar, con foco en la eficiencia del gasto y en la reducción gradual de la carga tributaria sobre el sector privado productivo.

## INTRODUCCIÓN

Este informe analiza las ejecuciones presupuestarias<sup>1</sup> del Estado provincial en la última década, en base a información oficial publicada -a septiembre de 2025- por el Ministerio de Hacienda. Este documento es un aporte del Consejo Empresario Mendocino al análisis de la situación fiscal de la provincia y a la mejora continua de la gestión pública, al estudiar la evolución de las principales variables fiscales, identificar tendencias y proponer mejoras. En particular, examina la evolución y composición de los recursos y erogaciones corrientes y de capital y el desempeño de los resultados corriente y operativo, finalizando con una estimación del cierre del ejercicio fiscal 2025.

## RECURSOS FISCALES 2015-2025.

El Cuadro 1 muestra la composición de los ingresos totales entre 2015 y 2024. A fines comparativos, también detalla los recursos devengados en los primeros 9 meses de 2025 (Ene-Sep 25) y en los últimos 12 meses con datos publicados (Oct 24-Sep 25), además de los recursos presupuestados para 2025. Se advierte el peso casi absoluto de los recursos corrientes que representan el 99% de los ingresos totales del período; solo el 1% corresponde a recursos de capital.

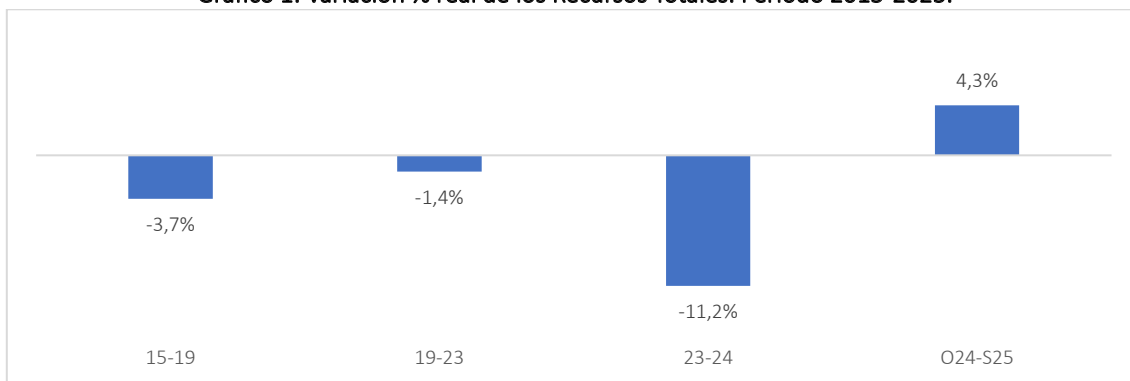
**Cuadro 1: Ingresos Totales 2015-2025. En MM \$ corrientes y en %.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	E-S 25	O24-S25	Ppto. 25
R. Corrientes	36.563	49.540	65.728	91.149	130.820	163.446	255.466	478.709	1.106.648	3.140.008	3.171.829	4.169.677	4.024.275
R. de Capital	696	979	1.343	1.291	1.113	827	1.487	1.003	1.851	1.843	1.658	2.838	1.258
<b>Ingresos Totales</b>	<b>37.259</b>	<b>50.519</b>	<b>67.072</b>	<b>92.440</b>	<b>131.933</b>	<b>164.273</b>	<b>256.952</b>	<b>479.712</b>	<b>1.108.499</b>	<b>3.141.852</b>	<b>3.173.487</b>	<b>4.172.515</b>	<b>4.025.532</b>
<b>R. Ctes. /Totales</b>	<b>98,1%</b>	<b>98,1%</b>	<b>98,0%</b>	<b>98,6%</b>	<b>99,2%</b>	<b>99,5%</b>	<b>99,4%</b>	<b>99,8%</b>	<b>99,8%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

Por su parte, en términos reales (quitando el efecto de la inflación), los recursos totales se contrajeron un 3,7% entre 2015 y 2019, y un 1,4% entre 2019 y 2023, profundizando la caída en 2024 con una merma del 11,2% real. Así, entre 2015 y 2024 los recursos totales se contrajeron 15,7%. Entre octubre de 2024 y septiembre de 2025 (últimos 12 meses con datos), los recursos totales recuperaron algo de terreno, al crecer un 4,3% real.

**Gráfico 1: Variación % real de los Recursos Totales. Período 2015-2025.**



## RECURSOS CORRIENTES.

Los recursos provinciales promediaron el 47% de los recursos corrientes en el período, alcanzando el 50% entre 2016 y 2019, para caer al 43% en 2020-2022, y ubicarse cerca del 46% desde entonces. Este desempeño revela una mayor dependencia de recursos nacionales en los últimos años y exige cautela en el manejo de los gastos corrientes.

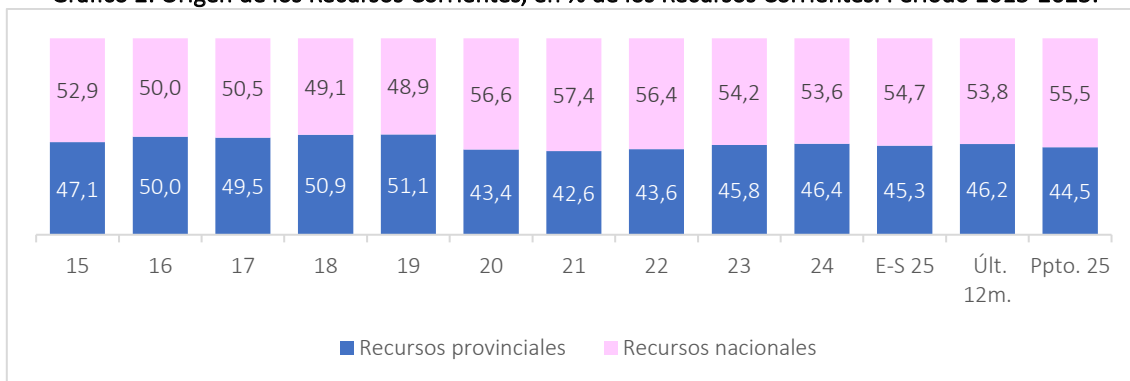
**Cuadro 2: Recursos Corrientes 2015-2025. En MM \$ corrientes.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	E-S 25	Ppto 25
<b>R. Corrientes</b>	<b>36.563</b>	<b>49.540</b>	<b>65.728</b>	<b>91.149</b>	<b>130.820</b>	<b>163.446</b>	<b>255.466</b>	<b>478.709</b>	<b>1.106.648</b>	<b>3.140.008</b>	<b>3.171.829</b>	<b>4.024.275</b>
Orig. Provincial	17.237	24.768	32.543	46.360	66.907	70.941	108.914	208.656	506.343	1.457.192	1.437.158	1.789.642
Orig. nacional	19.326	24.772	33.186	44.789	63.912	92.505	146.551	270.054	600.304	1.682.816	1.734.671	2.234.632

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

<sup>1</sup> Las ejecuciones comprenden organismos Carácter 1: Adm. Central; Car. 2: Org. Descentralizados; Car. 3: Ctas Especiales. Se excluyen Car. 5: Entes Autárquicos y otros.

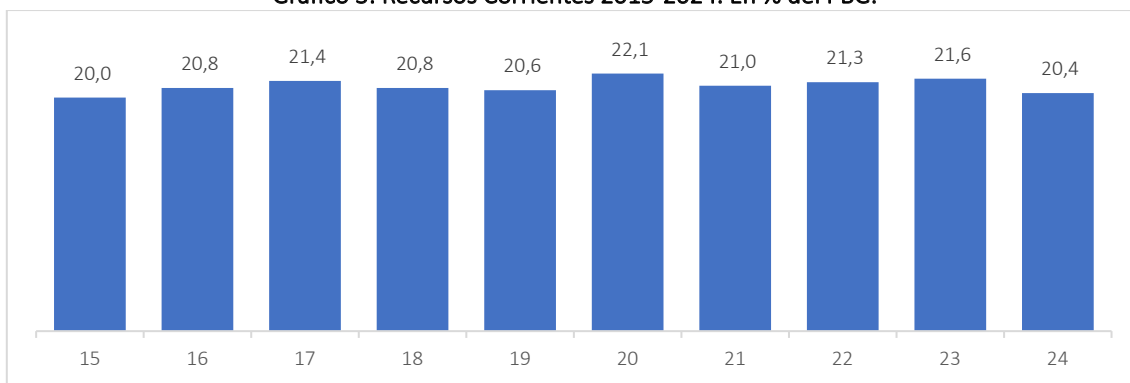
**Gráfico 2: Origen de los Recursos Corrientes, en % de los Recursos Corrientes. Período 2015-2025.**



Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

Los recursos totales del Estado provincial pasaron del 20% del PBG en 2015 (ese año registró un déficit corriente del 7% de los recursos, el máximo en 2 décadas) a 20,4% en 2024, un período en el que, según datos de la Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas (DEIE), la economía de Mendoza creció un 0,4%.

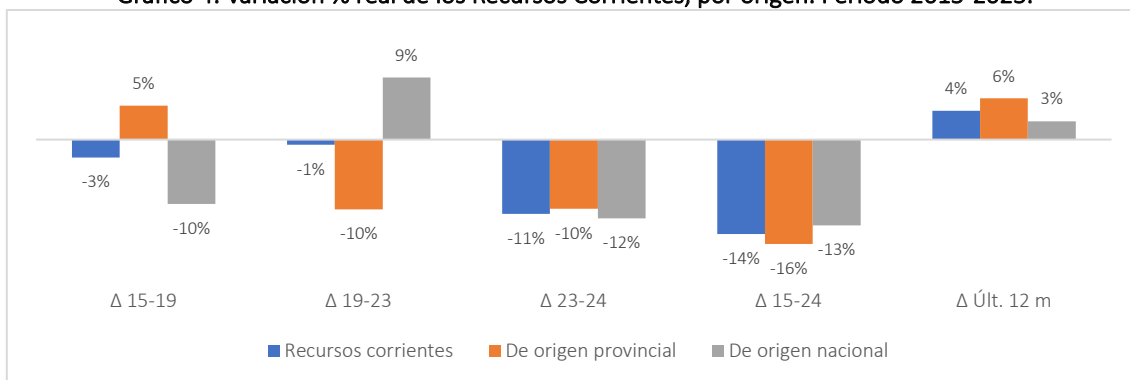
**Gráfico 3: Recursos Corrientes 2015-2024. En % del PBG.**



Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2024 (Carácter 1+2+3) y DEIE.

El Gráfico 4 registra el desempeño, en términos reales, de los recursos corrientes entre 2015 y 2025, observándose una fuerte contracción del 14% real entre 2015 y 2024, con una merma del 16% de los recursos provinciales y del 13% de los nacionales. En tanto, los últimos 12 meses publicados mostraban una recuperación del 4%, consecuencia del aumento del 6% en los recursos provinciales y del 3% en los nacionales.

**Gráfico 4: Variación % real de los Recursos Corrientes, por origen. Período 2015-2025.**



Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025, DEIE y Dirección de Estadísticas de San Luis.

## RECURSOS CORRIENTES DE ORIGEN PROVINCIAL.

Los recursos de origen provincial se clasifican en tributarios (Ingresos Brutos, sellos e impuestos patrimoniales) y no tributarios (regalías, tasas retributivas de servicios y otros), cuya evolución nominal detalla el Cuadro 3.

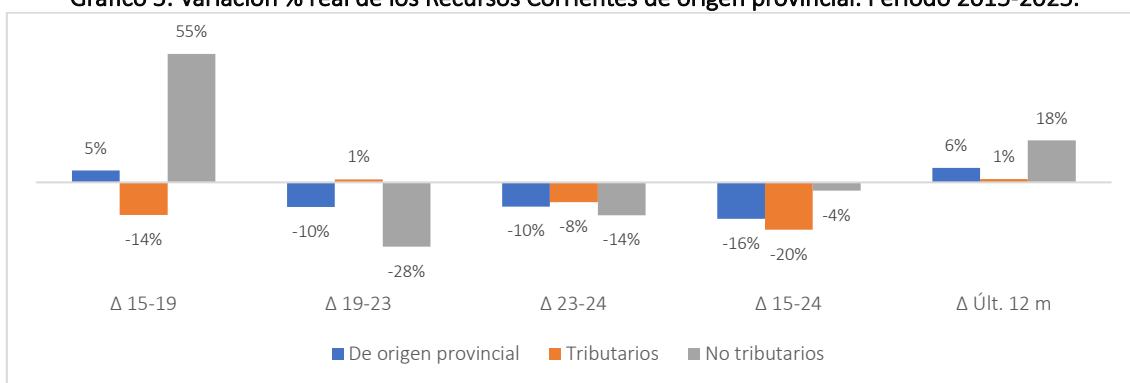
En tanto, el Gráfico 5 muestra una caída del 16% real en los recursos de origen provincial entre 2015 y 2024, explicada por una merma del 20% en los recursos tributarios y del 4% en los no tributarios. En los últimos 12 meses con datos publicados, los recursos provinciales crecieron 6% real, apuntalados en los no tributarios<sup>2</sup> (+18%; con regalías cayendo 15%), mientras los tributarios apenas aumentaron 1%.

**Cuadro 3: Recursos Corrientes de origen provincial. Período 2015-2025. En MM \$ corrientes.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	E-S 25	Ppto. 25
<b>Rec. Provinciales</b>	<b>17.237</b>	<b>24.768</b>	<b>32.543</b>	<b>46.360</b>	<b>66.907</b>	<b>70.941</b>	<b>108.914</b>	<b>208.656</b>	<b>506.343</b>	<b>1.457.192</b>	<b>1.437.158</b>	<b>1.789.642</b>
<b>Tributarios</b>	<b>12.467</b>	<b>16.682</b>	<b>22.336</b>	<b>28.825</b>	<b>39.181</b>	<b>48.207</b>	<b>78.460</b>	<b>140.712</b>	<b>341.721</b>	<b>987.889</b>	<b>1.001.028</b>	<b>1.295.262</b>
Ingresos Brutos	9.841	12.926	16.662	21.788	30.524	36.962	60.138	112.612	284.336	799.112	792.751	1.081.564
Automotor	816	1.165	1.721	2.192	2.935	4.231	6.377	9.545	20.103	72.745	72.493	82.868
Inmobiliario	499	667	918	1.303	1.658	2.193	3.157	4.754	9.441	27.291	41.370	39.685
Sellos	1.282	1.874	2.949	3.455	3.895	4.554	8.444	13.344	26.842	84.222	93.361	86.424
Otros	29	50	86	87	168	268	343	456	999	4.519	1.053	4.721
<b>No Tributarios</b>	<b>4.770</b>	<b>8.086</b>	<b>10.206</b>	<b>17.535</b>	<b>27.726</b>	<b>22.734</b>	<b>30.455</b>	<b>67.944</b>	<b>164.622</b>	<b>469.303</b>	<b>436.130</b>	<b>494.381</b>
Regalías	2.397	3.360	3.299	6.337	7.939	8.072	12.659	20.146	47.990	154.486	131.849	193.672
Otros	2.374	4.726	6.907	11.198	19.788	14.661	17.796	47.798	116.632	314.818	304.282	300.709

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

**Gráfico 5: Variación % real de los Recursos Corrientes de origen provincial. Período 2015-2025.**



Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025, DEIE y Dirección de Estadísticas de San Luis.

Al analizar la evolución de cada partida en relación al total de los recursos corrientes de origen provincial (Cuadro 4), se destaca:

- Recursos tributarios:** se redujeron del 72% de los ingresos provinciales en 2015, al 68% en los últimos 12 meses publicados.
- Ingresos brutos:** es la principal fuente de ingresos fiscales provinciales, llegando al 55% del total en 2025, 2 p.p. menos que el máximo en 2015 (57%). Representa 8 de cada 10 pesos recaudados por el estado provincial.
- Patrimoniales:** Su incidencia se mantuvo en el 8% de los recursos provinciales entre 2015 y 2025
- Sellos:** Punta a punta, se contrajo del 7% al 6% de los recursos corrientes de origen provincial.
- Recursos no tributarios:** ganaron 3 p.p. entre 2015 y 2025. Las regalías eran el 14% de los recursos provinciales en 2015 y cayeron a 9% el último año. Punta a punta, los otros ingresos no tributarios aumentaron 8 p.p., con variaciones intraperíodo.

**Cuadro 4: Composición de los Recursos Corrientes de origen provincial 2015-2025. En %.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	E-S 25	O24-S25	Ppto. 25
<b>Tributarios</b>	<b>72%</b>	<b>67%</b>	<b>69%</b>	<b>62%</b>	<b>59%</b>	<b>68%</b>	<b>72%</b>	<b>67%</b>	<b>67%</b>	<b>68%</b>	<b>70%</b>	<b>68%</b>	<b>72%</b>
Ingresos Brutos	57%	52%	51%	47%	46%	52%	55%	54%	56%	55%	55%	54%	60%
Automotor	5%	5%	5%	5%	4%	6%	6%	5%	4%	5%	5%	5%	5%
Inmobiliario	3%	3%	3%	3%	2%	3%	3%	2%	2%	2%	3%	3%	2%
Sellos	7%	8%	9%	7%	6%	6%	8%	6%	5%	6%	6%	6%	5%
<b>No Tributarios</b>	<b>28%</b>	<b>33%</b>	<b>31%</b>	<b>38%</b>	<b>41%</b>	<b>32%</b>	<b>28%</b>	<b>33%</b>	<b>33%</b>	<b>32%</b>	<b>30%</b>	<b>32%</b>	<b>28%</b>
Regalías	14%	14%	10%	14%	12%	11%	12%	10%	9%	11%	9%	9%	11%
Otros	14%	19%	21%	24%	30%	21%	16%	23%	23%	22%	21%	23%	17%

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

## RECURSOS CORRIENTES DE ORIGEN NACIONAL

Los Cuadros 5 y 6 desagregan los recursos corrientes de origen nacional, destacándose la Coparticipación Federal y Regímenes Especiales, con el 92% de los recursos nacionales durante la década, seguidos por los Aportes no reintegrables (ANR). Entre 2015 y 2019 las transferencias automáticas por Coparticipación Federal y Regímenes Especiales aumentaron su incidencia 7 p.p. y los ANR, de carácter discrecional, se redujeron en similar magnitud, en tanto que la Copa Vial y el Fondo Nacional de

<sup>2</sup> Otros recursos no tributarios incluyen tasas retributivas de servicios, remesas del Instituto de Juegos y Casino, ingresos por rentas de la propiedad, por concesiones y cánones extras de producción hidrocarburífera.

Incentivo Docente promediaron el 3%. En 2020, la COPA y Regímenes Especiales cayeron al 91%, recuperándose desde entonces hasta el 97% a septiembre de 2025, mientras que los ANR se ubican en el 2% de los recursos nacionales.

**Cuadro 5: Recursos corrientes de origen nacional 2015-2025. En MM \$ corrientes.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	E-S 25	Ppto. 25
<b>Recursos Nacionales</b>	<b>19.326</b>	<b>24.772</b>	<b>33.186</b>	<b>44.789</b>	<b>63.912</b>	<b>92.505</b>	<b>146.551</b>	<b>270.054</b>	<b>600.304</b>	<b>1.682.816</b>	<b>1.734.671</b>	<b>2.234.632</b>
COPA Federal+Reg. Esp.	16.772	21.638	28.979	40.698	60.311	84.142	137.022	253.861	561.227	1.641.414	1.684.036	2.187.919
Ley 25.053 FNID	259	664	1.146	968	1.035	1.699	2.273	5.399	12.430	1.662	0	0
Copa Vial	165	195	283	282	379	504	921	889	1.119	5.695	8.021	14.625
ANR	2.131	2.275	2.778	2.841	2.188	6.161	6.335	9.904	25.528	34.045	42.615	32.088

**Cuadro 6: Composición de los recursos corrientes de origen nacional 2015-2025. En %.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	E-S 25	Ppto. 25
<b>Recursos Nacionales</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
COPA Federal+Reg. Esp.	87%	87%	87%	91%	94%	91%	93%	94%	93%	98%	97%	98%
Ley 25.053 FNID	1%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	0%	0%	0%
Copa Vial	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	1%
ANR	11%	9%	8%	6%	3%	7%	4%	4%	4%	2%	2%	1%

Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

A continuación, se presenta el ranking de recursos corrientes en años seleccionados, notándose el cambio en su composición relativa durante la última década.

**Cuadro 7: Composición de los Recursos Corrientes. Años seleccionados. En % de los recursos corrientes**

Concepto	15	19	23	24	E-S 25
Copa Federal + Reg. Esp.	46%	46%	51%	52%	53%
Ingresos Brutos	27%	23%	26%	25%	25%
Regalías	7%	6%	4%	5%	4%
Otros no tributarios	6%	15%	11%	10%	10%
ANR	6%	2%	2%	1%	1%
Patrimoniales	4%	4%	3%	3%	4%
Sellos y tasas de justicia	4%	3%	2%	3%	3%
Otros	1%	1%	1%	0%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

## EROGACIONES CORRIENTES

Las erogaciones corrientes promediaron el 92% del gasto total entre 2015 y 2025, con variaciones intraperíodo. Entre 2015-2017 el gasto corriente promedió el 93%, cayendo a 90% en 2018-2019. Luego de un repunte en la pandemia volvió a caer, ubicándose en torno de 90% desde entonces<sup>3</sup>. La contracara del gasto corriente son las erogaciones de capital que estuvieron cerca del 7% en 2015-2017 (2011: 11%) y aumentaron al 10% en 2018-2019. En 2020 (signado por COVID-19) cayeron al 4%, para recuperar terreno hasta el 11% en los últimos 12 meses hasta septiembre de 2025.

**Cuadro 8: Erogaciones Totales 2015-2025. En MM \$ corrientes.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	E-S 25	O24-S25	Ppto. 25
Gasto corriente	39.115	50.661	66.482	83.726	131.283	159.974	226.275	401.756	945.356	2.673.892	2.810.828	3.784.651	3.560.589
Gasto de Capital	3.074	2.908	5.129	10.065	13.835	6.237	18.978	53.514	139.585	341.890	305.539	474.387	464.148
<b>Gasto total</b>	<b>42.189</b>	<b>53.568</b>	<b>71.610</b>	<b>93.791</b>	<b>145.118</b>	<b>166.211</b>	<b>245.254</b>	<b>455.270</b>	<b>1.084.941</b>	<b>3.015.782</b>	<b>3.116.368</b>	<b>4.259.037</b>	<b>4.024.737</b>
<b>Gasto Cte. / Total</b>	<b>92,7%</b>	<b>94,6%</b>	<b>92,8%</b>	<b>89,3%</b>	<b>90,5%</b>	<b>96,2%</b>	<b>92,3%</b>	<b>88,2%</b>	<b>87,1%</b>	<b>88,7%</b>	<b>90,2%</b>	<b>88,9%</b>	<b>88,5%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

Entre las erogaciones corrientes se destacan la partida de personal y las transferencias a municipios. El gasto en personal representó 47% del gasto corriente en 2024 (máximo: 60,5% en 2015) y, según estimaciones propias, aumentará en 2025 hasta ubicarse cerca del 49%, cerrando en torno de los \$ 2 billones. En tanto, las transferencias a municipios promediaron el 16,8% del gasto corriente en la última década, aumentando su incidencia en los últimos años. Asimismo, luego del incremento entre 2016 y 2018 (período de reordenamiento fiscal), los intereses y gastos de la deuda cayeron hasta ubicarse en el 2% en el último año.

<sup>3</sup> Por principio de comparabilidad de las series, los fondos de Portezuelo del Viento se excluyen de los recursos y de las erogaciones de capital.

Cuadro 9: Erogaciones Corrientes 2015-2025. En MM \$ corrientes.

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	O24-S25
<b>Erogaciones Corrientes</b>	<b>39.115</b>	<b>50.661</b>	<b>66.482</b>	<b>83.726</b>	<b>131.283</b>	<b>159.974</b>	<b>226.275</b>	<b>401.756</b>	<b>945.356</b>	<b>2.673.892</b>	<b>3.784.651</b>
<b>Personal</b>	<b>23.652</b>	<b>29.051</b>	<b>37.836</b>	<b>44.496</b>	<b>69.914</b>	<b>87.451</b>	<b>113.341</b>	<b>198.709</b>	<b>468.209</b>	<b>1.256.405</b>	<b>1.844.758</b>
Locación de Servicios	237	225	272	345	455	488	569	715	1.439	3.247	5.461
Bienes Corrientes	1.219	1.746	2.109	2.766	4.354	6.537	11.680	17.382	45.504	169.651	205.993
Otros servicios	3.433	4.155	5.712	7.595	11.317	12.495	20.667	36.442	90.460	296.846	440.262
Intereses y gastos deuda	1.040	3.174	4.021	6.673	9.635	7.950	9.145	21.334	39.996	53.621	70.243
<b>Transferencias</b>	<b>9.527</b>	<b>12.302</b>	<b>16.523</b>	<b>21.841</b>	<b>35.597</b>	<b>45.033</b>	<b>70.858</b>	<b>127.150</b>	<b>299.701</b>	<b>894.026</b>	<b>1.217.658</b>
A Municipios	5.795	7.709	10.396	13.988	19.660	25.456	41.878	74.460	174.617	513.636	676.380
Otras transferencias	3.732	4.593	6.127	7.853	15.937	19.577	28.980	52.690	125.084	380.390	541.278
Otras erogac. corrientes	6	9	9	10	12	20	16	24	48	96	276

Cuadro 10: Erogaciones corrientes, por partida 2015-2025. En % del total de erogaciones corrientes.

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	O24-S25
Personal	60,5%	57,3%	56,9%	53,1%	53,3%	54,7%	50,1%	49,5%	49,5%	47,0%	48,7%
Locación de Servicios	0,6%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Bienes Corrientes	3,1%	3,4%	3,2%	3,3%	3,3%	4,1%	5,2%	4,3%	4,8%	6,3%	5,4%
Otros servicios	8,8%	8,2%	8,6%	9,1%	8,6%	7,8%	9,1%	9,1%	9,6%	11,1%	11,6%
Intereses y gastos deuda	2,7%	6,3%	6,0%	8,0%	7,3%	5,0%	4,0%	5,3%	4,2%	2,0%	1,9%
Transferencias	24,4%	24,3%	24,9%	26,1%	27,1%	28,2%	31,3%	31,6%	31,7%	33,4%	32,2%
Municipios	14,8%	15,2%	15,6%	16,7%	15,0%	15,9%	18,5%	18,5%	18,5%	19,2%	17,9%
Otras transferencias	9,5%	9,1%	9,2%	9,4%	12,1%	12,2%	12,8%	13,1%	13,2%	14,2%	14,3%

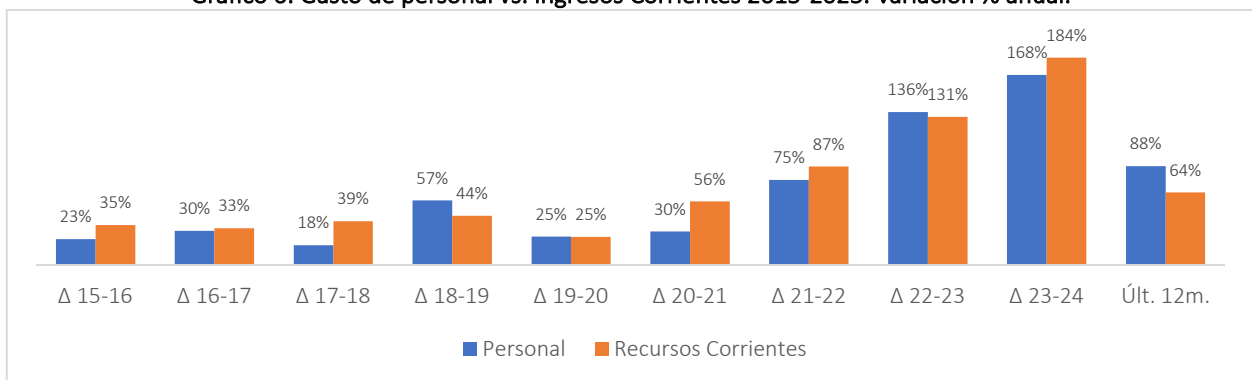
Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

Cabe mencionar que, en términos reales, el gasto corriente disminuyó un 32% entre 2015 y 2024. Entre las partidas que más cayeron se cuentan las locaciones de servicios, los intereses de la deuda y personal. En tanto, en los últimos 12 meses publicados, todas las partidas corrientes-excepto intereses y gastos de deuda- le ganaron a la inflación y el gasto corriente aumentó 15% real, recortando parcialmente lo ocurrido hasta 2024.

**GASTO EN PERSONAL**

La partida de personal es la más significativa de las erogaciones corrientes. Entre 2006 y 2015 creció a un ritmo mayor que los recursos, contribuyendo al deterioro del resultado corriente. Desde 2016, la tendencia se revirtió y, con algunas excepciones, el gasto en personal aumentó menos que los ingresos corrientes, contribuyendo a recomponer el ahorro corriente. Nótese que en los últimos 12 meses hasta septiembre de 2025, el gasto en personal aumentó más que los recursos.

Gráfico 6: Gasto de personal vs. Ingresos Corrientes 2015-2025. Variación % anual.



Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

El Anexo 19 de la Ley de Responsabilidad Fiscal detalla la evolución de la planta de personal del Estado provincial.

Cuadro 11: Planta de Personal 2011-2025.

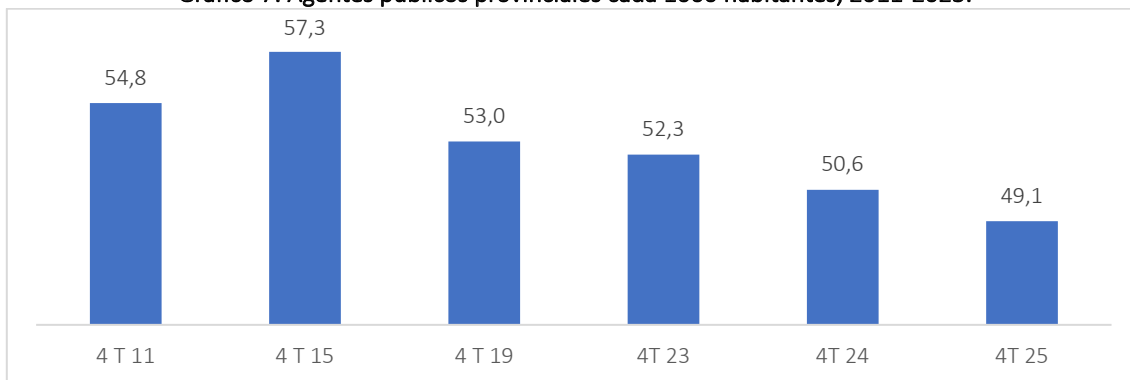
Categoría	4 T 11	4 T 15	4 T 19	4T 23	4T 24	4T 25
Planta total	73.829	82.474	79.727	81.239	79.378	77.520
Horas cátedra	21.370	23.578	23.225	25.262	24.733	24.251
Contratos	3.950	2.669	1.915	1.188	1.003	1.078
<b>Total Personal</b>	<b>99.149</b>	<b>108.721</b>	<b>104.867</b>	<b>107.689</b>	<b>105.114</b>	<b>102.849</b>
Var.% a/a (promedio anual)		2,3%	-0,9%	0,7%	-2,4%	-2,2%

Fuente: Anexo 19, Ley de Responsabilidad Fiscal, Tribunal de Cuentas de Mendoza. 18 horas cátedra equivalen a un cargo.

Entre 2011 y 2015, la dotación de agentes públicos creció al 2,3% anual promedio-por encima del crecimiento poblacional-, pasando de 99.149 a 108.721 cargos y contratos en el período. Desde entonces, cayó a un ritmo del 0,9% anual entre 2016 y 2019, y creció 0,7% anual entre 2019 y 2023 (período que incluye la pandemia) hasta los 107.689 cargos y contratos. Más

cerca en el tiempo, en 2024 la planta se contrajo 2,4% (2.600 cargos), y continuó cayendo hasta alcanzar 102.849 empleos públicos en diciembre de 2025. Con ello, y por primera vez en muchos años, el empleo público provincial se ubicó por debajo de los 50 agentes cada 1.000 habitantes (2015: 57,3).

**Gráfico 7: Agentes públicos provinciales cada 1000 habitantes, 2011-2025.**



Fuente: Anexo 19, Ley de Responsabilidad Fiscal, Tribunal de Cuentas de Mendoza e INDEC.

Por su parte, el ratio gasto de personal/recursos corrientes, que era 65% en 2015 (y 47% en 2007) bajó paulatinamente hasta alcanzar el 40% en 2024, rebotando al 44%, en los últimos 12 meses con datos publicados.

**Cuadro 12: Gasto de Personal, en MM \$ corrientes y en % de recursos corrientes.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	O24-S25
Personal	23.652	29.051	37.836	44.496	69.914	87.451	113.341	198.709	468.209	1.256.405	1.844.758
Recursos Corrientes	36.563	49.540	65.728	91.149	130.820	163.446	255.466	478.709	1.106.648	3.140.008	4.169.677
<b>Personal/R. Ctes</b>	<b>65%</b>	<b>59%</b>	<b>58%</b>	<b>49%</b>	<b>53%</b>	<b>54%</b>	<b>44%</b>	<b>42%</b>	<b>42%</b>	<b>40%</b>	<b>44%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda, Gobierno de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

## RESULTADO CORRIENTE

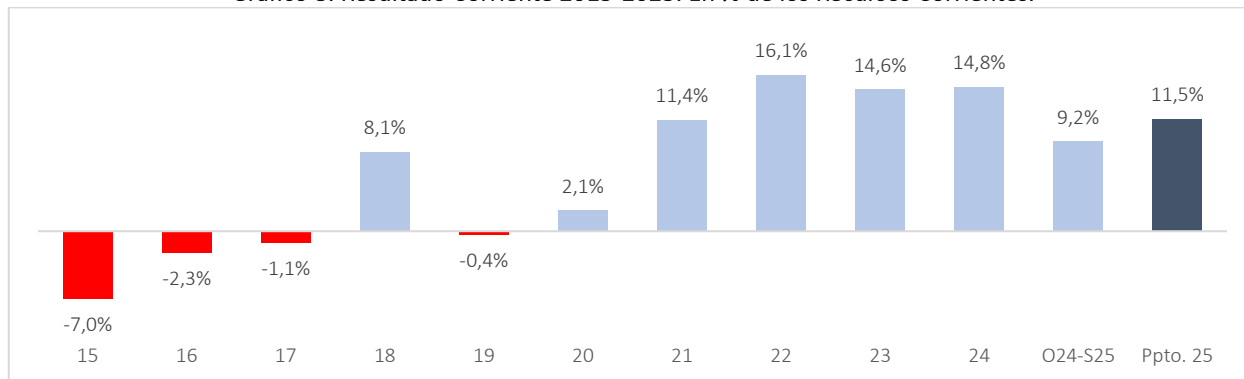
El resultado corriente es un indicador fiscal clave. Esta variable es la diferencia entre ingresos corrientes y gastos corrientes y permite evaluar aspectos relevantes tales como la sustentabilidad de los gastos fijos, la flexibilidad para adaptarse a caídas de los ingresos corrientes, y los recursos corrientes disponibles para financiar la inversión pública o para aplicar a nuevas políticas públicas. El Cuadro 13 y el Gráfico 8 detallan su evolución, en términos nominales y en relación al total de recursos corrientes.

**Cuadro 13: Resultado corriente 2015-2025. En MM \$ corrientes y en % de recursos corrientes.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	O24-S25	Ppto. 25
Rec. Ctes	36.563	49.540	65.728	91.149	130.820	163.446	255.466	478.709	1.106.648	3.140.008	4.169.677	4.024.275
Erog. Ctes	39.115	50.661	66.482	83.726	131.283	159.974	226.275	401.756	945.356	2.673.892	3.784.651	3.560.589
<b>Ahorro Cte.</b>	<b>-2.551</b>	<b>-1.121</b>	<b>-753</b>	<b>7.423</b>	<b>-463</b>	<b>3.473</b>	<b>29.190</b>	<b>76.953</b>	<b>161.291</b>	<b>466.117</b>	<b>385.027</b>	<b>463.686</b>
<b>Ah.Cte./Rec.Ctes.</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>11,4%</b>	<b>16,1%</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,8%</b>	<b>9,2%</b>	<b>11,5%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

**Gráfico 8: Resultado Corriente 2015-2025. En % de los Recursos Corrientes.**



Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

El deterioro del ahorro corriente que se inició en 2006 e hizo eclosión en 2015 se explica porque, en esos años, las erogaciones corrientes crecieron a mayor ritmo que los recursos corrientes. El resultado corriente, que rozaba el 18% de los recursos en 2005, fue mermando hasta transformarse en un déficit de 7% en 2015, el máximo en 2 décadas. Esta dinámica limitó la capacidad del gobierno para realizar erogaciones de capital y lo enfrentó a escenarios de déficit operativo y de endeudamiento para financiarlo. La tendencia cambió en 2016, lo que permitió reducir paulatinamente el déficit y alcanzar un superávit

corriente del 8% en 2018. Desde entonces, el Estado provincial muestra 7 años de superávit corriente y 1 año (2019) de virtual equilibrio corriente.

El Cuadro 14 presenta la evolución del resultado corriente a septiembre de cada año y a fin de ejercicio. Nótese que, en todos los casos, el resultado corriente se deteriora en el último trimestre pues en ese período se acelera el ritmo del gasto. Así, por ejemplo, a septiembre de 2018 el ahorro corriente alcanzaba 14,8% de los recursos, y se redujo a 8,1% al cierre de año, una caída de 6,7 p.p. en el cuarto trimestre. De igual forma, entre 2020 y 2024, la caída del resultado corriente en el 4T promedió los 5 p.p., repitiendo cada año, con matices, ese patrón. Por ello, es esperable que el ahorro corriente, \$361.001 millones a septiembre de 2025 (11,4% de los recursos corrientes), se reduzca al cierre del ejercicio. Como veremos más adelante, el escenario CEM de cierre 2025 proyecta un resultado corriente positivo, aunque bastante menor al de 2024.

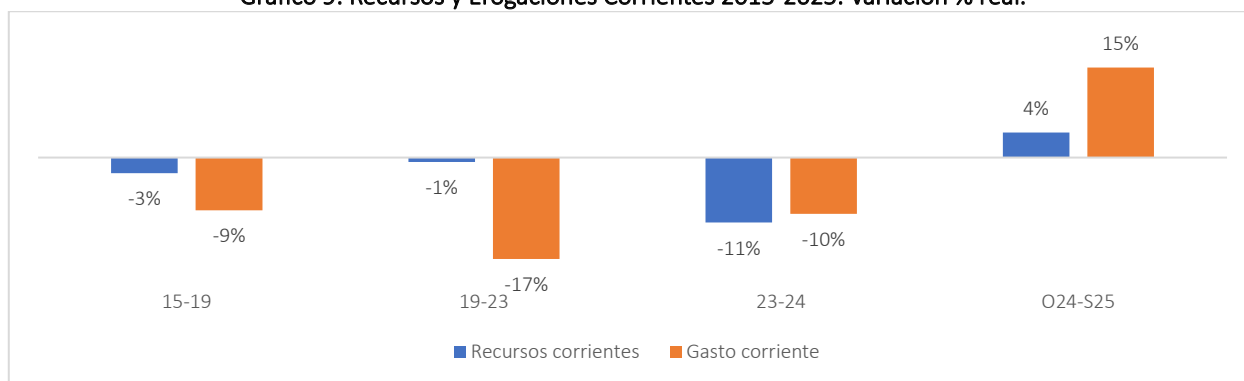
**Cuadro 14: Ahorro Corriente a septiembre de cada año y al cierre de ejercicio, 2015-2025. En % de los recursos corrientes.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
Recursos Corrientes	26.390	35.860	47.264	63.010	92.762	113.946	176.413	317.999	711.837	2.142.160	3.171.829
Erogaciones corrientes	26.680	33.042	43.512	53.687	86.115	105.946	147.337	250.321	579.069	1.700.069	2.810.828
<b>Ahorro Corriente</b>	<b>-290</b>	<b>2.818</b>	<b>3.753</b>	<b>9.323</b>	<b>6.647</b>	<b>8.000</b>	<b>29.076</b>	<b>67.678</b>	<b>132.768</b>	<b>442.091</b>	<b>361.001</b>
Ah. Cte./Rec. Ctes a Septiembre	-1,1%	7,9%	7,9%	14,8%	7,2%	7,0%	16,5%	21,3%	18,7%	20,6%	11,4%
Ah. Cte./Rec. Ctes a fin de año	-7,0%	-2,3%	-1,1%	8,1%	-0,4%	2,1%	11,4%	16,1%	14,6%	14,8%	¿?
Diferencial último trimestre	-5,9%	-10,1%	-9,1%	-6,7%	-7,5%	-4,9%	-5,1%	-5,2%	-4,1%	-5,8%	

Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

Nuestra proyección se sustenta en la dinámica generada por un gasto corriente que creció un 15% real en los últimos 12 meses con datos publicados (entre octubre de 2024 y septiembre de 2025), frente al 4% de aumento de los recursos corrientes.

**Gráfico 9: Recursos y Erogaciones Corrientes 2015-2025. Variación % real.**



Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

## RECURSOS Y EROGACIONES DE CAPITAL.

El Cuadro 15 presenta la evolución de los recursos y erogaciones de capital, en términos nominales y relativos a los recursos corrientes. Habitualmente las erogaciones de capital son mayores que los recursos de capital, y el déficit de capital resultante debe ser financiado con ahorro corriente, con resultados acumulados de ejercicios anteriores o con deuda. Por eso, para cuidar la salud fiscal, es clave alcanzar niveles de ahorro corriente acordes con una estrategia de financiamiento sostenible de la inversión pública pagada con presupuesto provincial.

**Cuadro 15: Recursos y erogaciones de capital 2015-2025. En MM \$ corrientes y en % de recursos corrientes.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	E-S 25	O24-S25	Ppto. 25
Recursos de Capital	696	979	1.343	1.291	1.113	827	1.487	1.003	1.851	1.843	1.658	2.838	1.258
Erogac. de Capital	3.074	2.908	5.129	10.065	13.835	6.237	18.979	53.514	139.585	341.890	305.539	474.387	464.148
Bienes de Capital	218	536	688	749	1.448	484	1.849	3.965	10.482	24.247	16.303	37.157	41.072
Trabajos Públicos	1.637	1.291	2.352	5.592	9.429	2.183	5.856	14.718	39.474	82.507	125.914	159.354	195.037
Transf. p/ Erog. Capit.	975	594	1.418	2.618	2.103	996	2.657	16.534	46.019	100.753	62.977	108.658	94.707
Inversión Financiera	244	486	670	1.106	855	2.574	8.618	18.298	43.610	134.383	100.345	169.218	133.332
<b>Déficit de capital</b>	<b>2.379</b>	<b>1.929</b>	<b>3.785</b>	<b>8.774</b>	<b>12.721</b>	<b>5.410</b>	<b>17.492</b>	<b>52.511</b>	<b>137.733</b>	<b>340.047</b>	<b>303.881</b>	<b>471.549</b>	<b>462.891</b>
Erog. Capital / R.Ctes.	8,4%	5,9%	7,8%	11,0%	10,6%	3,8%	7,4%	11,2%	12,6%	10,9%	9,6%	11,4%	11,5%
Déf. Capital/R.Ctes.	6,5%	3,9%	5,8%	9,6%	9,7%	3,3%	6,8%	11,0%	12,4%	10,8%	9,6%	11,3%	11,5%

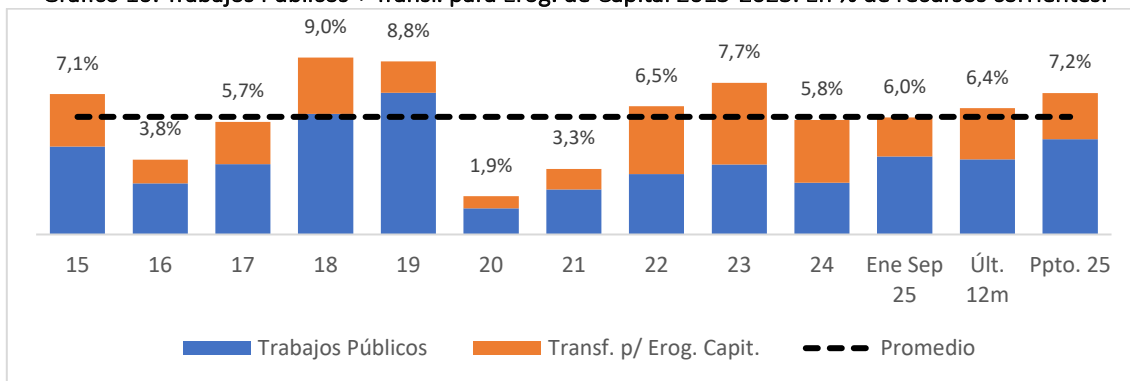
Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

El gasto de capital promedió el 7,4% entre 2015 y 2016, creciendo hasta el 10,8% de los recursos en 2018-2019. En 2020, primer año de pandemia, cayó al 3,8%, recuperándose desde entonces. En los últimos 12 meses con datos publicados, las erogaciones de capital superan el 11%. Las dos partidas más relevantes del gasto de capital son: 1) Trabajos Públicos, que

comprende el Plan en Infraestructura Pública (Carácter 1+2+3) financiado desde el presupuesto provincial<sup>4</sup>, y 2) Transferencias para Erogaciones de Capital, que contempla partidas para inversión pública<sup>5</sup> distintas de Trabajos Públicos (Carácter 1+2+3).

El Cuadro 15 también muestra que, a septiembre de 2025 ambas partidas, en conjunto, ejecutaron más del 65% de su presupuesto votado. Dado que el ritmo de ejecución se suele acelerar hacia fin de año, estimamos que el año finalizará el año algo por encima del presupuesto votado. El Gráfico 10 muestra la evolución de las dichas partidas (Carácter 1+2+3) en porcentaje de los recursos corrientes, mostrando que el último año (6,4%) se ubica por encima del promedio de la década (6%), aunque por debajo del máximo en 2018.

**Gráfico 10: Trabajos Públicos + Transf. para Erog. de Capital 2015-2025. En % de recursos corrientes.**



Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

## EVOLUCIÓN DEL RESULTADO OPERATIVO.

El resultado operativo es la diferencia entre ingresos totales (recursos corrientes + de capital) y erogaciones totales (corrientes + de capital). El año 2015 registra el mayor déficit operativo de las últimas 2 décadas, equivalente al 13,5% de los recursos. Desde 2016 la tendencia cambia y, desde 2021 se observan 4 años consecutivos de superávits operativos, que promediaron el 3,9% de los recursos corrientes.

Sin embargo, en los últimos 12 meses con datos publicados (O24-S25) el ahorro corriente alcanzó los \$385.027 millones y el resultado operativo fue deficitario en \$86.522 millones. **Esta información nos permite proyectar que, bajo ciertas premisas, el 2025 cerrará con déficit operativo, conclusión que se refuerza al observar la evolución del resultado operativo a septiembre de cada año y al cierre del ejercicio (Cuadro 17).** Nótese que, todos los años, el resultado operativo al cierre del ejercicio es significativamente menor al registrado hasta septiembre.

**Cuadro 16: Resultado Operativo 2015-2025. En MM \$ corrientes y en % de recursos corrientes.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	E-S 25	O24-S25	Ppto 25
Rec. Corrientes	36.563	49.540	65.728	91.149	130.820	163.446	255.466	478.709	1.106.648	3.140.008	3.171.829	4.169.677	4.024.275
Erog. Corrientes	39.115	50.661	66.482	83.726	131.283	159.974	226.275	401.756	945.356	2.673.892	2.810.828	3.784.651	3.560.589
<b>Ahorro corriente</b>	<b>-2.551</b>	<b>-1.121</b>	<b>-753</b>	<b>7.423</b>	<b>-463</b>	<b>3.473</b>	<b>29.190</b>	<b>76.953</b>	<b>161.291</b>	<b>466.117</b>	<b>361.001</b>	<b>385.027</b>	<b>463.686</b>
Rec. de Capital	696	979	1.343	1.291	1.113	827	1.487	1.003	1.851	1.843	1.658	2.838	1.258
Erog. de Capital	3.074	2.908	5.129	10.065	13.835	6.237	18.979	53.514	139.585	341.890	305.539	474.387	464.148
<b>Déficit Capital</b>	<b>2.379</b>	<b>1.929</b>	<b>3.785</b>	<b>8.774</b>	<b>12.721</b>	<b>5.410</b>	<b>17.492</b>	<b>52.511</b>	<b>137.733</b>	<b>340.047</b>	<b>303.881</b>	<b>471.549</b>	<b>462.891</b>
Ingresos Totales	37.259	50.519	67.072	92.440	131.933	164.273	256.953	479.712	1.108.499	3.141.852	3.173.487	4.172.515	4.025.532
Egresos Totales	42.189	53.568	71.610	93.791	145.118	166.211	245.254	455.270	1.084.941	3.015.782	3.116.368	4.259.037	4.024.737
<b>Res. Operativo</b>	<b>-4.930</b>	<b>-3.050</b>	<b>-4.539</b>	<b>-1.351</b>	<b>-13.185</b>	<b>-1.938</b>	<b>11.699</b>	<b>24.442</b>	<b>23.558</b>	<b>126.070</b>	<b>57.120</b>	<b>-86.522</b>	<b>796</b>
<b>Res. Op./R. Ctes</b>	<b>-13,5%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>0,0%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

**Cuadro 17: Resultado Operativo a septiembre de cada año y al cierre de ejercicio 2015-2025. En % de los recursos corrientes.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
A Septiembre	-5,1%	5,4%	4,3%	8,5%	-2,4%	5,3%	13,0%	15,3%	6,0%	12,6%	1,8%
A final de año	-13,5%	-6,2%	-6,9%	-1,5%	-10,1%	-1,2%	4,6%	5,1%	2,1%	4,0%	¿?
Diferencial	-8,4%	-11,6%	-11,2%	-10,0%	-7,7%	-6,5%	-8,4%	-10,2%	-3,9%	-8,6%	

Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3).

<sup>4</sup> Esta partida no incluye las obras financiadas desde el Fondo del Resarcimiento.

<sup>5</sup> Entre ellas, remesas al Instituto Provincial de la Vivienda (IPV).

## ESCENARIOS DE CIERRE 2025.

Para estimar el resultado operativo del año 2025, definimos escenarios que dependen de lo que haya sucedido con los ingresos y gastos corrientes, y con el desempeño de las erogaciones de capital en el último trimestre del año.

**Recursos y erogaciones corrientes:** se estimaron 2 escenarios:

**Escenario 1 (tendencia):** supone que los ingresos y las erogaciones evolucionarán hasta el cierre de ejercicio al ritmo promedio del último año y de los últimos 9 meses, ajustado por el proceso de desinflación y otros factores.

**Escenario 2 (histórico):** Para proyectar ingresos y gastos corrientes a fin de ejercicio, considera qué proporción de estos se han percibido o erogado, en promedio, entre enero y septiembre de los últimos años, y qué proporción se percibieron o erogaron, en promedio, en el último trimestre de cada año.

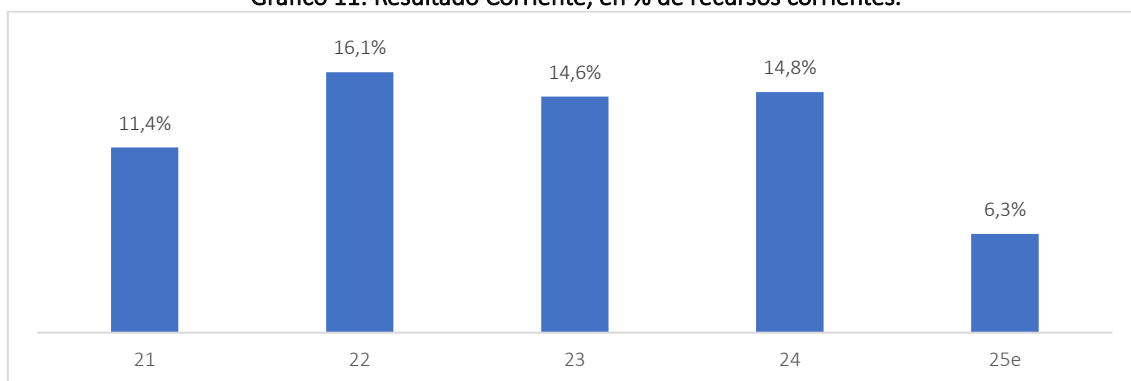
**Cuadro 18: Escenarios Ahorro Corriente 2025. En MM \$ corrientes y en % de recursos corrientes.**

Escenarios	Tendencia	Esperado	Histórico
Recursos corrientes	4.241.242	4.311.519	4.381.797
Erogaciones Corrientes	3.958.928	4.039.862	4.120.797
<b>Resultado Corriente</b>	<b>282.314</b>	<b>271.657</b>	<b>261.000</b>
Resultado Corriente / Recursos Corrientes	<b>6,7%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,0%</b>

Fuente: Elaboración propia CEM.

Así, estimamos que el resultado corriente se ubicará alrededor del 6% de los recursos corrientes, bastante menos que el promedio en los últimos 3 años, 15,2%.

**Gráfico 11: Resultado Corriente, en % de recursos corrientes.**



Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2025 (Carácter 1+2+3) y estimaciones propias CEM.

**Recursos de capital:** estimamos que los recursos de capital cerrarán en línea con la tendencia de los últimos 12 meses, considerando los 9 meses con datos en 2025. Para estimar los recursos del último trimestre de 2025, tomamos los valores del último trimestre de 2024 y los actualizamos por inflación. Así, estimamos recursos de capital por \$ 2.838 millones.

**Erogaciones de capital:** Para proyectarlas al cierre, se consideró lo siguiente: 1) esta partida devengó \$ 305.539 millones en los primeros 9 meses de 2025 e, históricamente, el último trimestre es el más significativo en gasto de capital; 2) en los últimos 12 meses con datos publicados (oct-24 a sep-25) se devengaron \$ 474.387 millones; 3) el monto presupuestado para 2025 es \$ 464.148 millones. A partir de ello, se desarrollaron 3 escenarios:

- Escenario de Déficit Bajo:** estima que las erogaciones de capital estarán en línea con el monto presupuestado para 2025.
- Escenario de Déficit Medio:** a las erogaciones de capital devengadas hasta septiembre de 2025, se le suma el monto erogado en el último trimestre de 2024 actualizado por inflación, aunque desacelerándolo marginalmente
- Escenario de Déficit Alto:** a las erogaciones de capital devengadas hasta septiembre de 2025, se le suma la estimación del gasto de capital del último trimestre, considerando la dinámica histórica de las erogaciones de capital entre enero y septiembre de cada año respecto del total anual, y descartando aquellos años en que la participación fue significativamente baja (menor a 50%, ej. periodo 2020-2022 afectado por pandemia).

Cuadro 19: Escenarios- Recursos y Erogaciones de Capital 2025. En MM \$ corrientes.

Escenarios Déficit de Capital	Bajo	Medio	Alto
Recursos de Capital	3.188	3.188	3.188
Erogaciones de Capital	464.148	494.609	525.071
<b>Déficit de Capital</b>	<b>-460.960</b>	<b>-491.421</b>	<b>-521.883</b>

Fuente: Elaboración propia CEM.

De la combinación de ambas proyecciones en sus escenarios medios, **estimamos que la ejecución presupuestaria del Estado provincial cerrará 2025 con un déficit operativo en torno al 5% de los recursos corrientes.** La clave, como siempre, estará en el comportamiento de los recursos y gastos corrientes y de las erogaciones de capital en el último trimestre.

Cuadro 20: Escenario Resultado Operativo 2025. En MM \$ corrientes y en % de los recursos corrientes.

Escenarios Resultado Operativo	Estimado 2025
Recursos corrientes	4.311.519
Erogaciones Corrientes	4.039.862
<b>Resultado Corriente</b>	<b>271.657</b>
Recursos de Capital	3.188
Erogaciones de Capital	494.609
<b>Resultado Operativo</b>	<b>-219.764</b>
Resultado Corriente / Recursos Corrientes	6,3%
Resultado Operativo / Recursos Corrientes	-5,1%

Fuente: Elaboración propia CEM. Ejecución presupuestaria (Carácter 1+2+3).

Para finalizar, preveemos que el déficit operativo 2025 será atendido mayoritariamente con resultados acumulados de ejercicios anteriores y, de manera residual, con fondos provenientes de organismos multilaterales de crédito, autorizados en el Presupuesto 2025.

**EL SECTOR PÚBLICO EN LA ECONOMÍA PROVINCIAL.**

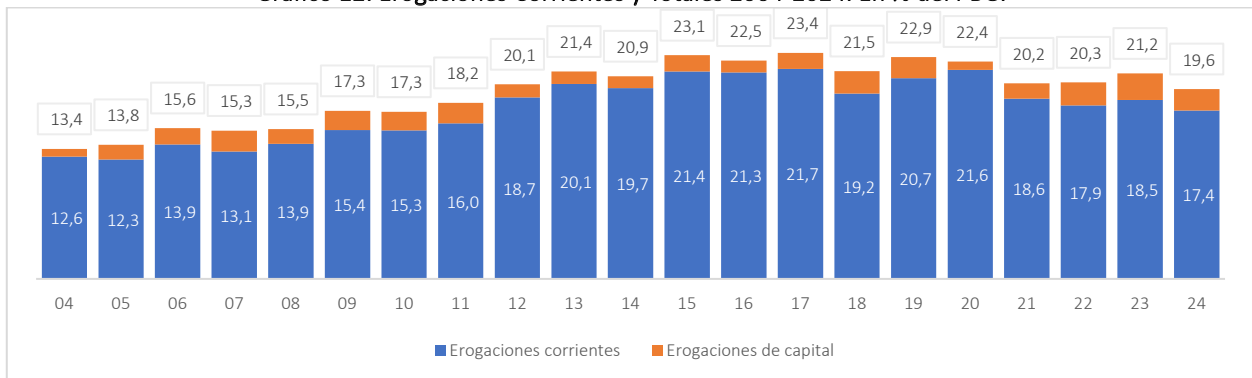
La participación del sector público provincial en la economía de Mendoza la estimamos calculando el cociente entre erogaciones totales y PBG. Este indicador creció casi ininterrumpidamente desde el 13,4% en 2004 hasta 23,1% en 2015, estabilizándose, con altibajos, entre 2016 y 2019, para comenzar a caer hasta el 19,6% en el año 2024, volviendo a perforar la barrera del 20% por primera vez en 12 años.

Cuadro 21: Peso del Estado provincial en la economía local. En MM \$ corrientes y en % de recursos corrientes.

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
Erogaciones corrientes	39.115	50.661	66.482	83.726	131.283	159.974	226.275	401.756	945.356	2.673.892
Erogaciones de capital	3.074	2.908	5.129	10.065	13.835	6.237	18.979	53.514	139.585	341.890
Erogaciones Totales	42.189	53.568	71.610	93.791	145.118	166.211	245.254	455.270	1.084.941	3.015.782
<b>PBG Provincial</b>	<b>182.712</b>	<b>237.744</b>	<b>306.652</b>	<b>437.175</b>	<b>633.922</b>	<b>740.628</b>	<b>1.214.921</b>	<b>2.243.687</b>	<b>5.116.036</b>	<b>15.387.481</b>
Erog. Ctes / PBG	21,4%	21,3%	21,7%	19,2%	20,7%	21,6%	18,6%	17,9%	18,5%	17,4%
Erog. Capital / PBG	1,7%	1,2%	1,7%	2,3%	2,2%	0,8%	1,6%	2,4%	2,7%	2,2%
<b>Erog. Totales / PBG</b>	<b>23,1%</b>	<b>22,5%</b>	<b>23,4%</b>	<b>21,5%</b>	<b>22,9%</b>	<b>22,4%</b>	<b>20,2%</b>	<b>20,3%</b>	<b>21,2%</b>	<b>19,6%</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2024 (Carácter 1+2+3) y DEIE.

Gráfico 12: Erogaciones Corrientes y Totales 2004-2024. En % del PBG.



Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2004-2024 (Carácter 1+2+3) y DEIE.

El Gráfico 13 ofrece una mirada retrospectiva del período 2004-2024. Las erogaciones corrientes, que eran 12,6% del PBG en 2004 crecieron a 21,4% en 2015, estabilizándose en esos valores hasta 2020 y cayendo a 17,4% en 2024: 4 puntos porcentuales por debajo de 2015, aunque todavía 4,8 puntos arriba de 2004.

Algo similar ocurre con las erogaciones totales: pasaron de 13,4% del PBG en 2004 a 23,1% en 2015, se amesetaron (con altibajos) hasta 2019 y cayeron a 19,6% en 2024, 3,5 puntos por debajo de 2015 pero 6 puntos arriba de 2004. En este último caso, debe sopesarse el aumento del gasto de capital (incluida la obra pública) desde 0,8% en 2004 a 2,2% del PBG en 2024.

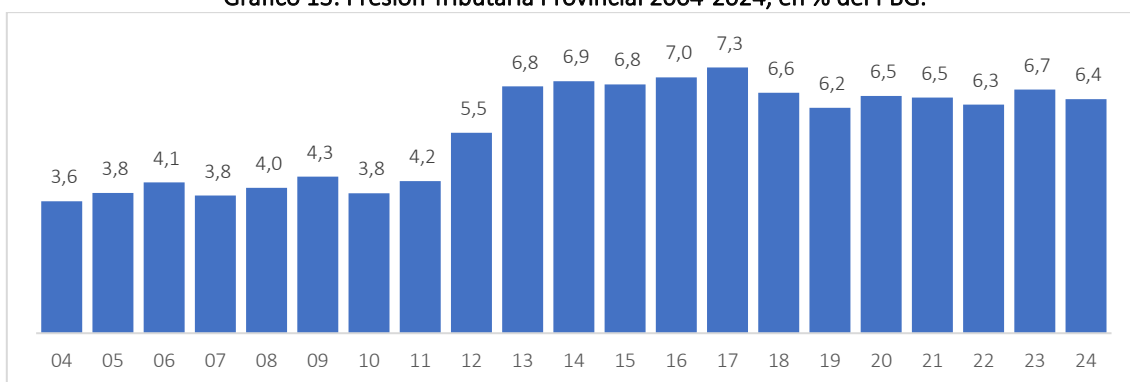
En línea con lo anterior, y dada la necesidad de financiar un mayor gasto público, la presión tributaria efectiva provincial, medida por el indicador Ingresos Tributarios Provinciales/PBG, aumentó desde 3,6% en 2004 al 6,8% en 2015, alcanzando el 7,3% en 2017 (inicio del programa de reducción de alícuotas de ingresos brutos) para caer hasta 6,4% en 2024, último ejercicio con medición oficial del PBG. Este valor se encuentra todavía muy por arriba del dato de inicio en 2004. Por ello, entendemos que la presión tributaria local debe seguir cayendo, para mejorar la competitividad de las empresas locales y liberar recursos a ser aplicados en nuevas inversiones y en la creación de más empleo registrado privado.

**Cuadro 22: Presión tributaria provincial. En MM \$ corrientes y en % de PBG.**

Concepto	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
ITP	12.467	16.682	22.336	28.825	39.181	48.207	78.460	140.712	341.721	987.889
<b>PBG</b>	<b>182.712</b>	<b>237.744</b>	<b>306.652</b>	<b>437.175</b>	<b>633.922</b>	<b>740.628</b>	<b>1.214.921</b>	<b>2.243.687</b>	<b>5.116.036</b>	<b>15.387.481</b>
<b>ITP / PBG</b>	6,8%	7,0%	7,3%	6,6%	6,2%	6,5%	6,5%	6,3%	6,7%	6,4%

Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2015-2024.

**Gráfico 13: Presión Tributaria Provincial 2004-2024, en % del PBG.**



Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza. Ejecuciones Presupuestarias 2004-2024 (Carácter 1+2+3) y DEIE.

## CONCLUSIONES

1. El peso del Estado provincial en la economía local (erogaciones totales/PBG), se redujo en la última década (2024: 19,6%; 2015: 23,1%) aunque se mantiene por encima de los niveles de 2004 (13,4%), indicando que, pese al ordenamiento fiscal iniciado en 2016, el sector público creció más que la economía en su conjunto, quitando espacio al sector privado, creador de riqueza y empleo genuinos. En línea con lo anterior, la carga fiscal provincial alcanzó el 6,4% en 2024, por debajo a los valores de 2015 (6,8%) y de 2017 (7,3%), pero aún es elevada al compararla con el inicio de la serie (3,6% en 2004).
2. Los recursos corrientes se redujeron 14% real entre 2015 y 2024, con una caída mayor de los recursos de origen provincial (-16%) frente a los de origen nacional (-13%). En la última década los recursos nacionales representaron algo más del 50% de los recursos y su participación aumentó desde 2019. La Copa Federal + Regímenes Especiales constituye la principal fuente de ingresos corrientes, seguida por el impuesto a los Ingresos Brutos, que explica cerca del 80% de los ingresos tributarios locales. Un análisis de los recursos provinciales muestra que los tributarios cayeron más de 20% real en el período, mientras que los no tributarios cayeron 4%. Por su parte, al 3T de 2025 los recursos corrientes mostraban una recuperación del 4% real.
3. En las erogaciones corrientes se destacan el gasto en personal y las transferencias a municipios (48% y 18% del gasto corriente respectivamente). En los últimos años los intereses y gastos de la deuda perdieron peso relativo en la estructura del gasto, ubicándose cerca del 2%. La dinámica del gasto en personal y de las transferencias es clave para explicar la evolución del ahorro corriente. El gasto corriente disminuyó un 32% real entre 2015 y 2024, aumentando un 15% en el último año.
4. Luego de haber alcanzado los 57,3 agentes públicos cada 1.000 habitantes en 2015, este indicador se redujo a 49,3 en diciembre de 2025. Entendemos que política debe continuar, priorizando las funciones indelegables del Estado y resguardando la sostenibilidad fiscal. Los empleos registrados que necesita Mendoza deben crearse en el sector privado.
5. Luego de registrar un déficit récord del 7% en 2015, el resultado corriente mostró un sendero de recuperación desde 2016, promediando el 15% de los recursos corrientes entre 2022 y 2024. Para 2025 proyectamos que resultado corriente será bastante menor, en torno del 6% de los recursos.

6. El gasto de capital viene recuperándose desde la pandemia y estimamos que superará el 11% de los recursos corrientes al cierre de 2025.
7. Estimamos que 2025 cerró con un déficit operativo en torno al 5% de los recursos, dependiendo de lo que haya ocurrido con los ingresos y gastos corrientes y las erogaciones de capital en el último trimestre. Entendemos que este déficit será financiado mayoritariamente con ahorros generados en ejercicios anteriores y, marginalmente, con préstamos habituales de organismos multilaterales de crédito, autorizados en el presupuesto 2025.
8. Hacia adelante se identifican desafíos. Desde la perspectiva fiscal, cuidar el resultado corriente y continuar consolidando un Estado provincial que contribuya a la competitividad, mejorando la eficiencia y eficacia del gasto al mismo tiempo que se sigue reduciendo la carga fiscal, se simplifican trámites y se elimina burocracia. Estas premisas también deben alcanzar a los municipios. El desafío central es que la economía mendocina crezca, para reducir el peso relativo del sector público y, simultáneamente, aumentar el del sector privado generador de empleo y riqueza. Existen decisiones a nivel nacional y provincial que pueden ayudar. En el plano nacional, la estabilidad macroeconómica y las reformas en curso son condiciones necesarias para generar la previsibilidad y la confianza que incentiven la inversión e impulsen el crecimiento del país y de Mendoza. En el ámbito provincial, el desafío es avanzar en una mayor diversificación de la matriz productiva, ampliando su base, promoviendo nuevos sectores y facilitando la creación de más empresas, generadoras de empleo formal y desarrollo de largo plazo.