

Análisis del Presupuesto de la provincia de Entre Ríos 2025 y del Ejecutado de las cuentas públicas a septiembre de 2024

Introducción

En el Mensaje del Presupuesto, enviado por el gobierno provincial al Congreso Provincial, se presenta la estimación de las variables macroeconómicas sobre la cual se plantea el presupuesto 2025. Dicha estimación prevé una caída del PBI en 2024 del -3,8%, donde los sectores de mayor peso, industria y comercio, sufren una caída del 13,3% y 10,3% respectivamente. En 2025 se estima una reversión para el PBI nacional, de 5% de crecimiento, también impulsado por la industria que crecería en un 6,2% y el comercio que lo haría en un 6,7%. Para el sector agropecuario se espera que en el 2025 crezca un 2,5%. La inflación interanual proyectada para diciembre 2024 es de 104,4% y para 2025 se espera que sea de 18,3%.

Principales indicadores de las cuentas públicas - Resultados

Las cuentas públicas ejecutadas a septiembre de 2024 señalan que el resultado primario acumulado del Estado Provincial al tercer trimestre fue superavitario en \$131 mil millones. Incluyendo el pago de intereses de deuda que llega a \$60 mil millones, el resultado financiero —es decir, la diferencia entre el total de ingresos y total de egresos— fue positivo en \$71 mil millones.

Tomando los datos de inflación mensual y llevando todas las variables a precios de septiembre 2024¹, surge que tanto los recursos totales como los gastos primarios crecieron por debajo de la inflación, un 26% y -28% respectivamente comparado con igual período del año anterior.

Recursos y gastos totales

En millones de pesos y variación interanual en %

Concepto	Acum sept 2023	Acum sept 2024	Var. 24/23	Var. Real 24/23
Recursos totales	838.631	2.240.908	167%	-26%
Gastos primarios	817.321	2.109.628	158%	-28%
Resultado primario	21.310	131.280		
Intereses de deuda	14.014	60.128	329%	29%
Resultado financiero	7.296	71.152		

Fuente: elaboración propia en base a datos de Contaduría General de ER e INDEC

¹ **Para calcular las variaciones reales** (es decir sin la influencia del crecimiento de los precios) a cada dato mensual se lo calcula a precios de septiembre 2024, y se realiza la sumatoria hasta el mes necesario para tener el valor acumulado. En el caso de este informe es el acumulado a septiembre de 2024.

En cuanto a lo presupuestado para el año entrante, el gobierno provincial proyecta tener un **presupuesto balanceado**, con resultado financiero, primario y económico positivo, según se indica en el anexo ESQUEMA AHORRO-INVERSIÓN-FINANCIAMIENTO consolidado.

Información global Presupuesto 2025

En millones de pesos

Concepto	2025
Recursos totales	4.762.895
Gastos totales	4.918.307
Resultado financiero previo	-155.412
Intereses de deuda	84.496
Gasto primario	4.833.810
<i>Deducciones gasto capital</i>	156.199
Resultado primario	85.283
Resultado financiero	787

Fuente: elaboración propia en base a datos de Balance Financiero –
Ley de Presupuesto 2025 del gobierno de Entre Ríos

El Mensaje plantea que la diferencia entre recursos totales gastos totales y luego de las deducciones del gasto en capital, un resultado primario positivo de \$85 mil millones, y un resultado financiero también positivo de \$787 millones.

Ejecución septiembre 2024 - Recursos

A septiembre 2024 los recursos tributarios nacionales acumulados, que son la principal fuente de financiamiento provincial, no lograron superar la inflación, disminuyendo un -12% real. Lo mismo sucedió con los impuestos provinciales que disminuyeron un -11% real.

Las transferencias discrecionales enviada desde el gobierno nacional cayeron -66% en términos reales.

El concepto otros recursos no tributarios compuesto por *ventas de bienes y servicios y otros ingresos*, disminuyeron en términos reales -76% y las rentas generadas por inversiones financieras lo hicieron un -79%.

Evolución de los recursos públicos

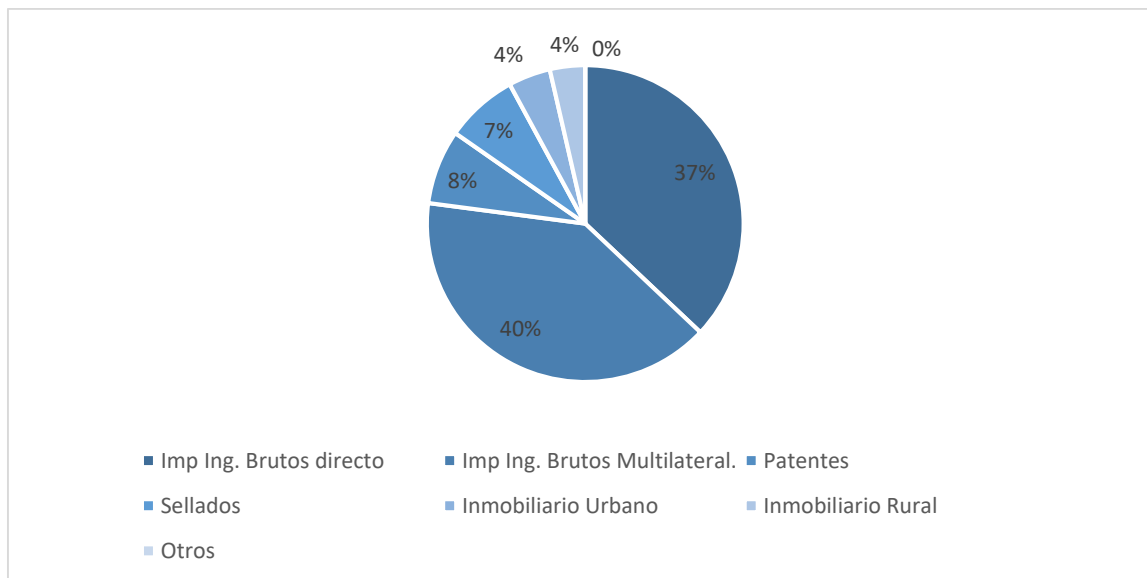
En millones de pesos y variación interanual en %.

Concepto	Acum sept 2023	Acum sept 2024	Var. 24/23	Var. Real 24/23 ²
Recursos tributarios nacionales	432.078	1.363.064	215%	-12%
Seguridad social	142.260	320.230	125%	-37%
Recursos tributarios provinciales	136.486	437.747	221%	-11%
Otros ingresos no tributarios	10.317	79.067	666%	-76%
Transferencias nacionales	26.243	33.095	26%	-66%
Recursos de Capital	10.184	7.705	-24%	-79%
Recursos totales	838.631	2.240.908	167%	-26%

Fuente: elaboración propia en base a datos de Contaduría General de ER

Del total de los recursos tributarios de origen provincial, a septiembre de 2024, gran parte (77%) corresponde a los impuestos a los ingresos brutos, tanto directos, de los cuales un 37% son directos y 40% del convenio multilateral. En menor medida, el impuesto a los automotores representa un 8% del total tributario provincial y a los sellos un 7%. El resto (inmobiliario y otros) suman un 8%.

Composición de los recursos tributarios provinciales



Fuente: elaboración propia en base a datos de Contaduría General de ER

² **Para calcular las variaciones reales** (es decir sin la influencia del crecimiento de los precios) a cada dato mensual se lo calcula a precios de septiembre 2024, y se realiza la sumatoria hasta el mes necesario para tener el valor acumulado. En el caso de este informe es el acumulado a septiembre de 2024.

Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales

El total acumulado de la recaudación de los tributos provinciales sigue con una tendencia a la baja, teniendo una variación real negativa, es decir descontando la variación de los precios, del -11% con respecto al mismo período del año anterior. Los impuestos a los ingresos brutos los hicieron en -6%, sellos en -14%, inmobiliario urbano -38%, rural -4%, automotor -26% y otros en -96% (variaciones reales).

Presupuesto 2025 - Recursos

Repitiendo el comportamiento de años anteriores, la mayor fuente de financiamiento provincial serán los ingresos provenientes por coparticipación nacional, que se proyectan \$2.566 mil millones (54% del total) sumado a las transferencias nacionales con un valor de \$85 mil millones (2%).

En cuanto a los recursos recaudados a través de los tributos provinciales, se estima que correspondan a un 18% del total de los ingresos, es decir que llegarían en 2025 a ser 869 mil millones de pesos.

En cuanto a las contribuciones correspondientes a la seguridad social, la entrada esperada de recursos es de \$799 mil millones (17%).

Ingresos provinciales presupuestados para 2025 - participación

En millones de pesos

Concepto	2025	Participación
Recursos tributarios provinciales	869.254	18%
Recursos tributarios nacionales	2.566.923	54%
Transferencias nacionales	85.338	2%
Seguridad social	799.458	17%
Otros ingresos no tributarios	200.094	4%
Recursos Corrientes	4.704.100	99%
Recursos de Capital	58.795	1%
Recursos totales	4.762.895	100%

Fuente: elaboración propia en base a datos de Balance Financiero –
Ley de Presupuesto 2025 del gobierno de Entre Ríos

Ejecución septiembre 2024 - Gasto

El total del gasto primario acumulado en los 9 meses de 2024 cayó -27% en términos reales, como resultado de que los gastos corrientes cayeron -24% real y los gastos de capital -80%.

Dentro de los gastos corrientes, los de mayor rigidez y participación son el gasto en empleo público (47% del total) y seguridad social (25%) que cayeron en términos reales -23% y -19% respectivamente, mientras que la coparticipación a municipios cayó -13% real.

Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales

Los intereses de la deuda superaron la inflación del trimestre aumentando 29% interanual.

Evolución del gasto público provincial

En millones de pesos y variación interanual en %

Concepto	Acum sept 2023	Acum sept 2024	Var. 24/23	Var. Real 24/23
Gastos corrientes	779.704	2.133.853	174%	-24%
Personal	369.710	1.012.190	174%	-23%
Seguridad social	189.369	546.563	189%	-19%
Municipios	82.824	261.490	216%	-11%
Bienes y servicios	78.991	140.814	78%	-50%
Transferencias sector privado	44.797	110.346	146%	-30%
Otros corrientes	32.693	9	-100%	-100%
Gastos de capital	51.631	35.904	-30%	-80%
Inversión real directa	38.013	31.527	-17%	-76%
Transferencias de capital	6.139	2.695	-56%	-88%
Préstamos (inv. financiera)	7.477	1.669	-78%	-93%
GASTO PRIMARIO	817.321	2.109.628	158%	-28%
Intereses	14.014	60.128	329%	29%
GASTO TOTAL	831.335	2.169.757	161%	-27%

Fuente: elaboración propia en base a datos de Contaduría General de ER

Presupuesto 2025 – Gasto

El gasto total para 2025, se prevé que alcance los \$4.918 miles de millones, el 91% se destinará al gasto corriente y el 9% restante a gastos de capital. El 70% del total se destinará a gastos rígidos, como lo son los salarios a personal público, las prestaciones a la seguridad social y coparticipación a municipios.

El 8% del gasto se destinará a obras de infraestructura y adquisición de capital, mientras que el 1% se destinará al pago de intereses de la deuda pública.

Gastos provinciales presupuestados para 2025 – participación sobre el total

En millones de pesos

Concepto	2025	Participación
Gastos corrientes	4.465.197	91%
Personal	2.002.596	41%
Bienes y servicios	566.564	12%
Seguridad social	953.128	19%
Transferencias Corrientes	1.681.694	34%
-Municipios	485.728	10%
Otros corrientes	129.847	3%
Intereses	84.496	2%
Gastos de capital	453.110	9%

Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales

Inversión real directa	408.280	8%
Transferencias de capital	11.318	0%
Préstamos (inv. financiera)	33.437	1%
GASTO PRIMARIO	4.833.810	
Intereses	84.496	
GASTO TOTAL	4.918.307	

Fuente: elaboración propia en base a datos de Balance Financiero – ley de Presupuesto 2025 del gobierno de Entre Ríos

Ejecución septiembre 2024 - Deuda pública

El total de la deuda provincial al mes de **septiembre de 2024**, se ubicó en \$679 mil millones. Este total representa 25% del total recursos públicos provinciales acumulados al mes de septiembre (a precios de septiembre 2024).³

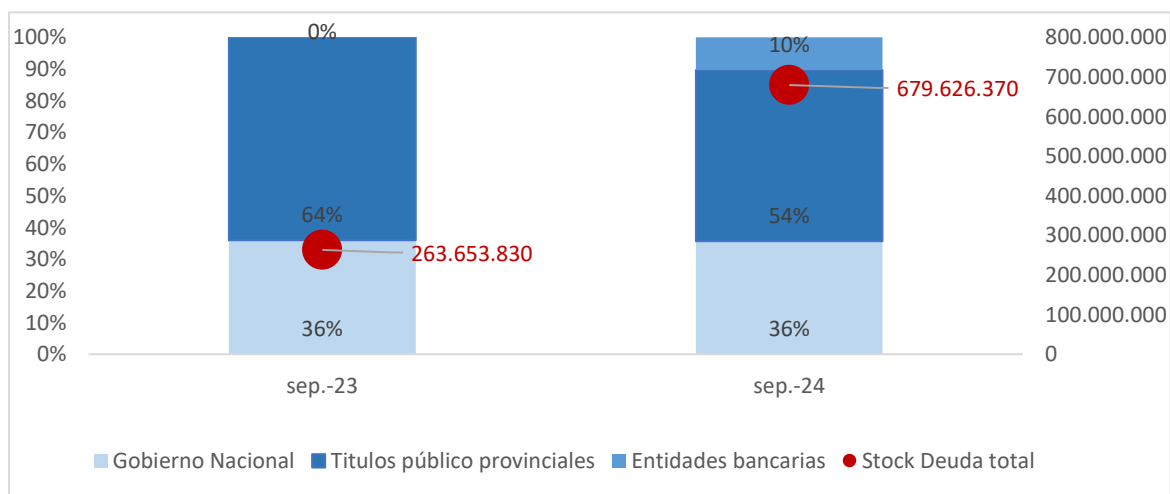
Si bien el monto se incrementó un 158% respecto al mes de septiembre de 2023, dado que la *inflación interanual fue de 209%*, la disminución de la deuda pública se redujo en -17% en términos reales.

Del total adeudado, el 54% son títulos públicos teniendo un valor de \$367 mil millones, el 36% son con el Estado nacional con un valor \$242 mil millones y el 10% es con bancos privados que son \$70 mil millones.

Por otro lado, la deuda con el *Estado Nacional* se incrementó 155% (su variación real fue de -17%) y el monto de los *bonos públicos* se incrementó en 118% (-30% variación real).

Participación de acreedores en el total de deuda provincial

En miles de pesos y participación en %



Fuente: elaboración propia en base a Contaduría General ER.

³ Se calcula la relación stock de deuda total con los ingresos totales ajustados a septiembre del 2024.

Lo que resalta entre las variaciones de la deuda con los acreedores es especialmente la deuda con entidades financieras (o bancos privados) que pasó de \$260 mil a \$70 mil millones en el transcurso de un año. En junio de este año, en el **boletín oficial del Gobierno de la provincia de Entre Ríos**⁴ se anunció la autorización al Ministerio de Hacienda y Finanzas de Entre Ríos para la toma de hasta \$110 mil millones, dado por:

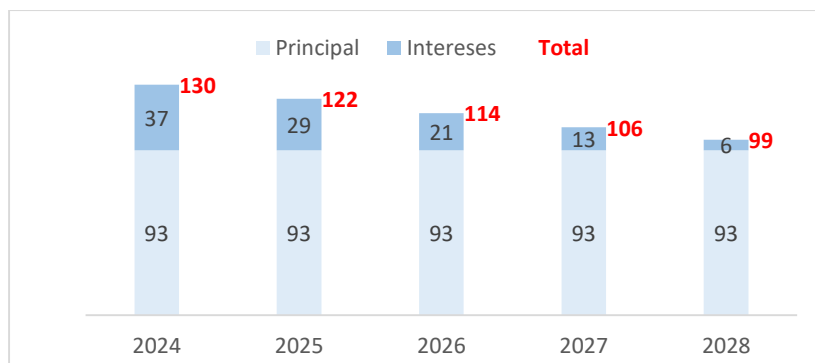
- Primeramente, en febrero 2024 se tomó un el “préstamo puente NBERSA” a corto plazo (5 meses) como parte de lo necesario para la cancelación de la primera cuota del bono ER 2025 de U\$S 65 millones. El valor del mismo fue de \$40 mil millones, la cual se canceló en el mes de junio, más \$14 mil millones de intereses.
- Y luego en el mes de julio, el nuevo “préstamo sindicado” otorgado por el Nuevo Banco de Entre Ríos por un valor de \$70 mil millones, para afrontar el segundo pago de la deuda del Bono ER2025 en agosto del 2024, de otros U\$S 65 millones.

En el decreto también se señala que la toma de este nuevo préstamo es en parte consecuencia del buen comportamiento financiero del Estado Provincial con el primer préstamo tomado con la entidad a principio del año: “...señalando además que la Provincia ya ha concretado una operación de características similares, en el marco del Decreto N° 9/24 MHF, por la suma de hasta \$ 40.000.000.000 con vencimiento en Junio 2024, concluyendo que existe capacidad para tomar dicho endeudamiento”⁵.

Los intereses devengados a septiembre de 2024, son de \$60 mil millones, de los cuales el 30% corresponden a los pagados por el bono ER2025, es decir la deuda en dólares (U\$S 37 millones).

Perfil de desembolsos de capital e intereses anuales del bono ER2025

expresado en millones de dólares (US\$).



Fuente: elaboración propia en base a Unidad de apoyo de la sostenibilidad de la Deuda Pública Provincial

⁴y⁵ <https://www.entrerios.gov.ar/boletin/calendario/Boletin/2024/Junio/07-06-24.pdf>

Presupuesto 2025 – Deuda Provincial

Se estima que para el ejercicio 2025 la deuda pública generará obligaciones por \$288 mil millones, de los cuales \$203,5 mil millones corresponden al pago de amortizaciones de capital y \$84,5 mil millones al pago de intereses.

Deuda pública provincial proyectada para el año 2025

En millones de pesos

Concepto	2025
Organismos internacionales	41.212
Fondos fiduciarios	6.202
Entidades financieras	73.262
Deuda en bonos/títulos públicos	147.263
Otras deudas - amortización deuda anteriores	20.000
Total administración central y organismos descentralizados	288.059

Fuente: elaboración propia en base a datos de Balance Financiero – ley de Presupuesto 2025 del gobierno de Entre Ríos

Dentro de estos conceptos está incluido el pago de cupones de los bonos en dólares ER 2025 emitidos en el 2017, los cuales devengan dos cuotas en febrero y agosto, donde se estiman se cancelen \$143,7 mil millones en el 2025 (\$112mm de amortización y \$31,7mm intereses). El perfil de vencimiento de esta deuda en dólares, es de U\$S122 millones pensado en dos pagos, el primero en febrero y el segundo agosto de U\$S 61 millones cada uno.

Caja de Jubilaciones y Pensiones.

En el 2024 el poder ejecutivo provincial tomó medidas decisivas sobre el déficit que acarrea la Caja de jubilaciones y pensiones. Actualmente el déficit de la caja de jubilaciones y pensiones, alcanza en octubre de 2024 los \$19 mil millones.⁶ Mientras que la cantidad de beneficiarios de la Caja para el mes de septiembre de 2024 es de 64.043.

Mediante el decreto N° 1576/24, incrementó un 3% tanto los aportes personales como las contribuciones patronales a la Caja. Este aumento se aplica a los salarios de los empleados activos como a aquellos jubilados y pensionados que tienen un beneficio

⁶ Fuente: CJyPER - <https://www.cajajper.gov.ar/secciones/estadisticas/evolucionDeficit.php>

ordinario especial, hasta que cumplan con los requisitos necesarios para acceder a la jubilación ordinaria común.

La provincia también decidió judicializar el reclamo por los fondos previsionales que ANSES adeuda a la provincia, junto con los montos que también se deben con respecto a las regalías de Salto Grande. Los montos ascienden a \$154 mil millones y \$4 mil millones respectivamente.⁷

Se señala en el mensaje elevado a las cámaras, que se esperan que las contribuciones a la seguridad social, es decir los aportes patronales y personales a la Caja y al IOSPER, asciendan un 35% aproximadamente en 2025 con respecto la proyección que realizan en cuanto al 2024.

El gasto en prestaciones a la seguridad social, que se proyecta será de \$953 mil millones representará el 21% del gasto corriente en 2025.

Conclusiones

Frente a las proyecciones dadas para el contexto económico de la Argentina del próximo año, donde se sustenta el presente, bajo el supuesto de un 5% de crecimiento del PBI, una inflación de sólo el 18%, entre otras, se puede suponer que es posible que el Estado Provincial alcance las expectativas sobre el resultado de las cuentas públicas.

No se puede dejar de destacar ciertos aspectos sobre el funcionamiento de las mismas, y los desafíos que todavía enfrenta el gobierno provincial.

Primero, aclarar que gran parte del financiamiento de la provincia es proveniente de recursos de origen nacional, por ello que frente a las expectativas de que al país le vaya bien, se podría esperar que la provincia reciba los importes que le corresponden para financiar parte de su funcionamiento, sin dejar de lado la dependencia que esto significa en el desarrollo de las finanzas públicas.

Segundo, en cuanto a los recursos de origen tributario provincial, los impuestos que impactan sobre la actividad económica son gran parte de la recaudación provincial (Impuesto a los ingresos brutos) donde se espera que para 2025 esta participación sea similar a la del ejercicio corriente, alcanzando el 74,4%, lo que genera cierta incongruencia en cuanto a lo que debería ser una capacidad contributiva global más equilibrada.

Tercero, en cuanto a los desafíos que presenta la provincia, están los gastos conformados en su mayoría por su rigidez a la baja, es decir, los que se dificulta disminuir. Estos son los asignados a personal, seguridad social y en la coparticipación a

⁷ Fuente: mensaje elevado a las cámaras – proyecto de ley del presupuesto 2025 - <https://www.entrieros.gov.ar/presupuesto/leypres/2025/pdf/MENSAJE.pdf>

Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales

los municipios, que actualmente, a Setiembre 2024, ascienden a un 84% del total de los gastos y un 81% de los recursos totales. Para 2025 se proyecta que estos disminuyan su participación y sean un 70% respecto a los gastos, y un 72% con respecto a los ingresos públicos proyectados, donde podríamos suponer que esta baja de la participación relativa se debería a las decisiones que el gobierno provincial ha tomado para intentar reducir gradualmente los mismos y el incremento esperado de los ingresos.