

En el primer trimestre del año las cuentas públicas provinciales muestran déficit primario y financiero

El resultado primario del Estado Provincial en el primer trimestre de 2024 fue deficitario en \$1,69 mil millones. Si se incluye el pago de intereses de deuda que llega a \$28 mil millones, el resultado financiero—es decir, la diferencia entre el total de ingresos y total de egresos— es negativo en \$30 mil millones. Tomando los datos de inflación mensual y llevando a precios de marzo 2024, podemos establecer que tanto los recursos totales como los gastos primarios crecieron por debajo de la inflación, en un -31% y -25% respectivamente.

Recursos y Gastos totales

En millones de pesos y variación interanual en %

Concepto	Primer trimestre 2023	Primer trimestre 2024	Var. 24/23	Var. Real 24/23
Recursos totales	205.114	524.616	156%	-31%
Gasto primario (GT-Int de deuda)	188.805	526.312	179%	-25%
Resultado primario	16.309	-1.696		
Intereses de deuda	4.211	28.367	574%	78%
Resultado financiero	12.097	-30.063		

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

Evolución de los recursos públicos provinciales

Los recursos tributarios nacionales, que son la principal fuente de financiamiento, no lograron superar la inflación, disminuyendo en un 18% real. Lo mismo sucedió con los impuestos provinciales que disminuyeron un 11% real.

Las transferencias discrecionales enviada desde el gobierno nacional cayeron en 73% en términos reales.

El concepto otros recursos no tributarios compuesto por *ventas de bienes y servicios* y *otros ingresos*, disminuyeron en términos reales en 74% y las rentas generadas por inversiones financieras lo hicieron un 76%.

Evolución de los recursos públicos

En millones de pesos y variación interanual en %.

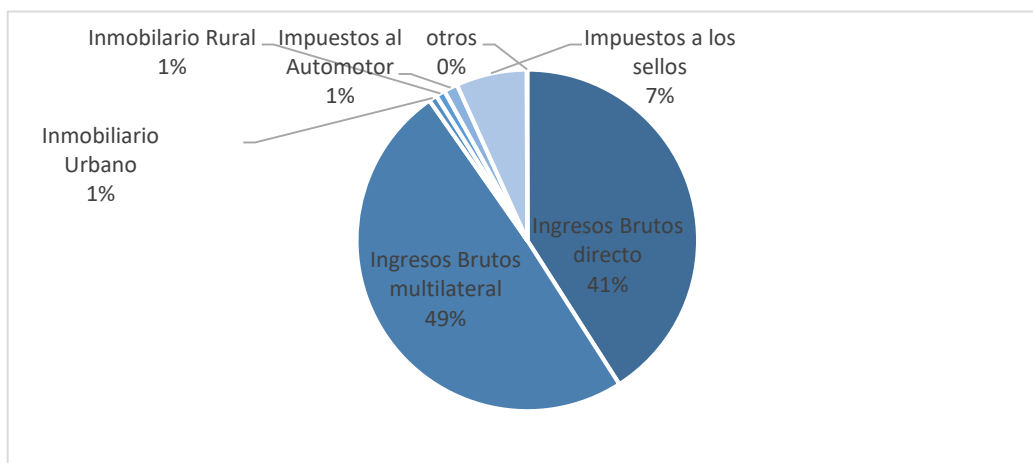
Concepto	Primer trimestre 2023	Primer trimestre 2024	Var. 24/23	Var. Real 24/23
Recursos tributarios nacionales	101.896	310.394	205%	-18%
Seguridad social	24.697	81.647	231%	-11%
Recursos tributarios provinciales	36.050	101.617	182%	-24%
Otros ingresos no tributarios	26.039	26.046	0%	-74%

Transferencias nacionales	6.547	6.501	-1%	-73%
Recursos de Capital	2.698	2.451	-9%	-76%
Recursos totales	205.114	524.616	156%	-11%

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

Dentro de los recursos tributarios provinciales recaudados en el primer trimestre (acumulado), los Ingresos Brutos ocupa casi la totalidad de la recaudación provincial (90% del total de impuestos provinciales) el cual creció 267%, es decir, tuvo una leve caída en términos reales de -2%. El convenio multilateral aumentó 17% en términos reales, mientras que el directo disminuyó en un -18%.

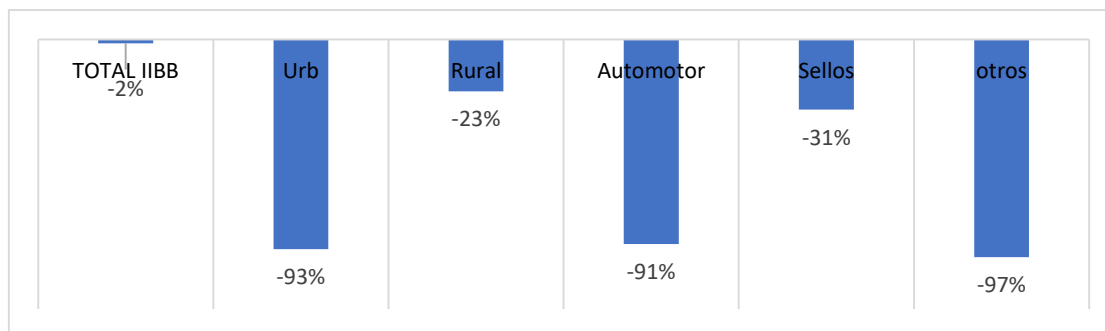
Composición de los recursos tributarios provinciales



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

Del resto, le sigue en importancia el impuesto a los sellos (7%), que cayó 31% real, el inmobiliario urbano (1%) que cayó un 93% en términos reales, el inmobiliario rural (1%) que cayó 23% y el impuesto automotor (1%) que cayó 91%.

Variación interanual real en % de los recursos tributarios provinciales



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

Evolución del gasto público provincial

El total de gastos se incrementó por debajo de la inflación en un 23%, como resultado de que los gastos corrientes cayeron en un 20% real y los gastos de capital un 72%.

Dentro de los gastos corrientes, los de mayor rigidez y participación son el gasto en empleo público (46% del total) y seguridad social (25%) que también disminuyeron en su variación real en 21% y 16% respectivamente, mientras que la coparticipación a municipios lo hizo un 15% real.

Los intereses de la deuda superaron la inflación del trimestre aumentando en un 78% interanual.

Evolución del gasto público provincial

En millones de pesos y variación interanual en %

Concepto	Primer trimestre 2023	Primer trimestre 2024	Var. 24/23	Var. Real 24/23
Gastos corrientes	182.798	543.884	198%	-20%
Personal	87.701	257.374	193%	-21%
Seguridad social	44.958	140.179	212%	-16%
Municipios	20.268	63.394	213%	-15%
Bienes y servicios	16.605	30.948	86%	-50%
Transferencias sector privado	9.341	24.233	159%	-30%
Otros corrientes	8.858	1	-100%	-100%
Gastos de capital	10.218	10.795	6%	-72%
Inversión real directa	7.684	8.888	16%	-70%
Transferencias de capital	1.341	961	-28%	-82%
Préstamos (inv. financiera)	1.193	946	-21%	-78%
GASTO PRIMARIO	188.805	526.312	179%	-25%
Intereses	4.211	28.367	574%	78%
GASTO TOTAL	193.017	554.679	187%	-23%

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

Deuda pública

El total de la deuda provincial al mes de marzo de 2024, se ubicó en \$626 mil millones, de los cuales \$586 mil millones representan el stock de deuda consolidada y 40 mil millones es de deuda tomada a corto plazo. Este total representa 107% de los recursos públicos provinciales acumulados al mes de marzo.¹

¹ Se calcula la relación stock de deuda total con los ingresos totales ajustados a marzo del 2024.

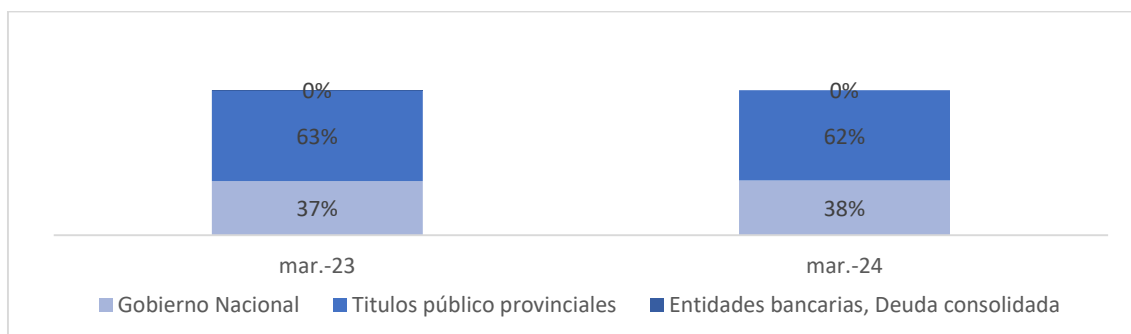
Al mes de marzo del corriente año, se muestra esta nueva deuda contraída a corto plazo por el estado provincial de \$40 mil millones, específicamente con el Nuevo Banco de Entre Ríos.

Si bien el monto se incrementó un 239% respecto al mes de marzo de 2023, dado que la de *inflación interanual fue de 288%*, en términos reales lo hizo en un -13%.

Del total adeudado, \$365 mil millones (62%) son títulos públicos, \$220 mil millones son con el Estado nacional (38%) y \$50 millones (0,01%) es con bancos privados y deuda consolidada.

Cabe destacar que la deuda con los *bancos privados* no varió y solo se financiaron \$260 mil. Por otro lado, la deuda con el *Estado Nacional* se incrementó 243% (su variación real fue de -12%) y el monto de los *bonos públicos* se incrementó en 237% (-13% variación real).

Participación de acreedores en el total de deuda provincial 2016-2023



Fuente: elaboración propia en base a Contaduría General ER.

Intereses de la deuda

Los intereses devengados en el primer trimestre del 2024 suman \$28 mil millones lo que representa el 45% de total de los recursos públicos disponibles, luego de afrontar el pago de salarios, jubilaciones y coparticipación a municipios, que son los gastos rígidos a la baja, es decir 37 puntos porcentuales más que el mismo período del año anterior.

Relación entre intereses de la deuda y recursos netos disponible



Fuente: elaboración propia en base a Contaduría General ER.

Del total de los intereses devengados en el primer trimestre de 2024, el 56% son los intereses del bono ER2025* correspondiente a la primera cuota de US\$18,5 millones (\$15 mil millones aproximadamente), desembolsada en febrero según el acuerdo con los bonistas, que son pesificadas y registradas al tipo de cambio a la fecha de su efectivo pago.

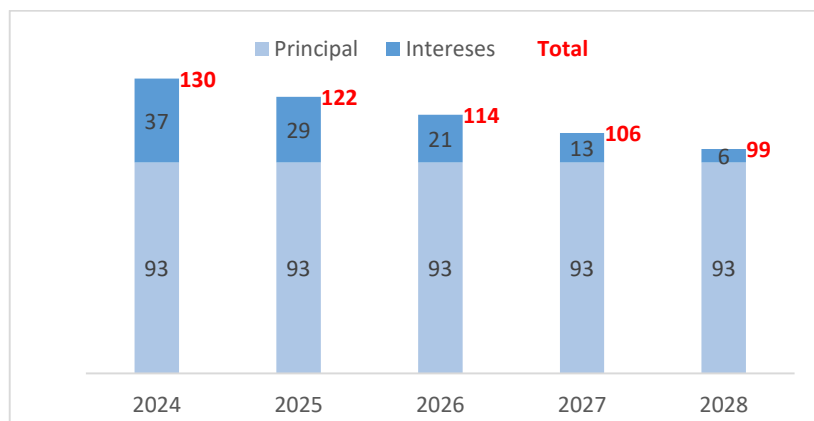
*Son bonos en dólares estadounidenses, emitidos por el gobierno entrerriano en el 2017 y reestructurados en 2021 cuando la provincia se declaró en imposibilidad de pago (default). Estos bonos representan actualmente casi la totalidad de la emisión de títulos públicos provinciales, y el 61% del stock de deuda total de la provincia de Entre Ríos.

Vencimientos próximos del bono ER2025

El perfil de vencimiento del bono ER2025 en el 2024 entre amortización e intereses asciende a US\$130 millones. Una cuota de US\$64 millones ya se pagó en febrero de 2024 y la otra está proyectada para agosto, y es de US\$66 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