

En el primer semestre del 2024 las cuentas públicas provinciales volvieron a mostrar superávit como en el 2023

El resultado primario del Estado Provincial en el primer semestre de 2024 fue superavitario en \$57 mil millones. Incluyendo el pago de intereses de deuda que llega a \$40 mil millones, el resultado financiero—es decir, la diferencia entre el total de ingresos y total de egresos— fue positivo en \$17 mil millones.

Tomando los datos de inflación mensual y llevando a precios de junio 2024¹, surge que tanto los recursos totales como los gastos primarios crecieron por debajo de la inflación, un -26% y -26% respectivamente, y que el superávit financiero del primer semestre del 2024 es un -72% inferior en términos reales al de igual período del año anterior.

Recursos y Gastos totales

En millones de pesos y variación interanual en %

Concepto	1er semestre 2023	1er semestre 2024	Var. 24/23	Var. Real 24/23
Recursos totales	485.515	1.352.801	179%	-26%
Gastos primarios (GT-Int de deuda)	466.928	1.295.052	177%	-26%
Resultado primario	18.587	57.749	211%	
Intereses de deuda	6.449	40.261	524%	68%
Resultado financiero	12.138	17.488	44%	

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 provincial, no lograron superar la inflación, disminuyendo un -25% real. Lo mismo sucedió con los impuestos provinciales que disminuyeron un -11% real.

Las transferencias discrecionales enviada desde el gobierno nacional cayeron -70% en términos reales.

El concepto otros recursos no tributarios compuesto por *ventas de bienes y servicios y otros ingresos*, disminuyeron en términos reales -78% y las rentas generadas por inversiones financieras lo hicieron un -83%.

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 junio 2024, y se realiza la sumatoria hasta el mes necesario para tener el valor acumulado. En el caso de este informe es el acumulado del primer semestre de 2024.

Evolución de los recursos públicos

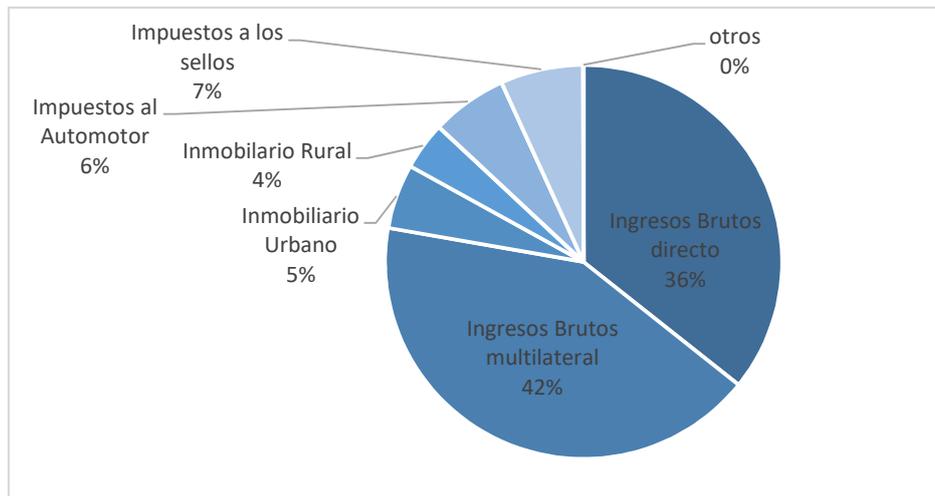
En millones de pesos y variación interanual en %.

Concepto	1er semestre 2023	1er semestre 2024	Var. 24/23	Var. Real 24/23
Recursos tributarios nacionales	250.690	836.628	234%	-25%
Seguridad social	78.020	189.124	142%	-35%
Recursos tributarios provinciales	79.927	260.561	226%	-11%
Otros ingresos no tributarios	55.323	45.019	-19%	-78%
Transferencias nacionales	15.675	17.833	14%	-70%
Recursos de Capital	5.880	3.635	-38%	-83%
Recursos totales	485.515	1.352.801	179%	-26%

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

Dentro de los recursos tributarios provinciales recaudados en el primer semestre del 2024 (acumulado), los Ingresos Brutos son los de mayor participación (78% del total de impuestos provinciales) y tuvieron una leve caída en términos reales de -5%. Ingresos Brutos vía convenio multilateral aumentó 9% en términos reales, mientras que el directo disminuyó en un -17% en términos reales.

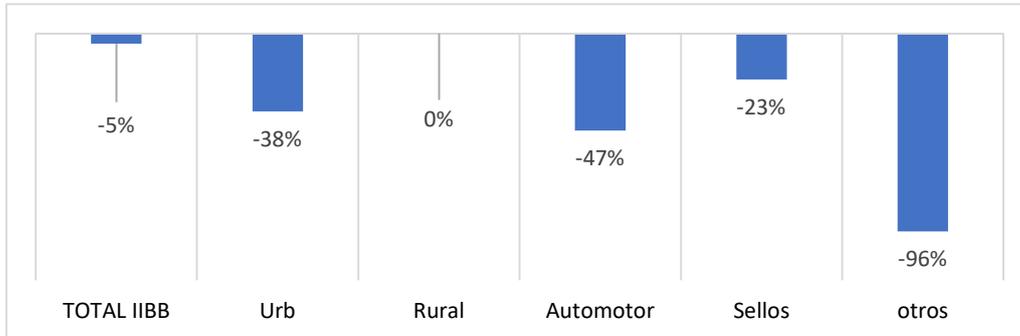
Composición de los recursos tributarios provinciales



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 -23% real, el inmobiliario urbano (5%) que cayó un -38% en términos reales, el inmobiliario rural (4%) que no se modificó y el impuesto automotor (6%) que cayó -47%.

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 del gasto primario cayó -26% en términos reales, como resultado de que los gastos corrientes cayeron -22% 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 (26%) que cayeron en términos reales -22% y -17% respectivamente, mientras que la coparticipación a municipios cayó -13% real.

Los intereses de la deuda superaron la inflación del trimestre aumentando 68% interanual.

Evolución del gasto público provincial

En millones de pesos y variación interanual en %

Concepto	1er semestre 2023	1er semestre 2024	Var. 24/23	Var. Real 24/23
Gastos corrientes	445.449	1.313.500	195%	-22%
Personal	213.324	622.011	192%	-22%
Seguridad social	110.663	343.908	211%	-17%
Municipios	47.813	162.343	240%	-9%
Bienes y servicios	43.256	77.426	79%	-52%
Transferencias sector privado	23.944	66.357	177%	-26%
Otros corrientes	19.290	4	-100%	-100%
Gastos de capital	27.928	21.814	-22%	-79%
Inversión real directa	20.901	19.006	-9%	-75%
Transferencias de capital	3.132	1.496	-52%	-87%
Préstamos (inv. financiera)	3.894	1.312	-66%	-90%
GASTO PRIMARIO	466.928	1.295.052	177%	-26%
Intereses	6.449	40.261	524%	68%
GASTO TOTAL	473.376	1.335.313	182%	-25%

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

Deuda pública

El total de la deuda provincial al mes de junio de 2024, se ubicó en \$616 mil millones. Este total representa 41% del total recursos públicos provinciales acumulados al mes de junio.²

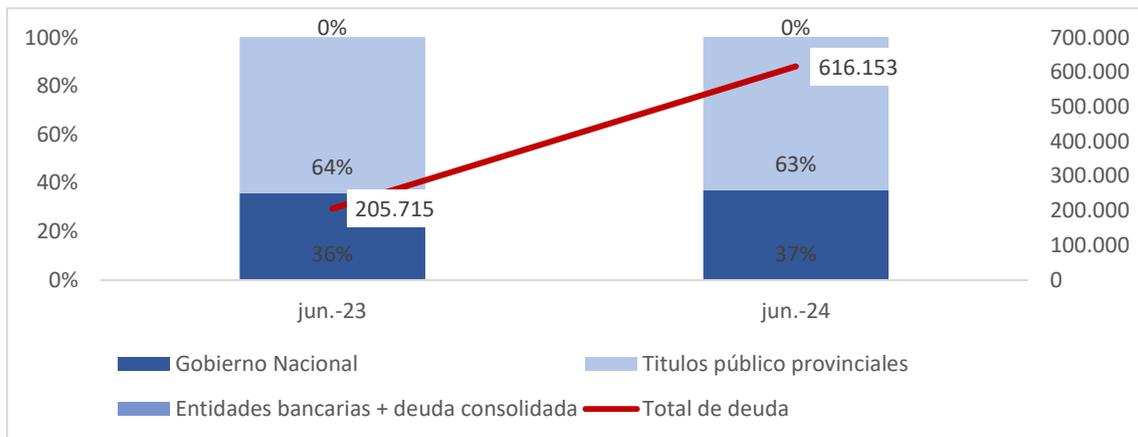
Si bien el monto se incrementó un 200% respecto al mes de junio de 2023, dado que la *inflación interanual fue de 271,5%*, la disminución de la deuda pública fue de -19% en términos reales.

Del total adeudado, el 63% son títulos públicos, el 37% son con el Estado nacional y el 0,01% es con bancos privados y deuda consolidada.

Cabe destacar que la deuda con los *bancos privados* no varía desde el 2023 y es de \$260 mil. Por otro lado, la deuda con el *Estado Nacional* se incrementó 209% (su variación real fue de -17%) y el monto de los *bonos públicos* se incrementó en 203% (-18% variación real).

Participación de acreedores en el total de deuda provincial junio 2023 y junio 2024

En millones de pesos y participación en %



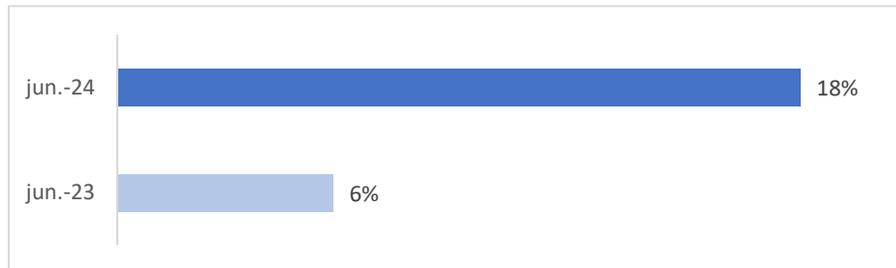
Fuente: elaboración propia en base a Contaduría General ER.

Intereses de la deuda

Los intereses devengados en el primer trimestre del 2024 suman \$40 mil millones lo que representa el 18% 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.

² Se calcula la relación stock de deuda total con los ingresos totales ajustados a junio del 2024.

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 semestre de 2024, el 40% son los intereses del bono ER2025³ correspondiente a la primera cuota de US\$18,5 millones (\$15 mil millones aproximadamente⁴), 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.

Vencimientos próximos del bono ER2025

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

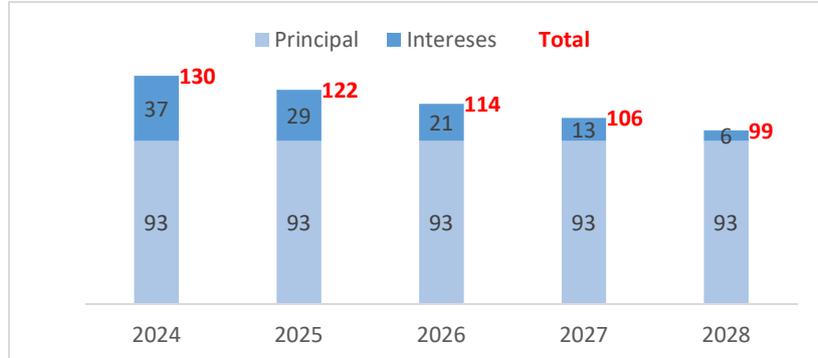
Para realizar parte del primer pago del desembolso de febrero, la provincia tomó una deuda a corto plazo de \$40 mil millones con el Nuevo Banco de Entre Ríos a principios de este año. A el mes de junio de 2024, la deuda ya fue amortizada con un pago de intereses de alrededor de \$15 mil millones.

Perfil de desembolsos de capital e intereses anuales del bono ER2025

expresado en millones de dólares (US\$).

³ 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.

⁴ El cálculo se hace con la cuota pagada en dólares multiplicado por el tipo de cambio promedio mensual del BCRA del mes en el que se hizo el pago, en este caso en febrero del 2024.



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