

INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA PROVINCIAL

Setiembre 2019 – Número 3

El resultado de las cuentas públicas fue negativo en el primer semestre del 2019

Resumen. Las cuentas públicas están tendiendo al desequilibrio producto de que los gastos crecen por encima de los ingresos públicos. Si bien el resultado primario (antes de intereses) todavía es positivo, está muy disminuido respecto al año anterior. Cuando se computa el pago de intereses, el resultado del sector público pasa a ser deficitario. La situación tenderá a agravarse por la deuda en dólares que se verá abultada al medirse en pesos debido a la crisis cambiaria. Esto se reflejará en mayores pagos de intereses.

Las cuentas públicas provinciales del primer semestre cerraron con superávit primario (antes del pago de intereses de deuda) de 494 millones de pesos. Esta es una fuerte reducción del superávit primario respecto al año anterior y se produjo porque los gastos crecieron por encima de los ingresos. Cuando se computa el pago de intereses, el resultado financiero pasa a ser negativo en -1.203 millones de pesos.

Cuadro 1. Recursos y Gastos totales

En millones de pesos

Concepto	1er semestre 2018	1er Semestre 2019	Var. 18/19	Var. Real 18/19
Recursos totales	47.135	66.236	41%	-10%
Gasto primario	45.509	65.742	44%	-7%
Resultado primario	1.626	494	-70%	-80%
Intereses de deuda	1.296	1.697	31%	-16%
Resultado financiero	330	-1.203		

Fuente: elaboración propia en base a datos de Ministerio Hacienda, Económica y Finanzas de Entre Ríos

Evolución de los recursos públicos provinciales

Los ingresos que más crecieron son los que provienen de la distribución automática de recursos tributarios nacionales que se incrementaron un 48%, mientras que las transferencias discrecionales de la Nación crecieron un 24%. Los recursos tributarios provinciales y de seguridad social crecieron entre un 42% y 46%. Considerando que la inflación interanual en el período asciende a 55,7%, se observa que los recursos públicos vienen creciendo por debajo de lo que crecen los precios. Una de las causas a considerar es el efecto de la recesión sobre los ingresos del Estado.

Cuadro 2. Evolución de los recursos públicos

En millones de pesos

Concepto	1er semestre 2018	1er semestre 2019	Var. 18/19	Var. Real 18/19
Recursos tributarios nacionales	22.313	32.916	48%	-5%
Transferencias nacionales	1.967	2.441	24%	-20%
Recursos tributarios provinciales	8.795	12.815	46%	-6%
Seguridad social	8.016	11.350	42%	-9%
Otros ingresos no tributarios	4.905	6.357	30%	-17%
Recursos de Capital	1.139	357	-69%	-80%
Recursos totales	47.135	66.236	41%	-10%

Fuente: elaboración propia en base a datos de MHyF de Entre Ríos.

Con respecto a la recaudación tributaria de origen provincial, el principal impuesto que es Ingresos Brutos, tuvo un crecimiento más débil que el promedio. Los Ingresos Brutos directos (que se cobra a las empresas radicadas en la provincia) creció 44% interanual y el impuesto que se percibe a través del convenio multilateral (que se cobra a empresas de otras provincias por ventas realizadas en la nuestra) creció apenas un 36%.

Los impuestos que compensaron este flojo aumento de la recaudación de Ingresos Brutos fueron los que se aplican sobre la propiedad. En particular, el inmobiliario rural más que se duplicó. Según consultas realizadas en la Administración Tributaria de Entre Ríos, estos aumentos se deberían principalmente por la devolución de cuotas correspondientes al ejercicio 2018, la cuales se habían postergado por la emergencia agropecuaria. El otro factor que también influyó sobre el inmobiliario urbano y el impuesto a los automotores (que crecieron por encima del 60%) es la actualización de los avalúos fiscales anuales, en el cual tuvo gran incidencia la importante devaluación de la moneda nacional en el ejercicio 2018.

Cabe aclarar que el impuesto “ley 4035” que recae sobre el empleo formal privado, se redujo en términos reales por reducción en las alícuotas según se acordó en el “pacto Fiscal” entre Nación y Provincias.

Cuadro 3. Evolución de la recaudación impositiva provincial

En millones de pesos

Concepto	1 semestre 2018	1er semestre 2019	Var. 18/19	Var. Real 18/19
Ingresos Brutos directos	2.789	4.013	44%	-8%
Ingresos Brutos convenio multilateral	2.461	3.357	36%	-12%
Inmobiliario urbano	839	1.376	64%	5%
Inmobiliario rural	523	1.180	126%	45%
Automotor	866	1.444	67%	7%
Sellos	676	717	6%	-32%
Empleo (Ley 4035)	355	393	11%	-29%
Otros	193	206	7%	-32%
Total recaudación provincial	8.701	12.686	46%	-6%

Evolución del gasto público provincial

El aumento en los gastos corrientes se explica fundamentalmente por el incremento de salarios públicos, la seguridad social y las transferencias automáticas a municipios¹, que aumentaron entre un 46% y 52% por encima de lo que aumentó el gasto público total. Estos tres componentes son rígidos a la baja y son empujados por la inflación.

El gasto en bienes y servicios, o sea insumos y mantenimiento para el funcionamiento del sector público, aumentó por debajo de la inflación (34%) lo mismo que el gasto de capital que también tuvo aumentos muy por debajo de la inflación (30%). Así se observa cómo opera la lógica del ajuste en el sector público cuando hay restricciones de ingresos públicos y aumento del gasto rígido (personal, jubilaciones y municipios): lo que sufren son los gastos en insumos, mantenimiento e inversiones para el funcionamiento del Estado y obras públicas para los ciudadanos.

¹ Se debe aclarar que en el 1º Semestre 2019 se incluyen \$33 Millones que corresponde a Horas Extras abonadas por la Justicia Electoral en el proceso electoral.

Cuadro 4. Evolución del gasto público provincial

En millones de pesos

Concepto	1 semestre 2018	1er semestre 2019	Var. 18/19	Var. Real 18/19
Gastos corrientes	44.640	64.803	45%	-7%
Personal	20.235	29.507	46%	-6%
Bienes y servicios	4.439	6.187	39%	-10%
Seguridad social	9.381	14.256	52%	-2%
Municipios	4.191	6.238	49%	-4%
Transferencias sector privado	2.316	3.421	48%	-5%
Otros corrientes ²	2.782	3.464	25%	-20%
Gastos de capital	2.165	2.636	22%	-22%
Inversión real directa	1.647	2.133	30%	-17%
Transferencias de capital	288	205	-29 %	-54%
Préstamos (inv. financiera)	230	298	30%	-17%
GASTO PRIMARIO	45.509	65.742	45%	-7%
Intereses	1.296	1.697	31%	-16%
GASTO TOTAL	46.804	67.439	44%	-8%

En millones de pesos

Deuda pública.

La deuda pública consolidada a junio del 2019 fue de \$39.216 millones. Si a la misma se le suma la deuda flotante de \$12.549 millones, la deuda total asciende a \$51.765 millones, un 22% superior al stock de deuda con el que finalizó el ejercicio 2018 (diciembre 2018) en términos nominales, si se mide en términos reales, se reduce en 1% en el semestre.

Es preciso distinguir el concepto de Deuda Flotante nominal de la real. En el primer caso, es el monto informado como deuda, mientras que el segundo concepto se refiere al monto neto de la deuda nominal deducido la existencia en caja y bandos a idéntica fecha para afrontarla

Si se considera la existencia en Caja y Bancos al cierre de 2018, la misma asciende a \$4.927 Millones, es decir que la Deuda Flotante real sería de \$3.680 Millones, mientras que a junio de 2019, el respaldo en Caja asciende, a \$9.535 Millones, por lo que la Deuda Flotante real ascendería \$3.014 Millones³.

Dentro de la deuda total, el rubro que más creció hasta junio, fue la deuda con el *Gobierno Nacional*. La variación fue de un 22% respecto diciembre de 2018. Con respecto a los títulos públicos, al estar nominados en dólares el monto de la deuda permaneció constante en U\$S 500

² En el concepto "Otros Corrientes" se incluyen gastos relacionados del IAFAS que paga en concepto de Premios. Y también se expresan gastos que se realizaron en el 1º Semestre 2019 correspondientes a Horas Extras abonadas por la Justicia Electoral en el proceso eleccionario, los cuales suman \$33 Millones.

³ Datos obtenidos de los informes provisorios de "Estado de situación del tesoro provincial" publicados por el Ministerio de Economía, Hacienda y finanzas de la provincia de Entre Ríos.

millones, pero el valor expresado en moneda nacional se incrementó en un 13%, pasando de \$18.850 millones a \$21.232 millones. Este monto se verá bastante más acrecentado por la crisis cambiaria desatada con posterioridad a las PASO. Los tipos de cambio oficiales de referencia (A3500) se ubicaban en \$38 en diciembre del 2018 y \$42 en junio del 2019, mientras que el tipo de cambio de referencia a setiembre del 2019 está en \$58.

Si bien el monto total de la deuda pública en pesos expresada en dólares, disminuye a medida que se produce la depreciación del peso, por el efecto licuación, el componente nominado en dólares gana participación en el total y, por lo tanto, aumentará en la segunda mitad del año y el pago de intereses para el próximo ejercicio (2020).

Cuadro 4. Deuda pública al primer semestre
Millones de pesos

Concepto	dic-18	jun-19	Var. 2018 / 2019	Var. Real 18/19
Gobierno nacional	14.700	17.890	22%	0%
Títulos públicos	18.850	21.232	13%	-8%
Entidades bancarias	238	12	-95%	-96%
Deuda consolidada	85	83	-2%	-20%
Otras	0	0	-	
TOTAL consolidada	33.872	39.216	16%	-5%
Deuda Flotante	8.607	12.549	46%	19%
Deuda total en pesos	42.479	51.765	22%	-1%
Deuda total en dólares	1.127	1.219	8%	-12%
Deuda nominada en pesos	18.850	21.675	15%	-6%
Deuda nominada en dólares	500	500		
<i>En dólares (% del total consolidado)</i>	56%	55%		

Conclusión

La tendencia muestra que el sector público provincial va hacia el déficit primario producto de que el gasto público crece por encima de los ingresos. Esto se explica porque la dinámica de la recaudación está influenciada por dos factores, inflación al alza y nivel de actividad a la baja, en tanto que la dinámica del gasto público crece automáticamente con la inflación y la inelasticidad del mismo impide cualquier tipo de acciones correctivas en un escenario recesivo.

A su vez el resultado financiero, ya está en déficit y se va a profundizar porque crisis cambiaria post – PASO está provocando un aumento considerable de la deuda nominada en dólares lo que se traduce en mayores pagos de intereses medidos en moneda local, sumado a la necesidad de obtener mayor financiamiento para paliar el déficit.