

ANÁLISIS DE LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LA PROVINCIA DE ENTRE RÍOS

MARZO 2025



ALGUNOS NÚMEROS E INDICADORES*:

-\$ 13 MIL MILL.

Es el **resultado financiero** acumulado a marzo de 2025.

\$ 5 MILL.

Es el importe del **gasto promedio por empleado público** en el primer trimestre de 2025.

Sobre los ingresos:



Del total de recursos públicos son los **ingresos provenientes del Estado Nacional** en términos de Transferencias e Impuestos por coparticipación.

\$ 131 MIL

Es el importe de los ingresos por **tributos provinciales PER CÁPITA** en el primer trimestre de 2025.

Sobre los gastos:



Son **gastos rígidos**, es decir, difíciles de bajar (gasto en personal + seguridad social + coparticipación a municipios).



Del total de los gastos corresponde a la **inversión pública (Inversión Real Directa)**.

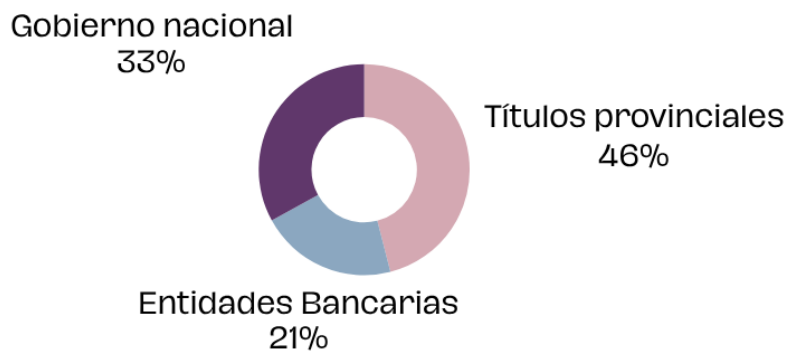


Representan los intereses de la deuda sobre el total de gastos.

\$ 691 MIL

Es el **costo de funcionamiento del Estado per cápita acumulado en el primer trimestre (G. Corr. 1er trim. 2025/ Poblac.)**, es decir, cuánto cuesta mantener el funcionamiento del Estado por persona habitante del territorio provincial.

Sobre la deuda pública:



El **45%** de la deuda corresponde al Bono ER2025 (Valuado en dólares estadounidenses).

La provincia realiza dos pagos a acreedores del mismo en el año. En el mes de febrero fue el primero y en agosto el próximo, de u\$sd 61 millones cada uno (capital + intereses).

El Instituto de Investigaciones del Consejo Empresario de Entre Ríos realiza un breve análisis sobre el comportamiento de los ingresos, gastos y resultado presupuestario de la Provincia de Entre Ríos, con el objetivo de volcar información clara y objetiva sobre el funcionamiento del Estado Provincial.

Resultado Presupuestario

En el primer trimestre del año 2025, el resultado primario del Estado Provincial fue superavitario en \$20 mil millones. Si se incluye el pago de intereses de deuda que llega a \$33 mil millones, el resultado financiero—es decir, la diferencia entre el total de ingresos y total de egresos— es negativo en -\$13 mil millones. Tomando los datos de inflación mensual y llevando a precios de marzo 2025¹, podemos establecer que los recursos totales crecieron un 14%, así como gastos primarios aumentaron un 12%, por encima de la inflación.

Recursos y Gastos totales

En millones de pesos y variación interanual en %

Concepto	Acum marzo 2024	Acum marzo 2025	Var. 25/24	Var. Real 25/24
Recursos totales	524.616	1.011.852	93%	14%
Gastos primario (GT-Int de deuda)	526.312	991.420	88%	12%
Resultado primario	-1.696	20.432		
Intereses de deuda	28.367	33.517	18%	-28%
Resultado financiero	-30.063	-13.085		

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

Recursos públicos provinciales

Los recursos tributarios nacionales, que son la principal fuente de financiamiento de la provincia, lograron superar la inflación, aumentando en un 14% real. Lo mismo sucedió con los impuestos provinciales que lo hicieron en un 11 %.

Las transferencias discrecionales enviada desde el gobierno nacional aumentaron en un 106% en términos reales.

El concepto otros recursos no tributarios compuesto por *ventas de bienes y servicios y otros ingresos*, disminuyeron en términos reales en -27% y las rentas generadas por inversiones financieras crecieron en un 11%.

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 marzo 2025, y se realiza la sumatoria hasta el mes necesario para tener el valor acumulado. En el caso de este informe es el acumulado al mes de marzo de 2025.

Evolución de los recursos públicos

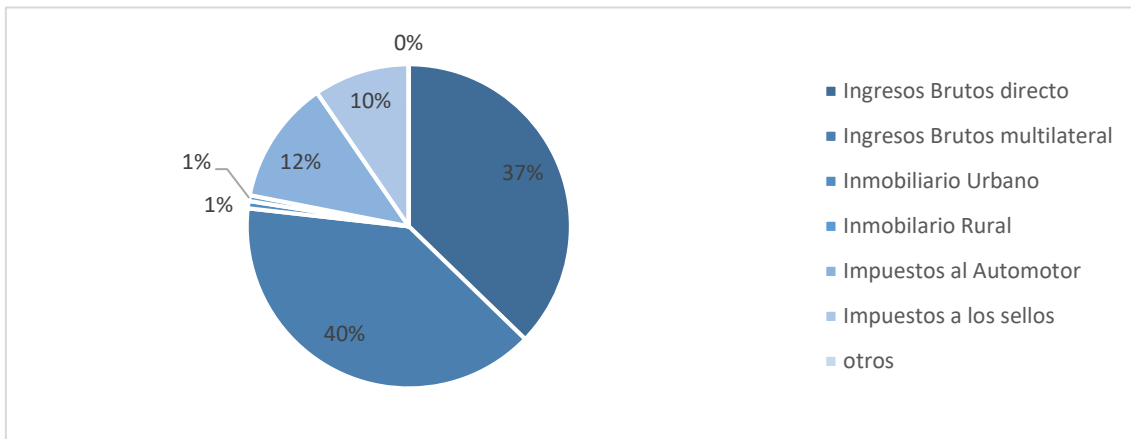
En millones de pesos y variación interanual en %.

Concepto	Acum. marzo 2024	Acum. marzo 2025	Var. 25/24	Var. Real 25/24
Recursos tributarios nacionales	310.394	597.859	93%	14%
Seguridad social	77.607	164.810	112%	26%
Recursos tributarios provinciales	101.617	190.612	88%	11%
Otros ingresos no tributarios	26.046	31.410	21%	-27%
Transferencias nacionales	6.501	22.648	248%	106%
Recursos de Capital	2.451	4.513	84%	11%
Recursos totales	524.616	1.011.852	93%	14%

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 la mayor de la recaudación provincial (77% del total de impuestos provinciales) el cual creció 60% sin contar el efecto del aumento de los precios, es decir que, si se ajusta por inflación, tuvo una leve caída en términos reales de -5%. El convenio multilateral (40%) disminuyó un -11% en términos reales, mientras que el directo (37%) aumentó apenas en un 1%.

Composición de los recursos tributarios provinciales

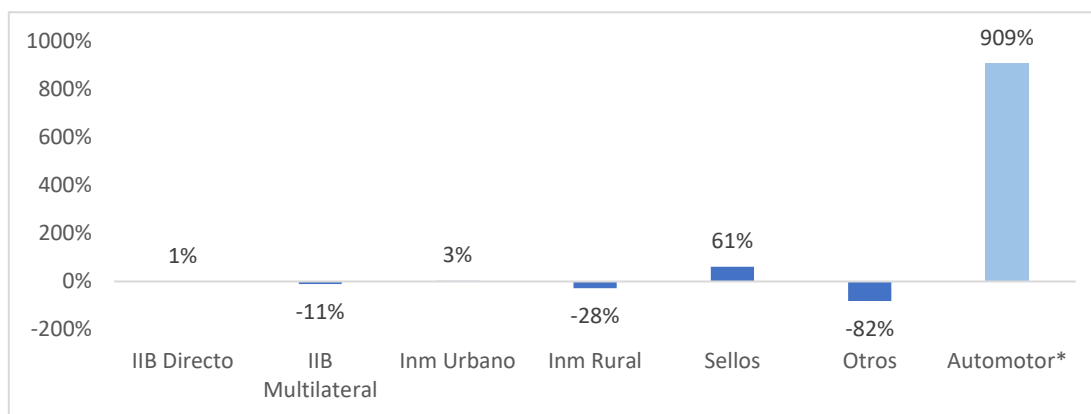


Fuente: elaboración propia en base a datos de Contaduría General de ER

En participación sobre el total recaudado, sigue en importancia el Impuesto a los automotores, en donde se destaca una particularidad: En el acumulado del primer trimestre del 2025, se ve un gran crecimiento de su recaudación, dado que el vencimiento y cobro del mismo en el corriente año se realizó en el mes de marzo mientras que en el año pasado, es decir, 2024, esta fecha límite se da en el mes de mayo. Lo que genera que la recaudación del mismo haya crecido en su variación interanual un 909% real.

En cuanto al resto de los tributos, la recaudación por sellos (10%) creció en un 61% real, el inmobiliario urbano (1%) lo hizo en 3% en términos reales, el inmobiliario rural (1%) disminuyó en -28%.

Variación interanual real en % de los recursos tributarios provinciales



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

*La variación del impuesto al automotor es extraordinaria por cambios en el mes de recaudación del mismo.

Evolución del gasto público provincial

El total de gastos se incrementó por encima de la inflación en un 10%, como resultado de que los gastos corrientes aumentaron en un 20% real y los gastos de capital un 35%.

Dentro de los gastos corrientes, los de mayor rigidez y participación son el gasto en empleo público (45% del total) y seguridad social (25%) que también crecieron en su variación real en 7% y 11% respectivamente, mientras que la coparticipación a municipios (12%) lo hizo un 18% real.

Los intereses de la deuda no superaron la inflación del trimestre disminuyendo en un -28% interanual.

Evolución del gasto público provincial

En millones de pesos y variación interanual en %

Concepto	Acum. marzo 2024	Acum. marzo 2025	Var. 25/24	Var. Real 25/24
Gastos corrientes	543.884	1.001.235	84%	10%
Personal	257.374	464.532	80%	7%
Seguridad social	139.438	259.903	86%	11%
Municipios	63.394	127.416	101%	18%
Bienes y servicios	30.948	65.255	111%	27%
Transferencias sector privado	24.233	50.139	107%	23%
Otros corrientes	1	0	-100%	-100%

Gastos de capital	10.795	23.703	120%	35%
Inversión real directa	8.888	21.333	140%	48%
Transferencias de capital	961	1.447	51%	-5%
Préstamos (inv. financiera)	946	915	-3%	-43%
GASTO PRIMARIO	526.312	991.420	88%	12%
Intereses	28.367	33.517	18%	-28%
GASTO TOTAL	554.679	1.024.937	85%	10%

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 2025, se ubicó en \$778 mil millones. Este total representa 74% del total recursos públicos provinciales acumulados al mes de marzo (a precios de marzo 2025).²

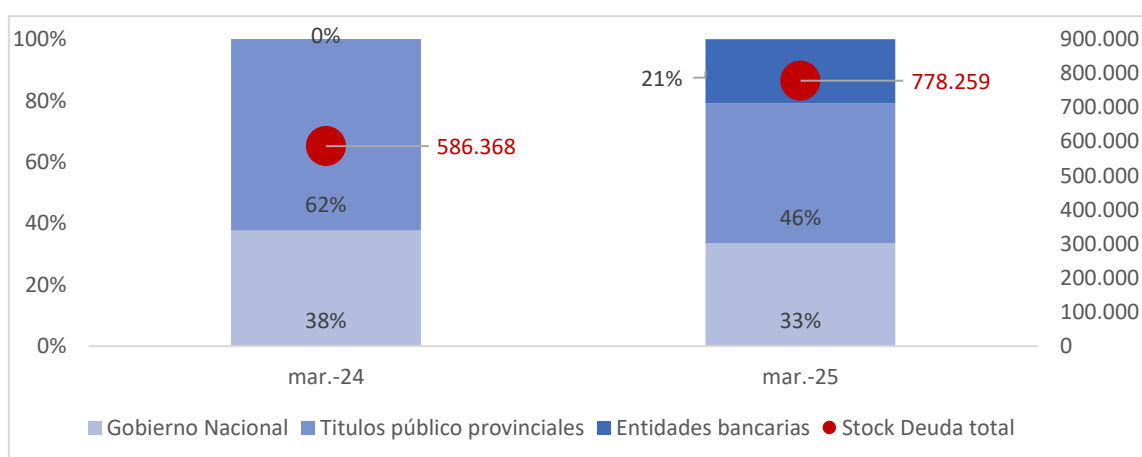
Si bien el monto se incrementó un 33% respecto al mes de marzo de 2024, dado que la *inflación interanual fue de 55,9%*³, la disminución de la deuda pública fue de -15% en términos reales.

Del total adeudado, el 46% son títulos públicos teniendo un valor de \$355 mil millones, el 33% son con el Estado nacional con un valor \$260 mil millones y el 21% es con bancos privados que son \$162 mil millones.

Por otro lado, la deuda con el *Estado Nacional* creció en 18% (su variación real fue de -24%) y el monto de los *bonos públicos* se disminuyó en -3% (-38% variación real).

Participación de acreedores en el total de deuda provincial – mar 24 y mar 25

En millones de pesos y participación en %



Fuente: elaboración propia en base a Contaduría General ER.

² Se calcula la relación stock de deuda total con los ingresos totales ajustados a marzo del 2025. La participación de la deuda en el total de los ingresos es alta ya que sólo se toma el ingreso acumulado los primeros tres meses del año 2025.

³ Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)

Lo que resalta entre las variaciones interanuales de la deuda con los acreedores es especialmente la deuda con entidades financieras (o bancos privados) que pasó de apenas \$260 mil a unos \$160 mil millones en el transcurso de un año. En junio del año 2025, en el **boletín oficial del Gobierno de la provincia de Entre Ríos**⁴ se anunció la autorización para la toma de un “préstamo sindicado” otorgado por el Nuevo Banco de Entre Ríos por un valor de \$70 mil millones, para afrontar el pago de la deuda del Bono ER2025 en agosto del 2024, de U\$S 65 millones.

Este préstamo se obtuvo gracias a la cancelación en junio de 2024 de otro tomado a principios del año pasado con la misma entidad financiera, que fue de \$40 mil millones (más \$14 mil millones de intereses). Esto mejoró el perfil crediticio del Estado Provincial posibilitando esta segunda deuda.

En el mes de enero, se incluye una nueva deuda con “entidades bancarias”, la cual se valúa en \$52 mil millones de pesos, tomados con el Banco de la Nación.

Intereses de la deuda

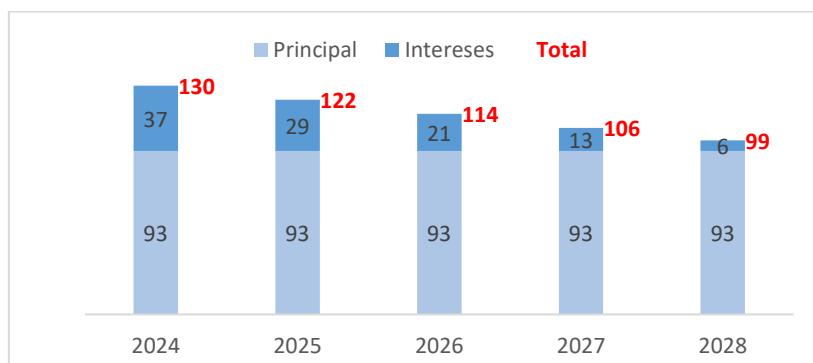
Los intereses devengados acumulados a marzo de 2025, son de \$33 mil millones, de los cuales el 48% corresponden a los pagados por el bono ER2025, es decir la deuda en dólares (U\$S 14,5 millones).

Vencimientos próximos del bono ER2025

Para el corriente año el perfil de vencimiento de esta deuda, será de U\$S122 millones que se deben afrontar en dos pagos del bono ER2025, uno ya realizado en febrero y el próximo en agosto, de U\$S 61 millones cada uno.

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

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