

EVALUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE ENTRE RÍOS (ER)

**PROGRAMA DE DESARROLLO E INTEGRACIÓN
DE LA REGIÓN DE SALTO GRANDE**

RG-L1126-BID

SETIEMBRE, 2018

Contenido

1	RESUMEN EJECUTIVO	4
2	INTRODUCCIÓN	6
2.1	CARACTERISTICAS GENERALES DE LA PROVINCIA.....	6
2.2	MARCO INSTITUCIONAL	6
2.3	EL CONSENSO FISCAL.....	7
3	EL PROGRAMA DE DESARROLLO E INTEGRACIÓN DE LA REGIÓN DE SALTO GRANDE	9
3.1	DESCRIPCIÓN DEL PROGRAMA	9
3.2	COSTOS DEL PROGRAMA	10
3.3	CARACTERÍSTICAS DEL PRÉSTAMO.....	10
4	DESEMPEÑO FISCAL RECIENTE	11
4.1	LOS INGRESOS PÚBLICOS	11
4.1.1	<i>La evolución de los Ingresos Totales.....</i>	<i>11</i>
4.1.2	<i>Análisis y evolución de los Ingresos Corrientes.....</i>	<i>12</i>
4.1.2.1	<i>Ingresos Tributarios.....</i>	<i>14</i>
4.1.2.2	<i>Contribuciones a la Seguridad Social.....</i>	<i>21</i>
4.1.2.3	<i>Otras Fuentes de Ingresos.....</i>	<i>22</i>
4.1.3	<i>Ingresos de Capital.....</i>	<i>23</i>
4.2	EL GASTO PÚBLICO	25
4.2.1	<i>La evolución del gasto público total.....</i>	<i>25</i>
4.2.2	<i>Análisis de los Gastos Corrientes.....</i>	<i>26</i>
4.2.2.1	<i>Gastos de Consumo.....</i>	<i>27</i>
4.2.2.2	<i>Rentas de la Propiedad.....</i>	<i>30</i>
4.2.2.3	<i>Prestaciones a la Seguridad Social.....</i>	<i>31</i>
4.2.2.4	<i>Transferencias Corrientes.....</i>	<i>32</i>
4.2.3	<i>Análisis de los Gastos de Capital</i>	<i>32</i>
4.2.3.1	<i>Inversión Real Directa.....</i>	<i>33</i>
4.2.3.2	<i>Transferencias de Capital</i>	<i>34</i>
4.2.3.3	<i>Inversión Financiera.....</i>	<i>34</i>
4.3	SERVICIOS DE LA DEUDA PRESUPUESTADA Y EJECUTADA.....	35
4.4	ANÁLISIS DE LAS DEUDAS ACTUALES DEL GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE ENTRE RIOS.....	37
4.4.1	<i>La Deuda Provincial y su relación con el Estado Nacional</i>	<i>37</i>
4.4.2	<i>Deuda y Liquidez.....</i>	<i>38</i>
4.4.3	<i>Previsiones para el año 2018.....</i>	<i>41</i>
4.5	RESULTADO PRIMARIO, RESULTADO CORRIENTE Y RESULTADO TOTAL	43
4.6	PRESUPUESTOS TOTALES PRESUPUESTADOS Y EJECUTADOS	47
	<i>Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.....</i>	<i>47</i>
	<i>Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.....</i>	<i>47</i>
5	CONDICIONES AL ENDEUDAMIENTO DE LA PROVINCIA.....	48

6	DEFINIÓN DE LAS PROYECCIONES	52
	<i>Gastos Corrientes.....</i>	<i>55</i>
	<i>Gastos de Consumo</i>	<i>55</i>
	<i>Prestaciones a la Seguridad Social.....</i>	<i>56</i>
	<i>Transferencias Corrientes.....</i>	<i>56</i>
	<i>Otros Egresos.....</i>	<i>57</i>
	<i>Gastos de Capital</i>	<i>57</i>
	<i>Inversión Real Directa</i>	<i>57</i>
	<i>Transferencias de Capital.....</i>	<i>58</i>
7	RESULTADO DE LAS PROYECCIONES FISCALES.....	59
7.1	Conclusiones generales acerca de las proyecciones	59
8	ANEXOS	60
8.1	Evolución de los ingresos y gastos provinciales a precios constantes para el período 2013-2017	60
8.1.2	Evolución de los ingresos a precios constantes del año 2017.	60
8.1.3	Evolución de los gastos a precios constantes del año 2017:.....	62
8.2	Ingresos, Gastos y Resultado Primario del GPER – Período 2013-2017 (precios corrientes).....	66
8.3	Ingresos, Gastos y Resultado Primario del GPER – Período 2013-2017 (precios de 2017).....	67
8.4	Proyección Ingresos, Gastos y Resultado Primario del GPER– Período 2018-2027 (pcios. constantes 2017).	68

1 RESUMEN EJECUTIVO

En este documento se presenta la evaluación financiera realizada sobre el Gobierno de la provincia de Entre Ríos (ER), con el objetivo de evaluar el impacto fiscal del Programa de Desarrollo e Integración de la Región de Salto Grande financiado parcialmente por un préstamo del BID.

En lo que se refiere al Programa a financiar consiste en un préstamo de 50 millones de dólares sin contrapartida provincial a ejecutarse en 5 años, siendo sus componentes principalmente la integración de desarrollo exportador, conectividad de la región y a la coordinación integrada de fronteras. El préstamo tiene 5,5 años de gracia y se amortiza en 25 años. Se estima un impacto positivo del Programa sobre el PBG de la provincia por el componente de desarrollo exportador que se espera genere un aumento de las exportaciones, un aumento de ingresos económicos derivados del turismo y del componente de conectividad que permitirá la rehabilitación del Aeropuerto de Concordia. Los posibles impactos económicos del Programa no fueron incluidos en el Análisis Financiero.

La viabilidad financiera del GPER se analizó desde el punto de vista de la capacidad del gobierno de la Provincia para tomar el préstamo y hacer frente al servicio de la deuda. Se realizó una revisión de la situación financiera histórica de la Provincia de Entre Ríos en el periodo 2013-2017, y de sus proyecciones financieras para un período de 10 años (2018-2027).

En lo relativo a la dinámica fiscal de la provincia de los últimos años, se observa que los Balances durante el período 2013-2017 muestran resultados financieros negativos. Los estudios realizados sobre los últimos cinco años y las proyecciones financieras para un período de 10 años (2018-2027) permiten obtener las siguientes conclusiones:

- La Provincia de ER posee un moderado nivel de endeudamiento en términos del presupuesto y cuenta con una buena reputación en materia fiscal. Un cambio en la afectación de los recursos de la coparticipación podría impactar negativamente en las finanzas provinciales de los próximos años, teniendo en cuenta la importante participación de los ingresos nacionales en el total de ingresos provinciales y por lo tanto la alta dependencia del Gobierno Nacional.
- El nivel de deuda de los últimos años en términos del PBI Provincial se encuentra entre un 7% y un 8 % mostrando un decrecimiento importante frente a los porcentajes reflejados hace 10 años (entorno al 16%).
- La situación fiscal de la Provincia se encuentra muy vinculada al esquema de coparticipación y teniendo en cuenta que el esquema de coparticipación está en un período de discusión para el establecimiento de un proyecto de nueva ley de coparticipación federal de impuestos, la resolución que se tome podría tener un impacto negativo sobre las transferencias recibidas por la provincia.
- El déficit de la Caja Previsional presiona sobre la liquidez de la Provincia, si no se logra una solución más estructural al sistema de previsión social seguirá siendo un tema de presión.
- Un mayor endeudamiento en condiciones desfavorables podría generar un mayor riesgo futuro de refinanciación. Teniendo en cuenta que existe una concentración de los servicios de deuda a corto y mediano plazo, el mayor

peso se dará entre 2023 y 2025 dónde vencen las amortizaciones de los títulos de deuda emitidos por US\$ 500 MM durante el 2017. Operaciones de préstamo a más largo plazo en condiciones más favorables como el de la presente operación permiten a la Provincia mejorar su perfil de deuda.

- En base a los análisis efectuados, puede concluirse que la sustentabilidad fiscal de la provincia no se ve comprometida por la aplicación del Programa en cuestión. La sustentabilidad fiscal depende fundamentalmente del escenario macroeconómico y de los posibles cambios en la coparticipación que pudieran afectar negativamente la situación de la provincia.

La presente evaluación se encuentra organizada de la siguiente manera. En la sección 2 se realizará una breve introducción, pasando seguidamente en la sección 3 a presentar una descripción del Programa de Desarrollo e Integración de la Región de Salto Grande (RG-L1126-BID). Seguidamente en la sección 4 se analiza el desempeño fiscal de la Provincia de los últimos cinco años en cuanto a la evolución de los recursos, el gasto público, el resultado fiscal y en la sección 5 se presentan las condiciones al endeudamiento de la Provincia. Las definiciones de las proyecciones fiscales se presentan en la sección 6 y los resultados de las proyecciones fiscales son presentados en la Sección 7. Finalmente, los anexos se encuentran en la sección 8.

2 INTRODUCCIÓN

2.1 CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA PROVINCIA

La Provincia de Entre Ríos se encuentra ubicada en el centro-este del país, en la Mesopotamia Argentina limitando al Sur con la provincia de Buenos Aires, al Norte con la provincia de Corrientes, al Oeste con la provincia de Santa Fe y al Este con la República Oriental del Uruguay. Posee una superficie de 78.781 km² significando el 2,8% de la superficie total del país.

Entre Ríos es la séptima provincia más poblada de Argentina con 1.235.994 habitantes (censo 2010), equivalente al 3,1% de la población de la República Argentina. Posee una densidad de 16,7 hab. /km², concentrándose el 45% de la población en cuatro municipios, siendo el principal la ciudad capital, Paraná.

La Provincia posee una posición geográfica estratégica, ya que se encuentra en el corazón del Mercosur y por ella atraviesan el corredor bioceánico sudamericano que une Chile, Argentina, Uruguay, y el sur de Brasil y la hidrovía Paraná-Paraguay que permite la navegación de buques de gran calado, además cuenta con importantes conexiones viales, ferroviarias y portuarias que la comunican con los grandes centros de consumo de la región, del país y del mundo.

La favorable evolución del nivel de actividad de su economía en los últimos años estuvo acompañada por una mejora en los indicadores de desempleo, pobreza e indigencia. Desde el punto de vista productivo, posee uno de los suelos más fértiles del país, lo que sumado al clima predominantemente templado húmedo, favorecen el desarrollo agrícola y ganadero. En los últimos años se han realizado importantes innovaciones en el agro que han modificado el panorama agrario y agroindustrial provincial. Se han conformado empresas importantes en el sector agroalimentario, que producen con valor agregado y exportan sus productos.

En la ganadería se destacan la producción bovina, porcina y la avicultura; mientras que en la agricultura se destaca la producción de oleaginosas como la soja -donde la Provincia ocupa el cuarto lugar a nivel nacional- el maíz, trigo, girasol y lino¹. Es una de las principales provincias productora de arroz, con suelos muy aptos para el cultivo de dicho cereal; principal productora de cítricos y arándanos del país.

En los sectores productores de servicios, la actividad turística se ha ido incrementando en los últimos años adquiriendo mayor relevancia a nivel nacional.

2.2 MARCO INSTITUCIONAL

La Provincia se rige por la Constitución Provincial cuya última reforma data del año 2008. El Gobierno Provincial está integrado por el Poder Ejecutivo, el Poder Legislativo y el Poder Judicial. El Poder Ejecutivo está conformado por el Gobernador y el Vicegobernador, quienes son electos en el mismo acto y por el mismo periodo de cuatro años.

La Constitución prevé además la existencia de organismos de carácter autónomo para el ejercicio de sus funciones: Fiscalía de Estado, Contaduría General, Tribunal de Cuentas y Defensoría del Pueblo.

¹ Informe Ejecutivo Provincia de Entre Ríos (2016). Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas del GPER.

La Constitución Provincial establece el Régimen Municipal, fijando disposiciones sobre su organización, asegurando su autonomía institucional, política, administrativa, económica y financiera a todos los municipios entrerrianos. La Provincia se divide en 17 Departamentos y actualmente se encuentran constituidos 78 municipios.

La Constitución garantiza un sistema de coparticipación impositiva obligatoria de:

a) Impuestos Nacionales: de la totalidad de los ingresos tributarios que a la Provincia le correspondan en concepto de Coparticipación Federal de impuestos nacionales, y regímenes complementarios o sustitutivos sin afectación específica, el monto a distribuir a los municipios no podrá ser inferior al 16% y a las comunas 1%.

b) Impuestos Provinciales: de la totalidad de la recaudación de los ingresos tributarios provinciales, el monto a distribuir a los municipios no podrá ser inferior al 18% y a las comunas 1%.

2.3 EL CONSENSO FISCAL

El 16 de noviembre de 2017 se suscribió entre el Gobierno Nacional y un total de 23 de las 24 provincias (excepción de San Luis) el denominado "Consenso Fiscal".

En el mismo se incluyó un acuerdo de reforma tributaria, adhesión a la ley de Responsabilidad Fiscal, consensuar una nueva ley de modernización del Estado, desistir de los juicios contra el Estado y la solución al conflicto por el Fondo del Conurbano Bonaerense.

Mediante la Ley N° 10.557 de diciembre de 2017 la Provincia de Entre Ríos aprobó el Consenso Fiscal (artículo 1º). Adicionalmente, en el marco del Consenso Fiscal aprobado, en la misma ley 10.557 se dispuso la reducción progresiva de la alícuota establecida por el Artículo 9º por la Ley N° 4035, y sus modificatorias, hasta su eliminación total; así como otros cambios a régimen tributario provincial. La finalidad de estos cambios es la baja gradual y responsable de la presión tributaria provincial en el horizonte 2018-2022, destacando la buena conducta tributaria de los contribuyentes de determinados sectores, principalmente micro, pequeños y medianos, introduciendo un modelo de progresividad fiscal con tratamientos de exenciones o de alícuotas menores, para los contribuyentes pequeños de los sectores primario, industrial y comercial.

Entre los cambios tributarios establecidos en la Ley N° 10.557 se encuentran: I.- La Eliminación de alícuotas extraterritoriales en Ingresos Brutos en todas las jurisdicciones, lo que lleva a la imposibilidad de aplicar alícuotas distintas en función del lugar de radicación del contribuyente. II.- Unificación de alícuotas a los Ingreso Brutos entre Provincias y su reducción gradual. III.- Eliminación de tratamiento diferencial extraterritorial en Sellos que existía para inscripción de vehículos desde 1º de enero de 2018. IV.- Eliminación gradual impuesto de sellos desde el año 2019 en la mayoría de contratos y actos en general (excepto escrituras de inmuebles e inscripción automóviles 0 km). V.- Eliminación gradual de tributos sobre nómina salarial (Ley 4035) antes de diciembre 2019.

A los cambios tributarios antes referidos se suma la derogación a partir del 1 de enero de 2018 del Impuesto a la Trasmisión Gratuita de Inmuebles (Ley N° 10.553).

Atendiendo a los cambios tributarios que el Consenso Fiscal significaría para las provincias, el Estado Nacional asumió el compromiso de realizar los siguientes actos de gobierno: I.- Compensar, a través de transferencias diarias y automáticas, a las provincias que adhieran y cumplan con el Consenso, con un

monto equivalente a la disminución efectiva de recursos en 2018 resultante de la eliminación del artículo 104 de la ley de impuesto a las ganancias y del aumento de la asignación específica del impuesto al cheque. La compensación será administrada por cada jurisdicción y se destinará a inversiones en infraestructura sanitaria, educativa, hospitalaria, productiva, de vivienda o vial -en sus ámbitos urbanos o rurales-. II.- Actualizar trimestralmente en los años siguientes las compensaciones referidas anteriormente con base en la inflación. III.- Emitir un bono para todas las provincias y la CABA, excluyendo a la Provincia de Buenos Aires, a 11 años, que genere servicios por \$ 5.000 MM en 2018, y \$ 12.000MM por año a partir de 2019. Esos bonos serán distribuidos entre las jurisdicciones que aprueben el Consenso en función de los coeficientes efectivos de distribución resultantes del régimen general de Coparticipación Federal de Impuestos. Adicionalmente, en el Consenso Fiscal, se acuerda reducir el porcentaje de participación de la CABA en los impuestos coparticipables de forma tal de mantenerla en condiciones de igualdad con el resto de las jurisdicciones frente a la derogación del artículo 104 de la ley de impuesto a las ganancias y el incremento de la asignación específica del impuesto al cheque.

El compromiso asumido por el Estado Nacional, como compensación por los cambios tributarios que se asumen por las Provincias en el Conceso Fiscal, implica en los hechos una mayor dependencia de éstas de los recursos nacionales, ello a consecuencia de la disminución de los recursos propios y el aumento de las transferencias desde el gobierno nacional.

De lo expuesto anteriormente surge que, la Provincia de Entre Ríos tendrá una pérdida gradual de recursos a partir del año 2018, los que se esperan recuperar mediante el compromiso asumido por el Estado Nacional, reducción de la participación de la CABA antes indicada y la ampliación de las bases tributarias reduciendo la informalidad y evasión.

3 EL PROGRAMA DE DESARROLLO E INTEGRACIÓN DE LA REGIÓN DE SALTO GRANDE

En esta sección se describen las características del programa de desarrollo e integración de la región de Salto Grande a ser financiado por el préstamo BID.

3.1 DESCRIPCIÓN DEL PROGRAMA

El programa tiene como objetivo contribuir al aumento de la competitividad de los sectores productivos y servicios turísticos de la Región de Salto Grande. Los objetivos específicos son: (i) aumentar la productividad de los sectores productivos que participan del programa; (ii) mejorar el posicionamiento de la Región de Salto Grande como destino turístico; y (iii) mejorar la conectividad de la Región de Salto Grande que contribuya a atraer mayor cantidad de turistas nacionales e internacionales.

El programa se desarrollará a través de tres componentes, e incluye la gestión y administración del programa:

Componente 1. Integración y desarrollo productivo. Este componente financiará: (i) el diseño e implementación de la agencia de promoción de exportaciones e inversiones en la Provincia de Entre Ríos; (ii) el diseño de una marca regional que considere los sectores productivos y servicios turísticos de ambos países; (iii) el diseño de un fondo multisectorial para mejorar la competitividad de cadenas productivas y servicios turísticos²; (iv) la generación de insumos técnicos para mejorar el conocimiento de los sectores, tales como, estudios sectoriales, metodologías de producción, diseño de circuitos turísticos binacionales, y plataformas tecnológicas para recoger y procesar información estadística productiva y turística; y (v) la adquisiciones de equipamiento para el sector turismo de la región.

Componente 2. Conectividad de la región. Este componente financiará la rehabilitación del Aeropuerto Comodoro Pierrestegui de Concordia, para llevarlo a la categoría de aeropuerto internacional y atender la demanda de aerolíneas comerciales para vuelos de pasajeros.

Componente 3. Coordinación integrada de fronteras. Este componente financiará: (i) el sistema de TVF, y la Tarjeta de Facilitación Fronteriza (TFF) para operadores turísticos; (ii) equipamiento tecnológico para el Centro de Frontera Concordia-Salto³.

² El Fondo Multisectorial tendrá como objetivo contribuir a la elaboración e implementación de proyectos empresariales que tengan como finalidad mejorar la competitividad de manera sustentable, principalmente en las producciones de cítricos, de arándanos y en turismo.

³ Este componente incluye, entre otros la incorporación de: (a) sistema de vigilancia integrado con captación de imagen en tiempo real y respaldo fílmico; (b) lectoras de patentes en los carriles de acceso al centro de frontera; (c) equipos escáner con plataforma de control de documentación, facial y dactilar; (d) semáforos para los carriles de acceso al centro de frontera; (e) barreras con lectoras de tarjetas Tarjeta de Facilitación Fronteriza (TFF) y Tránsito Vecinal Fronterizo (TVF); y (f) plataforma tecnológica para el procesamiento de la información recolectada.

3.2 COSTOS DEL PROGRAMA

El programa comprende un costo de 50 millones de dólares, financiados en un 100% por un préstamo BID.

El detalle del costo por cada componente se presenta en la Tabla 1.

**Tabla 1 – Costo y Financiamiento del Programa
(en millones de US\$)**

Componente de Inversión	BID (US\$ millones)	%
Componentes 1: Integración y desarrollo productivo	8	16
Componente 2: Conectividad de la región	38	76
Componente 3: Coordinación integrada de fronteras	2	4
Gestión y administración del programa	2	4
Total	50	100

3.3 CARACTERÍSTICAS DEL PRÉSTAMO

El préstamo BID que financia la totalidad del programa tiene las siguientes características:

- Período de gracia: **5,5** años.
- Amortización en **25** años
- Tasa de interés: LIBOR + diferencial.
- Comisión de crédito como un % anual sobre el saldo de préstamo no desembolsado y la Comisión de Inspección y Vigilancia⁴. Dichas comisiones no se incorporan en el modelo de proyección de cuentas fiscales dado que sus valores no resultan significativos.

Los datos disponibles acerca del programa BID son incorporados en el modelo de proyección de cuentas fiscales para obtener conclusiones acerca del impacto fiscal.

⁴ Las mencionadas comisiones son establecidas por el Directorio Ejecutivo del BID como parte de su revisión de los cargos financieros del Banco, de conformidad con las políticas correspondientes.

4 DESEMPEÑO FISCAL RECIENTE

En esta sección se analiza la evolución fiscal de la provincia de Entre Ríos (ER) en los últimos cinco años. Observar y analizar el desempeño fiscal previo de la provincia es relevante para poder identificar tendencias que permitan disponer de mayores elementos para las proyecciones fiscales.

4.1 LOS INGRESOS PÚBLICOS

En primer lugar, se analizará el desempeño de las finanzas públicas de la provincia durante los últimos cinco años en relación a sus ingresos. Se comenzará observando la evolución de los Ingresos Totales y seguidamente los Ingresos Corrientes, profundizándose en sus diferentes componentes: recursos tributarios propios, recursos tributarios de origen nacional (principalmente coparticipación), contribuciones a la seguridad social, recursos no tributarios (principalmente regalías) y finalmente, se examinará el comportamiento de los Ingresos de Capital.

4.1.1 La evolución de los Ingresos Totales

La evolución de los Ingresos Totales de la Provincia de ER en pesos constantes del año 2017 en el período 2013-2017 se presenta en la Gráfica 1⁵. En la misma, se puede observar un período de crecimiento hasta el año 2015, luego un descenso en el año 2016 y una recuperación en 2017.

Gráfica 1 – Evolución de los Ingresos Totales de la Provincia de Entre Ríos a pesos constantes de 2017



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

⁵ A partir de 2007 el IPC oficial de Argentina elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) tuvo una serie de cambios metodológicos e institucionales que debilitaron seriamente su credibilidad. Las Direcciones Provinciales de Estadística y Censos de algunas provincias demoraron la implementación de estos cambios y mostraron, consistentemente, una tasa de inflación significativamente mayor que la tasa publicada por el IPC oficial elaborado por el citado organismo. Durante el año 2016 el gobierno declaró un estado de emergencia administrativa para el sistema nacional de estadísticas en el entendido de que el INDEC no producía información estadística confiable, en particular con respecto al IPC, el PBI y Pobreza. Por esta razón, se decidió tomar el IPC publicado por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. En el 2017 INDEC vuelve a publicar un IPC consistente

Es interesante analizar también la relación entre los Ingresos Provinciales y la evolución del Producto Bruto Interno (PBI) del país, para ver si los ingresos acompañan el ciclo del PBI. A continuación, se presenta la evolución del PBI (precios constantes del año 2004), para el período 2004-2017.

Gráfica 2 – Evolución del PBI de Argentina (miles de pesos a precios de 2004)



Fuente: INDEC

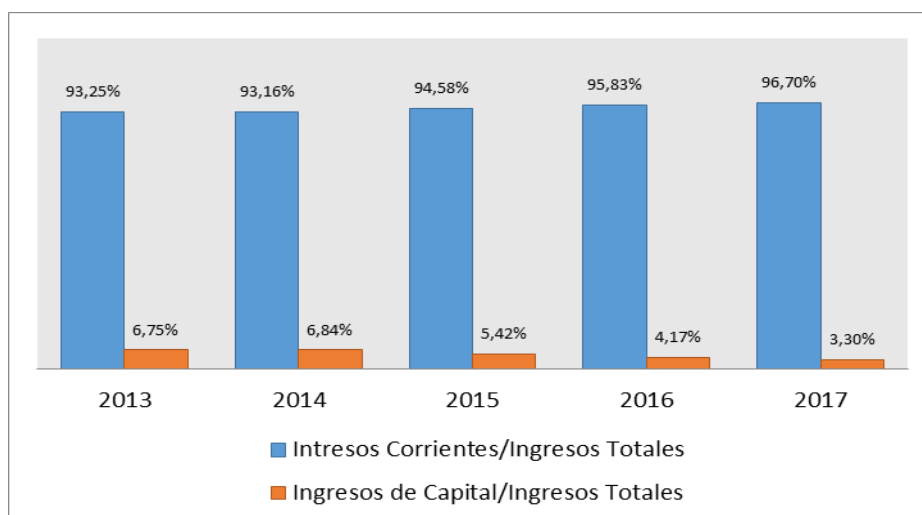
El gráfico anterior permite ver que los Ingresos Totales acompañaron la tendencia del PBI, exceptuando el año 2014 dónde se observa una caída del PBI, sin embargo, los ingresos provinciales no disminuyeron.

4.1.2 Análisis y evolución de los Ingresos Corrientes

Los Ingresos Totales se dividen en Ingresos Corrientes e Ingresos de Capital. En el quinquenio analizado (2013-2017), los Ingresos Corrientes representaron un promedio del 94,71% de los Ingresos Totales y los Ingresos de Capital tuvieron una participación promedio del 5,29%.

Conforme surge del Gráfico 3, los Ingresos Corrientes han aumentado su participación en los Ingresos Totales todos los años del período analizado, llegando en el año 2017 a contribuir en un 96,7% de los Ingresos Totales.

Gráfica 3 – Ingresos Corrientes e Ingresos de Capital en los Ingresos Totales

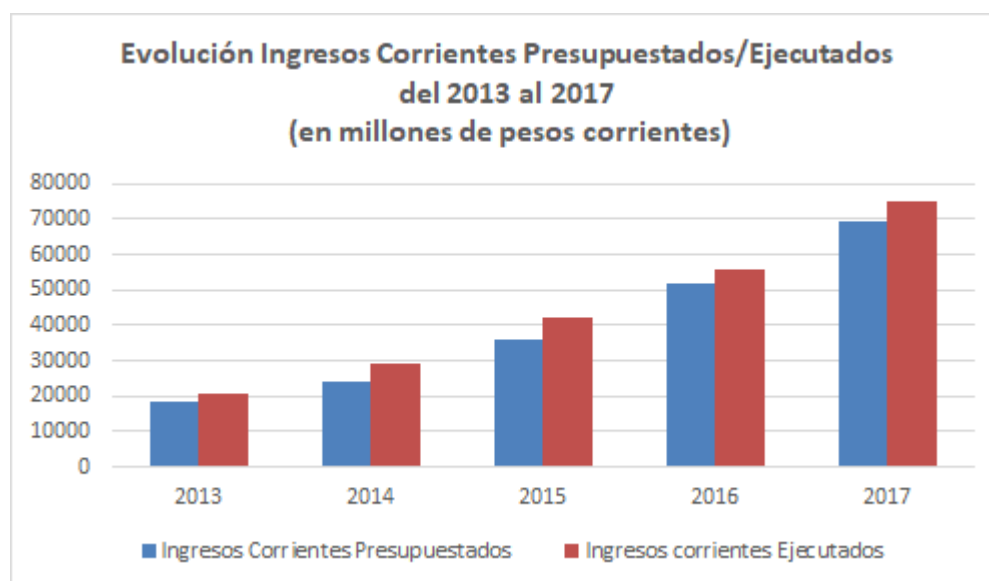


Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

Los principales recursos con los que cuenta la Provincia son los ingresos federales por coparticipación junto a los ingresos por impuestos provinciales, ambos constituyen cerca del 65% de los ingresos corrientes totales provinciales, el resto son ingresos por seguridad social y no tributarios, venta de bienes y servicios, rentas de la propiedad y de las transferencias recibidas para financiar gastos corrientes.

Si analizamos la relación entre los Ingresos Corrientes presupuestados versus Ingresos Corrientes efectivamente realizados, observamos que todos los años estos últimos superan los ingresos presupuestados.

Gráfica 4 – Relación entre los Ingresos Corrientes Presupuestados/Ejecutados



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER y del Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas del Gobierno de Entre Ríos.

Si queremos estudiar si los ingresos han crecido en términos reales debemos observar su comportamiento a precios constantes. La evolución de los Ingresos Corrientes de la provincia a precios constantes de 2017 ha sido irregular. Los Ingresos Corrientes han tenido un leve ascenso en millones de pesos constantes en el año 2014 respecto al año 2013, un nuevo ascenso en el año 2015, cayendo en el año 2016 al igual que el PBI del país, para volver a recuperarse en el año 2017, alcanzando un nivel similar al 2015 (Ver Anexo N° 8.1).

Si analizamos la composición de los Ingresos Corrientes y el peso de cada rubro, podemos apreciar que los Ingresos Tributarios son los que tiene la mayor participación, alcanzando un promedio en los últimos cinco años del 67,64% (Tabla 1). El descenso de la participación de los Ingresos Tributarios en los Ingresos Corrientes que se visualiza a partir del año 2015 está vinculado al aumento de la participación que tuvo el rubro venta de bienes y servicios durante ese año.

Tabla 1

RELACIÓN	2013	2014	2015	2016	2017
Ingresos Tributarios/Ingresos Corrientes	71,11%	71,46%	65,78%	64,46%	65,40%

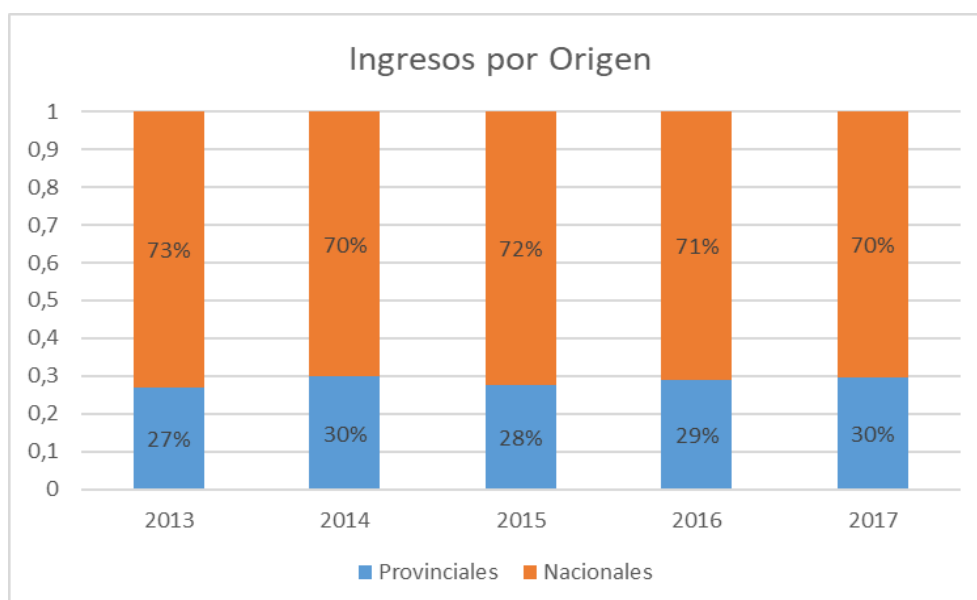
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER

4.1.2.1 Ingresos Tributarios

Estos ingresos son derivados del poder de imposición del Estado, que exige el pago de tributos para atender necesidades públicas. Su característica común es su obligatoriedad por imperio de las normas legales nacionales, provinciales y/o municipales. En el caso, se trata de ingresos provenientes de impuestos de potestad municipal, los derivados del régimen de coparticipación municipal de impuestos provinciales y nacionales y, las tasas y contribuciones municipales.

Los Ingresos Tributarios se dividen por su origen en provinciales y nacionales. De la Gráfica 5 surge que los ingresos de origen nacional superan en más del doble a los de origen provincial, manteniéndose esta relación en el período quinquenal analizado. Si bien los ingresos de origen nacional se basan fundamentalmente en normas legales que los sustentan, existe un cierto grado de dependencia con relación a la transferencia en tiempo y forma de los referidos ingresos.

Gráfica 5 - Participación de los Ingresos Tributarios por tipo de Origen Provincial/Nacional.



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

Impuestos tributarios de origen provincial:

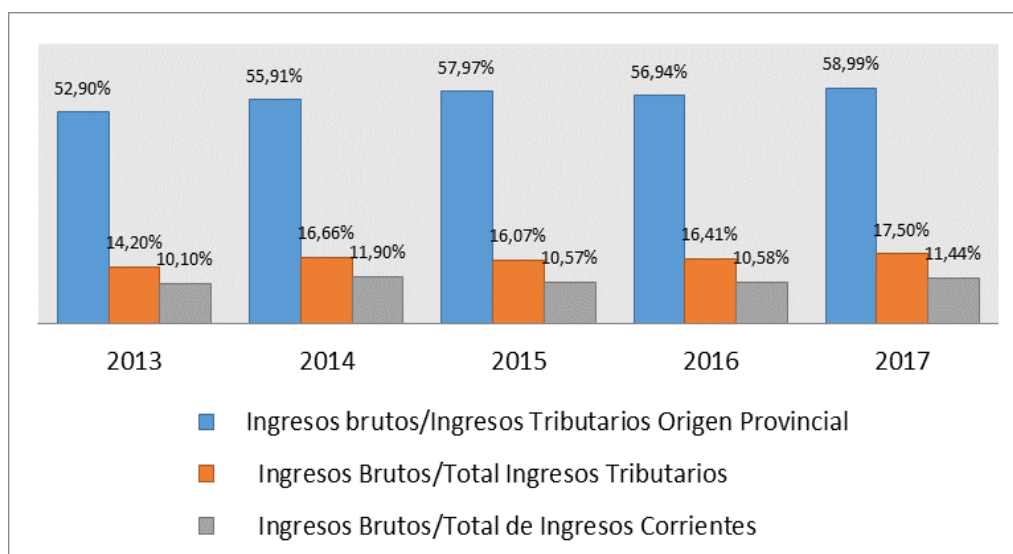
Impuesto sobre los Ingresos Brutos: el referido tributo grava el ejercicio habitual y oneroso en la provincia de cualquier actividad, sin considerar el resultado económico obtenido y el sujeto que la desarrolle, determinándose el mismo sobre los ingresos brutos en el período fiscal por el ejercicio de la actividad gravada.

Este impuesto abarca también las actividades ejercidas por un mismo contribuyente en más de una jurisdicción, cuando los ingresos provienen de un proceso único económicamente inseparable. En ese caso se debe tributar conjuntamente a todas las jurisdicciones, existiendo un acuerdo de distribución entre las provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) denominado Convenio Multilateral.

Cómo puede observarse en el Gráfica 6, este impuesto es el de mayor recaudación dentro de los ingresos de origen provincial, representando más del 50% de dichos ingresos. La participación de los Ingreso Brutos tiene una tendencia creciente y representó un promedio en los últimos cinco años del

56,54% de los ingresos de origen provincial; 16,17% del total de los Ingresos Tributarios y 10,92% del total de Ingresos Corrientes.

Gráfica 6 - Participación de los Ingresos Brutos en los Ingresos Tributarios de Origen Provincial, Ingresos Tributarios e Ingresos Corrientes.



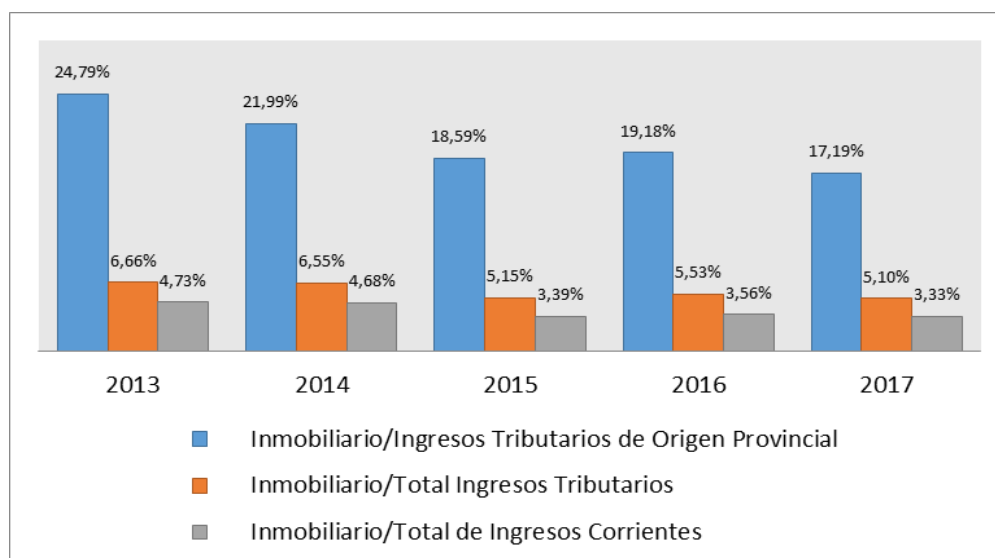
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

Por su parte, si analizamos la evolución de los Ingresos Brutos en millones de pesos constantes de 2017 también se observa una tendencia creciente con excepción del año 2016 que, como se mencionó anteriormente, coincide con una caída en el PBI (Ver Anexo N° 8.1). Sin embargo, en el futuro los Ingresos Brutos van a sufrir cambios a consecuencia de la firma del Consenso Fiscal de noviembre de 2017⁶ que podría impactar en su recaudación.

Impuesto Inmobiliario: este impuesto grava la tenencia de bienes inmuebles urbanos, suburbanos y rurales en la provincia. Se determina sobre la base imponible de cada inmueble y de acuerdo a los avalúos establecidos para cada parcela de acuerdo a su ubicación en zona urbana, sub-urbano o rural.

A continuación, se presenta la participación de este tributo en los Ingresos Corrientes/Tributarios de origen provincial y Tributario.

⁶ Con respecto a los Ingresos Brutos se acordó, entre otras: I.- Eliminar inmediatamente tratamientos diferenciales basados en el lugar de radicación o la ubicación del establecimiento del contribuyente o el lugar de producción del bien. II.- Desgravar inmediatamente los ingresos provenientes de las actividades de exportación de bienes, excepto las vinculadas con actividades mineras o hidrocarburíferas y sus servicios complementarios. III.- Desgravar los ingresos provenientes de prestaciones de servicios cuya utilización o explotación efectiva se lleve a cabo en el exterior del país.

Gráfica 7 - Participación de los Ingresos Inmobiliarios en los Ingresos Tributarios de Origen Provincial, Ingresos Tributarios e Ingresos Corrientes

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

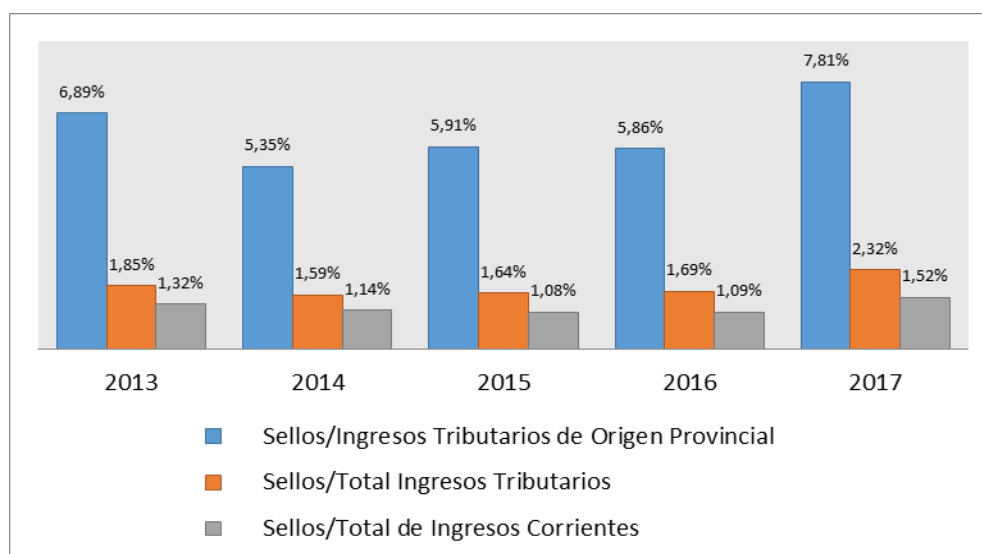
Como surge de la Gráfica 8 el Impuesto Inmobiliario es el segundo en importancia en los Ingresos Tributarios de origen provincial alcanzando una participación promedio del 20,35% en el período analizado (2013-2017).

A diferencia del impuesto sobre los Ingresos Brutos, este Impuesto Inmobiliario muestra una tendencia decreciente en su incidencia sobre el total de Ingresos de origen provincial, total de Ingresos Tributarios y total de Ingresos Corrientes. Sin embargo, sus fluctuaciones no son de incidencia relevante en el total de Ingresos Corrientes, habiendo pasado en los últimos cinco años de un 4,73% (año 2013 a un 3,33% (año 2017), con una participación promedio de los últimos cinco años de 3,94%. La evolución a precios constantes de 2017 muestra una tendencia decreciente hasta el 2016 en millones de pesos constantes (Ver Anexo N° 8.1).

Cabe agregar que, en el Consenso Fiscal antes referido, se estableció la creación de un organismo federal que cuente con la participación de las Provincias y de la CABA, para determinar los procedimientos y metodologías de aplicación para todas las jurisdicciones con el objeto de lograr que las valuaciones fiscales de los inmuebles tiendan a reflejar la realidad del mercado inmobiliario y la dinámica territorial. Asimismo, se acordó fijar las alícuotas del impuesto inmobiliario en un rango entre 0,5% y 2% del valor fiscal establecido conforme lo previsto anteriormente.

Impuesto a los Sellos: este impuesto grava un universo variado de transacciones a título oneroso como son la compraventa de inmuebles, muebles, realización de contratos, operaciones monetarias que representen entregas o recepciones de dinero a interés por entidades financieras regidas por la Ley 21526, etc.

Gráfico 8 Participación de los Sellos en los Ingresos Tributarios de Origen Provincial, Ingresos Tributarios e Ingresos Corrientes.



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

Este impuesto tiene una baja incidencia en el total de Ingresos Corrientes y su recaudación ha ido fluctuando en el período analizado (Gráfica 8).

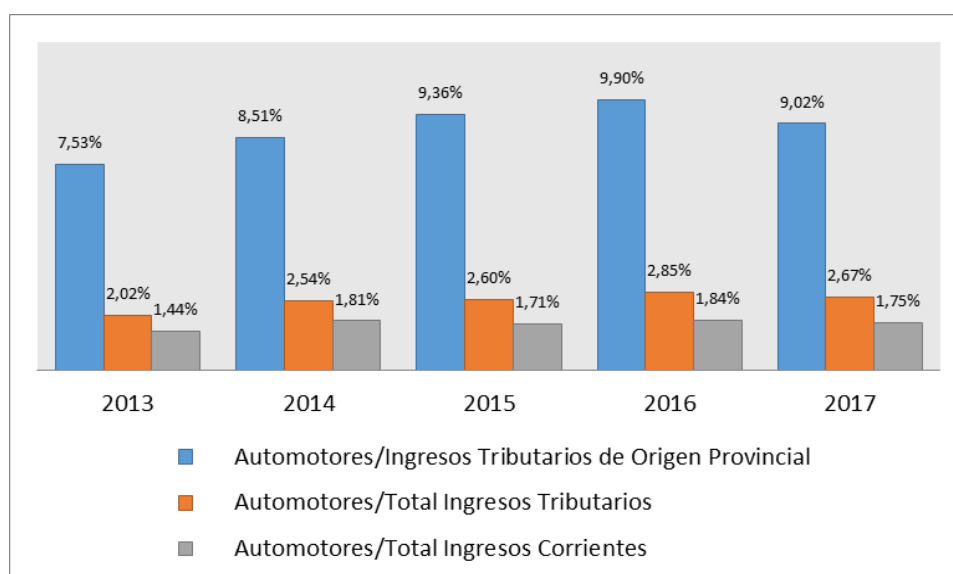
En millones de pesos constantes de 2017, no presenta una tendencia clara en el periodo considerado, siendo relativamente estable del 2013 al 2016, con un crecimiento apreciable en 2017. En dicho año tuvo un crecimiento del 61% de en relación a la recaudación del 2016. (Ver Anexo N° 8.1). Dicho crecimiento está relacionado a los cambios impositivos relativos a la creación del “valor inmobiliario de referencia” para los inmuebles (coincidente con el valor de mercado) base de cálculo del tributo. Históricamente este impuesto se calculaba en base al avalúo fiscal, inferior al precio de mercado de las propiedades⁷.

Con respecto a este impuesto en el Consenso Fiscal de noviembre de 2017 antes indicado se acordó: I.- Eliminar inmediatamente tratamientos diferenciales basados en el domicilio de las partes, en el lugar del cumplimiento de las obligaciones o en el funcionario interviniente. II.- No incrementar las alícuotas del impuesto a los sellos correspondientes a la transferencia de inmuebles y automotores y a actividades hidrocarburíferas y sus servicios complementarios. III.- Establecer, para el resto de los actos y contratos no referidos en el numeral II anterior, una alícuota máxima de impuesto a los sellos del 0,75% a partir del 1 de enero de 2019, 0,5% a partir del 1 de enero de 2020, 0,25% a partir del 1 de enero de 2021 y eliminarlo a partir del 1 de enero de 2022.

Impuesto Automotores: para determinar este impuesto se aplican las alícuotas que establezca la Ley Impositiva, sobre el valor anual de cada vehículo, considerando las valuaciones que establece la Dirección Nacional de los Registros Nacionales de la Propiedad del Automotor o en su reemplazo los precios de mercado, cotizaciones para seguros, etc.

⁷ Informe de la Dirección de Análisis Fiscal-2017. Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública (ASAP).

Gráfico 9 Participación del Impuesto Automotor en los Ingresos Tributarios de Origen Provincial, Ingresos Tributarios e Ingresos Corrientes.



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

La tendencia de este impuesto en los Ingresos Tributarios de origen provincial y total de Ingresos Tributarios es creciente hasta el 2016 mostrando un descenso en el año 2017. Con respecto al total de ingresos corrientes su aporte es significativamente bajo y estable en el período 2013-2017.

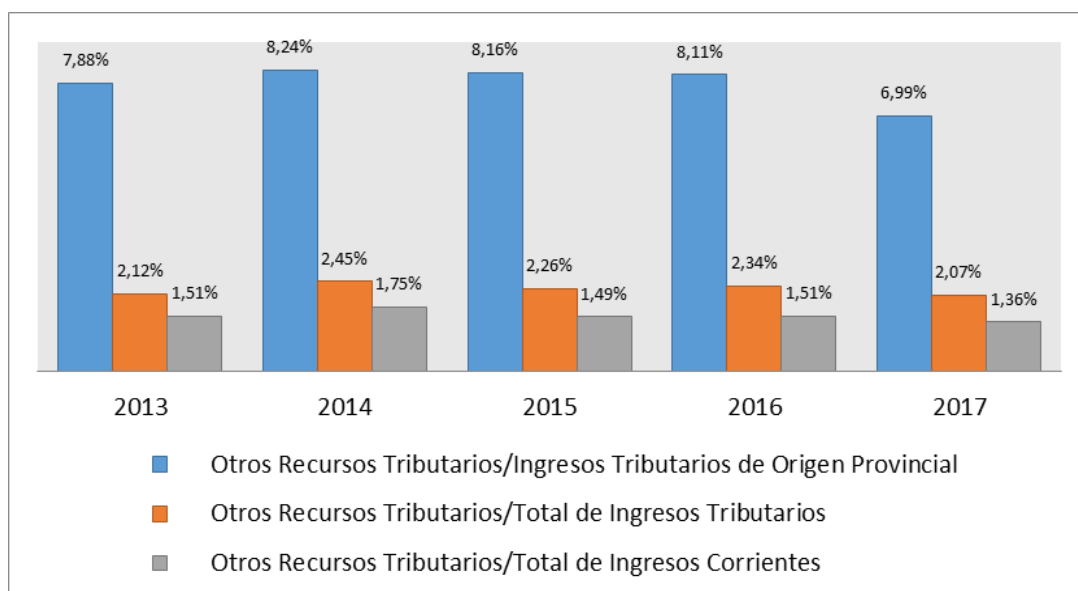
El promedio de participación en los cinco años analizados fue del 8,87% en los Ingresos Tributarios de origen provincial, 2,54% del total de Ingresos Tributarios y 1,71% del total de Ingresos Corrientes. En millones de pesos constantes de 2017 el impuesto a los automotores muestra una tendencia creciente (Ver Anexo N° 8.1).

Otros Recursos Tributarios de Origen Provincial: en estos recursos tributarios se encuentran incluidos los siguientes:

- Fondo de Asistencia Social - Ley N° 4035. Con el aporte patronal y personal de empleados, obreros y demás personas en relación de dependencia, en el ámbito privado y público, determinado sobre el monto mensual devengado en concepto de remuneraciones, se creó un fondo de asistencia social destinado a la ancianidad, la madre y la invalidez.
- Impuesto a los Profesionales Liberales - Ley N° 8336. Grava el ejercicio de la actividad profesional y a título oneroso en la provincia, con excepción de la docencia, ejercido por personas físicas que posean título universitario o terciario, habilitante para el ejercicio de la profesión liberal, así como a la persona a las cuales las leyes o normas específicas autorizan a desarrollar actividades liberales y posean matrícula habilitante de la profesión. Este gravamen se determinará sobre los honorarios devengados durante el período fiscal.
- Impuesto de Extracción de Minerales – Ley N° 5005. Grava a toda persona física o jurídica por la extracción de arcillas, arena para construcción, arena silíceas, caliza, canto rodado, conchilla, piedras partidas y toda otra sustancia mineral fuera del ejido municipal.
- Impuesto a la Transferencia Gratuita de Bienes. Grava el aumento de riqueza por una transmisión a título gratuito de bienes situados en la

Provincia y lo que beneficie a personas físicas o jurídicas con domicilio en ésta. Este gravamen fue derogado por la Ley 10.553 de diciembre de 2017.

Gráfica 10 Participación de los Otros Recursos Tributarios en los Ingresos Tributarios de Origen Provincial, Ingresos Tributarios e Ingresos Corrientes.



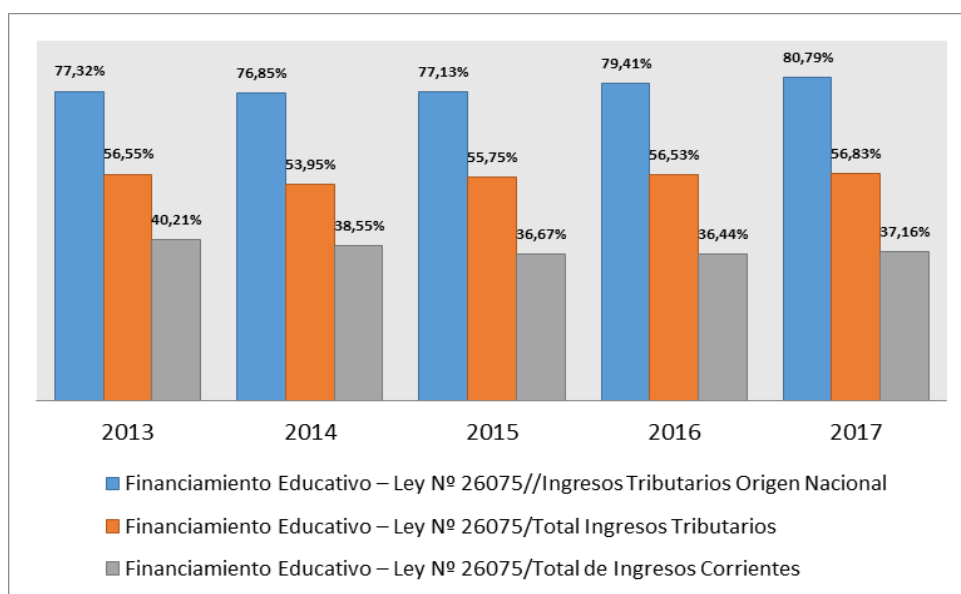
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

La participación de estos tributos es baja y estable en relación a los Ingresos Corrientes, presentando un leve descenso en el año 2017. En millones pesos constantes de 2017 se observa un leve descenso en la recaudación a partir del año 2015 alcanzando en valor mínimo en el 2017 (Ver Anexo N° 8.1).

Ingresos Tributarios de Origen Nacional

Financiamiento Educativo – Ley N° 26075: la Ley N° 26075 de Financiamiento Educativo se comenzó a aplicar en el año 2006, siendo una norma de relevancia para el fortalecimiento de la educación. En la misma se establecía un aumento progresivo de la inversión en educación, ciencia y tecnología por parte del gobierno nacional y de las jurisdicciones provinciales. La ley comprometía a la Nación, Provincias y Ciudad de Buenos Aires a incrementar progresivamente el gasto consolidado en educación, ciencia y tecnología hasta alcanzar una participación del 6% en el producto bruto interno (PBI) en el año 2010, partiendo del 4,6% del año 2005. Mediante el incremento de los fondos coparticipables se obtienen los recursos necesarios para hacer frente a los aumentos de gasto en el área de educación. Con la finalidad de asegurar el financiamiento automático de la parte que les correspondía a las provincias, el gobierno nacional les retenía el porcentaje de la coparticipación destinado a la función de educación. A partir del 31 de diciembre de 2010, las provincias recuperarían la libre disponibilidad de dichos recursos, lo cual efectivamente se llevó a cabo durante el año 2011.

Gráfica 11 Participación del Financiamiento Educativo en los Ingresos Tributarios de Origen Nacional, Ingresos Tributarios e Ingresos Corrientes.



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

La incidencia del financiamiento educativo sobre los Ingresos Tributarios de origen nacional es relevante, teniendo una participación también importante en los Ingresos Corrientes (Gráfico 11). En promedio la participación en los ejercicios analizados es de un 78,30% sobre los Ingresos Tributarios de origen nacional, 55,92% del total de Ingresos Tributarios y un 37,81% de los Ingresos Corrientes.

Asimismo, se puede observar que la recaudación de este tributo muestra un leve crecimiento en los últimos dos años en relación a los ingresos de origen nacional, superando el 80% en 2017. Si se examina su participación en el total de Ingresos Corrientes, se observa un leve decrecimiento hasta el 2016 con una pequeña recuperación en el año 2017.

En millones de pesos constantes de 2017 los ingresos por la Ley de Financiamiento Educativo estuvieron estables en el año 2013 y 2014. Seguidamente existió un incremento de casi 8% en el año 2015, descendió en el año 2016 y volvió a recuperarse en el año 2017 a una suma similar en pesos constantes (Ver Anexo Nº 8.1).

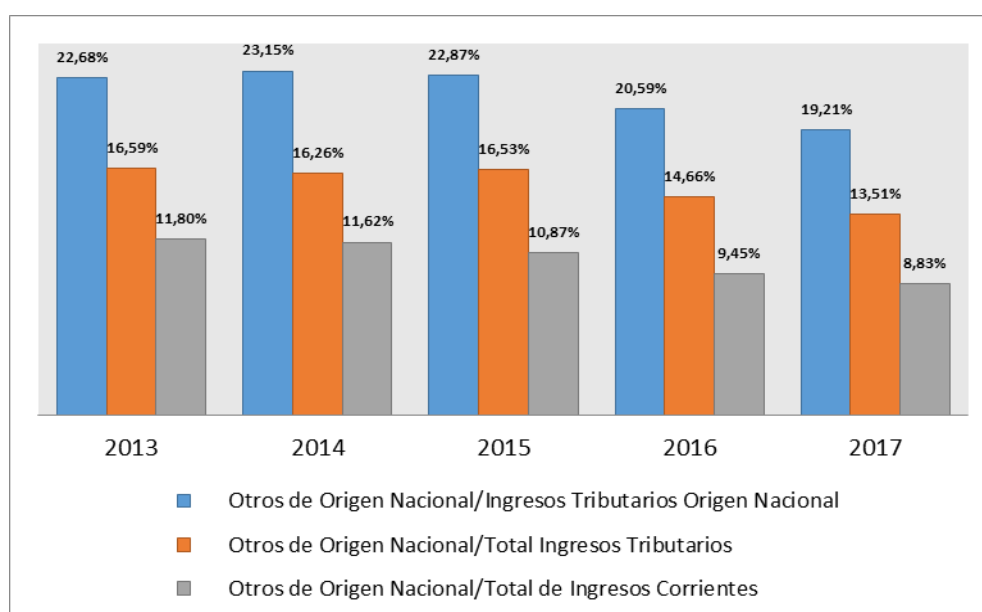
Otros Recursos Tributarios de Origen Nacional: los ingresos de origen nacional se complementan con otra serie de tributos, aportando los mayores ingresos los siguientes recursos:

- Los Impuestos a las Ganancias que comprende el Fondo para la Infraestructura Básica Social, el Excedente de Obras de Carácter Social Bonaerense y el correspondiente a la Ley Nº 24.699.
- Los Impuesto a los Bienes Personales de la Leyes Nº 24.699 y 23966.
- Recursos afectados a la Obra Pública de la provincia como el Impuesto sobre los Combustibles Líquidos y el Gas Natural (ITC) creado por la Ley 23.966 que grava la transferencia onerosa o gratuita de combustible líquidos distribuyéndose parte entre provincias con destino a obras de infraestructura; el Fondo Nacional de la Vivienda (FONAVI) creado por Ley Nº 19.929 con la finalidad de contrarrestar el déficit habitacional y proveer viviendas económicas para sectores de menores ingresos de la población y el Fondo Especial para el Desarrollo Eléctrico del Interior (F.E.D.E.I.)

creado por Ley N° 23.966 con destino a las Provincias para sus planes de electrificación y los préstamos a Municipalidades, Cooperativas y Consorcios de usuarios de electricidad, para sus obras de primer establecimiento.

Estos ingresos tienen una tendencia decreciente en la participación en los Ingresos Tributarios de origen nacional, total de Ingresos Tributarios y total de Ingresos Corrientes, conforme surge de la Gráfica 12. El promedio de participación en los ejercicios analizados es de un 21,70% sobre los Ingresos Tributarios de origen nacional, 15,51% del total de Ingresos Tributarios y un 10,51% de los Ingresos Corrientes. La participación del año 2017 representó un 19,21%, 13,51% y 8,83%, respectivamente.

Gráfica 12 Participación del Rubro Otros de Origen Nacional en los Ingresos Corrientes y Tributarios de origen Provincial/Nacional



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

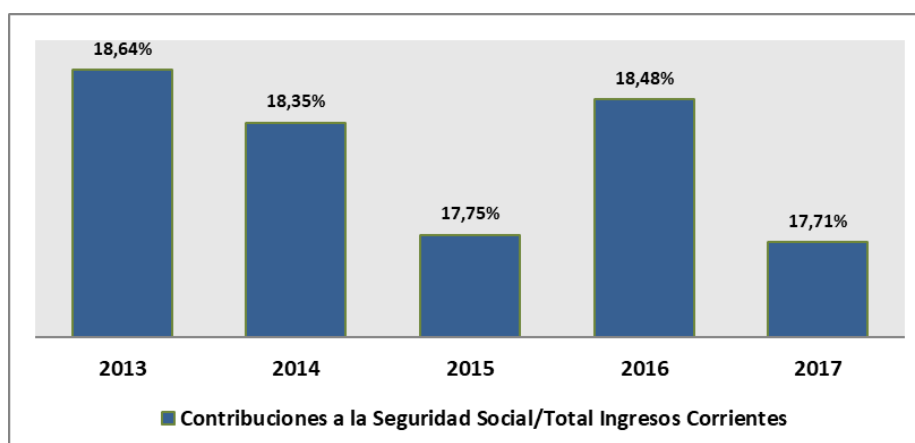
En millones de pesos constantes de 2017 el rubro otros ingresos de origen nacional muestra un ascenso en los ejercicios 2013 a 2015, descendiendo en el año 2016 al igual que el analizado anteriormente (Financiamiento Educativo), no logrando recuperarse en el año 2017 (Ver Anexo N° 8.1).

4.1.2.2 Contribuciones a la Seguridad Social

La provincia de Entre Ríos, como otras de la República Argentina, tiene su propio Sistema Previsional, contando con una Caja de Jubilaciones dentro de la órbita provincial. Los ingresos por Contribuciones a la Seguridad Social corresponden a los que perciben las Instituciones de Seguridad Social y los Institutos de Obra Social por aportes y contribuciones.

Las contribuciones a la seguridad social son el segundo ingreso en relevancia dentro de los Ingresos Corrientes, teniendo una participación promedio del 18,9% para el período analizado, habiendo alcanzado su mínimo en el año 2017 con un 17,71% (Gráfica 13). Si se suman los Ingresos Tributarios a las contribuciones a la seguridad social, representan un promedio del 85,83% de los Ingresos Corrientes (2013-2017).

Gráfica 13 Participación del Rubro Contribuciones a la Seguridad Social en el Total de Ingresos Corrientes.



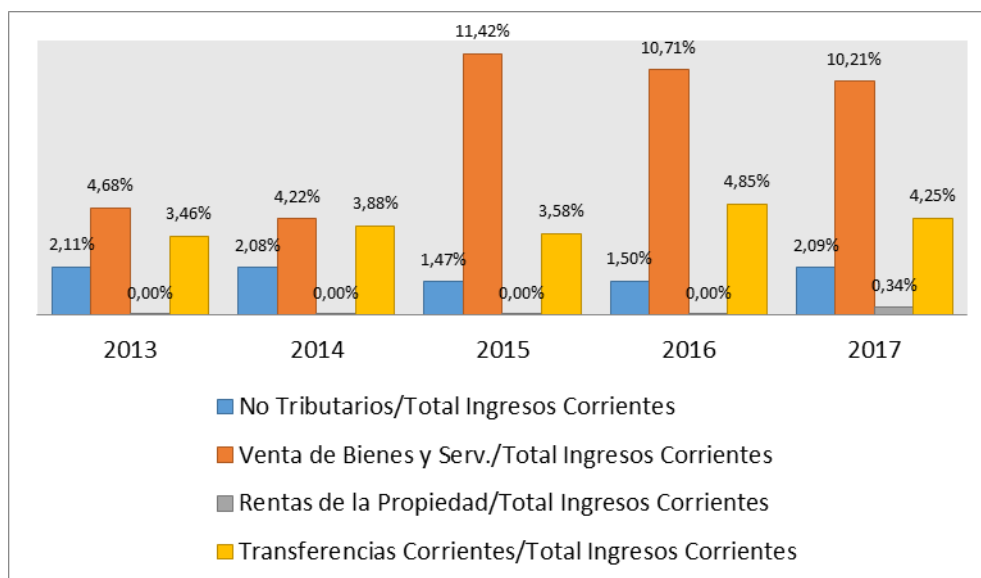
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

En millones de pesos constantes de 2017 los ingresos por contribuciones a la seguridad social ascendieron en los años 2014 y 2015 con respecto al año anterior, teniendo un leve descenso en el año 2016 que se recupera en el año 2017 (Ver Anexo N° 8.1).

4.1.2.3 Otras Fuentes de Ingresos

Los Ingresos Corrientes se integran también con los siguientes ingresos:

- No Tributarios: son los no derivados de fuentes tributarias, a vía de ejemplo los ingresos por regalías, multas, concesiones, primas, etc.
- Venta de Bienes y Servicios de la Administración Pública: provienen de la venta de bienes y la prestación de servicios por entidades del Sector Público Provincial no Financiero. A vía de ejemplo, Balnearios, Cementerios, Camping y Parques Municipales, Matadero, Museos, Centros Culturales, venta de tarjetas de estacionamiento, Terminal de Ómnibus, Servicios asistenciales, eléctricos, gas, agua y sanitarios, etc. También se incluye en este rubro las ventas de bienes como consecuencia de exposiciones, ferias u eventos organizados por la provincia.
- Rentas de la Propiedad: se encuentran incluidos en estos ingresos los originados por arrendamientos, dividendos, intereses y derechos derivados de la propiedad de activos fijos, intangibles y financieros.
- Transferencias Corrientes: las Transferencias Corrientes comprende los Aportes No Reintegrables provenientes de acuerdos/convenios con el sector público nacional de carácter no reintegrable para la financiación de Erogaciones Corrientes; Aportes del Tesoro Provincial provenientes de aportes o contribuciones del Gobierno Provincial para financiar Erogaciones Corrientes en el ámbito municipal de carácter de no reintegrables y Otros provenientes de aportes o contribuciones de otros entes no pertenecientes al Sector Público Nacional o Provincial, de carácter no reintegrable con destino a financiar Erogaciones Corrientes.

Gráfica 14 Participación de Otras Fuentes de Ingresos en los Ingresos Corrientes.

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

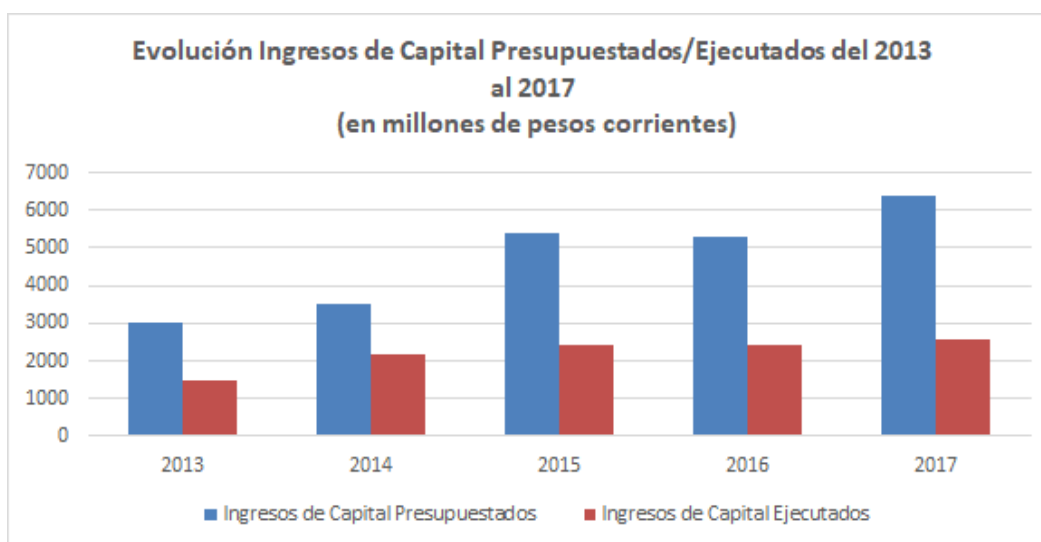
Como surge de la Gráfica 14 la mayor participación la tiene el rubro venta de bienes y servicios, variando su participación entre el 4,68% en el año 2013 y el 11,42% en el año 2015. Luego del año 2015 se situó por encima del 10% para el año 2016 y 2017.

Los ingresos no tributarios muestran un descenso en millones de pesos constantes de 2017 en los años 2015 y 2016, que luego se revierte en el año 2017 superando incluso los niveles de los años 2013 y 2014. Por su parte, la venta de bienes y servicios muestra un importante asenso en el año 2015 en millones de pesos constantes que luego desciende al 12% en el año 2016 para a subir en el año 2017.

4.1.3 Ingresos de Capital

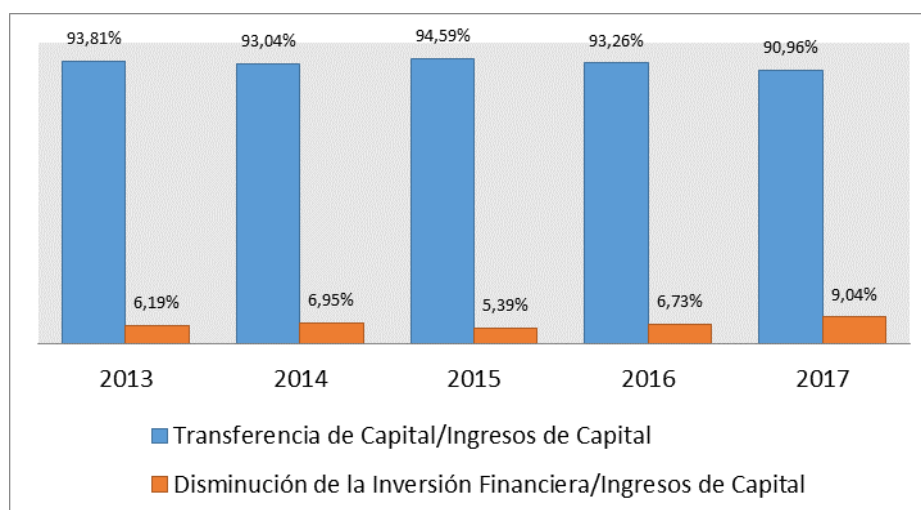
Como se expuso anteriormente los Ingresos de Capital representaron en promedio el 5,29% de los Ingresos Totales en el quinquenio analizado, habiendo descendido su participación sistemáticamente desde el 2013 al 2017, año en el cual representaron un 3,30% de los Ingresos Totales.

A continuación, se presenta la relación entre los Ingresos de Capital presupuestados y efectivamente ejecutados. Se observa que los Ingresos de Capital presupuestados fueron mayores a los ejecutados para los 5 años.

Gráfica 15 – Ingresos de Capital Presupuestados/Ejecutados (2013-2017)

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER y del Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas del Gobierno de Entre Ríos.

Conforme Gráfico 16 el principal rubro de los Ingresos de Capital son las Transferencias de Capital, que representaron un promedio del 94,71% de los Ingresos de Capital en el período 2013-2017. Las Transferencias de Capital junto al rubro Disminución de la Inversión Financiera representan casi el 100% de los ingresos de capital.

Gráfica 16 Participación de Transferencias de Capital y Disminuciones de la Inversión Financiera en Ingresos Corrientes.

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

En millones de pesos constantes los Ingresos de Capital han disminuido de forma sistemática a partir del año 2014 (Ver Anexo N° 8.1).

4.2 EL GASTO PÚBLICO

En esta sección se analiza el desempeño de las finanzas públicas de la provincia durante los últimos cinco años por el lado de los gastos.

Inicialmente se analizará la evolución de los Gastos Totales y seguidamente los Gastos Corrientes, profundizándose en sus diferentes componentes, lo que permite evaluar el impacto y las repercusiones que generan las acciones fiscales. Finalmente, se analizará el comportamiento de los Gastos de Capital.

4.2.1 La evolución del gasto público total

La evolución de los Gastos Totales de la Provincia de Entre Ríos en millones de pesos constantes de 2017 en el período 2013-2017 se presenta en la Gráfica 17.

Se observa un período de crecimiento hasta el 2015, luego un descenso en el año 2016, volviendo a crecer levemente en 2017. Igual evolución, tuvieron los Ingresos Totales conforme se explicitó en el capítulo anterior de este informe.

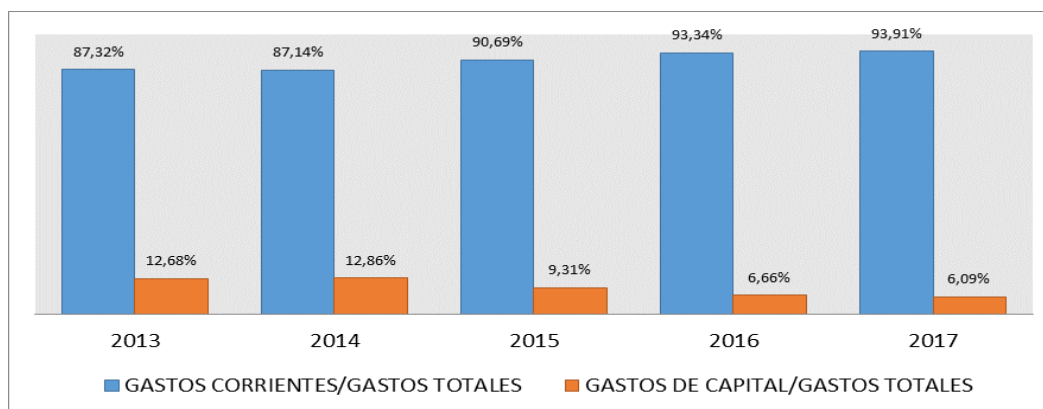
Gráfica 17 – Evolución de los Gastos Totales de la Provincia de Entre Ríos a pesos constantes de 2017.



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

Los Gastos Corrientes representaron en el quinquenio analizado (2013-2017) un promedio del 90,48% de los Gastos Totales, correspondiendo a los Gastos de Capital una participación promedio del 9,52%. Conforme surge del Gráfico 18 los Gastos Corrientes han aumentado su participación en los Gastos Totales todos los años del período analizado, llegando en el año 2017 a contribuir en un 93,91% de los Gastos Totales.

Gráfica 18 – Participación de los Gastos Corrientes y Gastos de Capital en los Gastos Totales



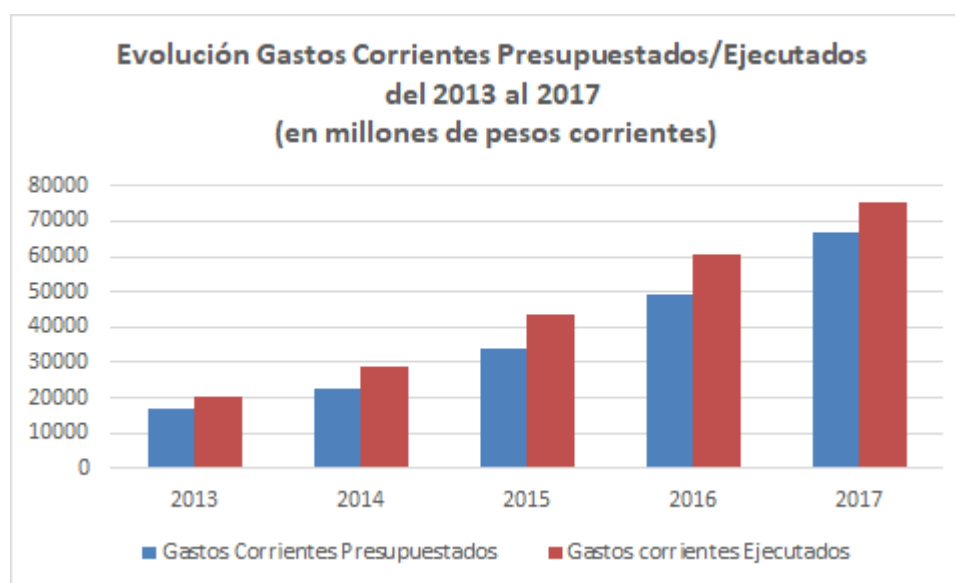
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

4.2.2 Análisis de los Gastos Corrientes

Los Gastos Corrientes son aquellos relacionados con el cumplimiento de las funciones del Gobierno Provincial, incluido intereses y gastos asociados a la deuda pública, así como las transferencias de recursos que no tienen una contraprestación efectiva de bienes y servicios.

Si se analiza la relación entre los Gastos Corrientes ejecutados versus los Gastos Corrientes presupuestados, se puede observar que los Gastos Corrientes ejecutados se mantienen por encima de los presupuestados como puede observarse en el siguiente gráfico.

Gráfica 19 – Gastos Corrientes Presupuestados/Ejecutados (2013-2017)

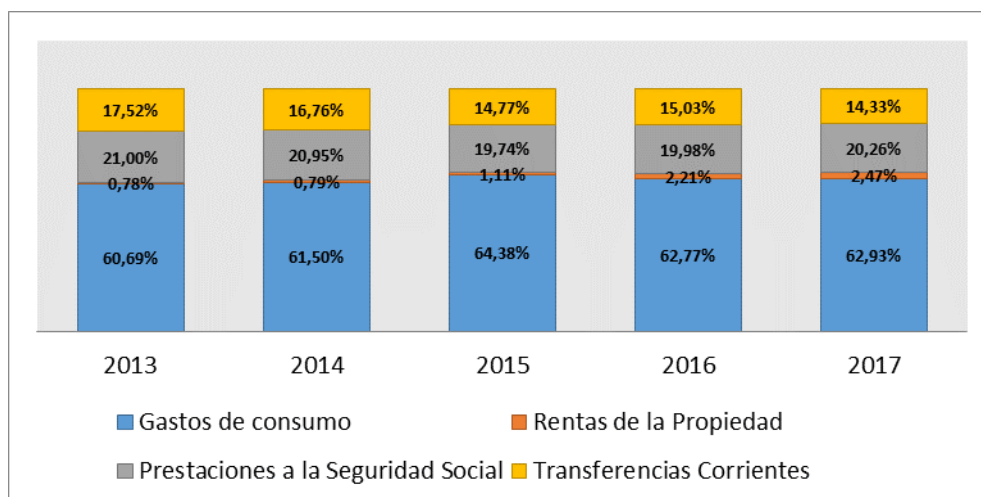


Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER y del Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas del Gobierno de Entre Ríos.

Los Gastos Corrientes han tenido un leve ascenso en millones de pesos constantes de 2017 en el año 2014 respecto al año 2013, un nuevo ascenso de casi un 14% en el año 2015 respecto al 2014, cayendo levemente en el año 2016 al igual que el PBI del país, para volver a recuperarse en el año 2017 a un nivel superior al año 2015 en millones de pesos constantes (Ver Anexo N° 8.1). Este comportamiento de los Gastos Corrientes es similar de los Ingresos Corrientes que también cayeron en el año 2016.

Los Gastos de Consumo son los que tienen una mayor participación dentro de los Gastos Corrientes, habiendo sido el promedio de la referida participación en el quinquenio analizado de 62,45%. El segundo rubro con mayor incidencia en los Gastos Corrientes fueron las Prestaciones a la Seguridad Social con un promedio de incidencia del 20,39% para todo el período, seguido de las Transferencias Corrientes con un promedio en el mismo período de 15,68%.

Conforme surge de la gráfica 20, los Gastos de Consumo y Prestaciones a la Seguridad Social han tenido una participación estable en los Gastos Corrientes. Por su parte las Transferencias Corrientes decrecieron en su participación, ascendiendo las Rentas de la Propiedad cuya incidencia en los gastos corrientes es mínima.

Gráfica 20 - Participación en los Gastos Corrientes.

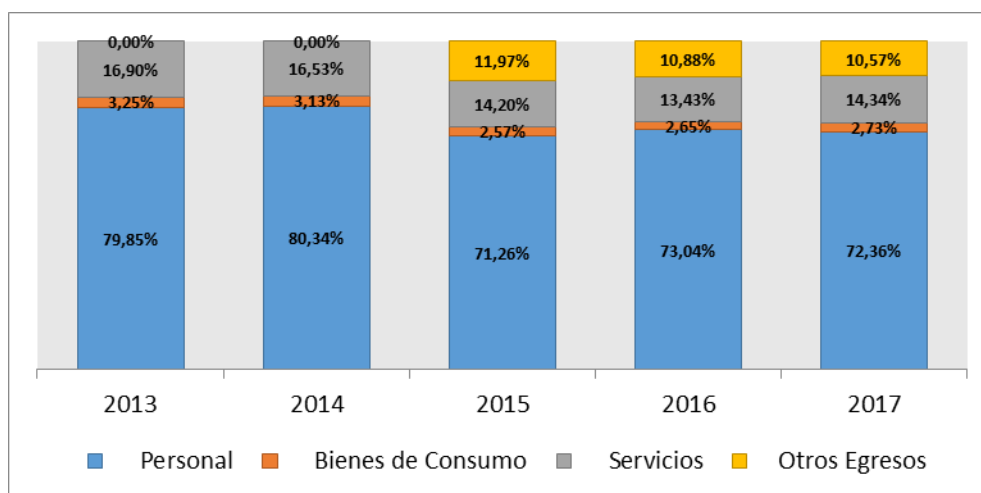
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

4.2.2.1 Gastos de Consumo

Los Gastos de Consumo son aquellas erogaciones que se efectúan como consecuencia de la producción de bienes y servicios públicos con utilidad directa para los destinatarios. Se encuentran comprendidos en los mismos las remuneraciones del personal, los bienes de consumo, los servicios y otros egresos.

La mayor erogación en los Gastos de Consumo corresponde al personal (remuneraciones al personal), cuya participación en los referidos gastos fue de 75,37% en el período 2013-2017. En el año 2015 se observa una caída en la participación que luego sube levemente en los años 2016 y 2017, situándose por debajo del promedio histórico analizado.

En segundo lugar, en participación, se encuentran los servicios no personales cuya participación promedio en el quinquenio analizado fue del 15,08%, habiendo incidido en el año 2017 en los Gastos Corrientes por debajo del promedio (14,34). Los otros egresos, que se analizarán seguidamente, tuvieron una participación nula en los gastos corrientes en los años 2013 y 2014, siendo su participación a partir del año 2015 y años siguientes analizados del 11,97%, 10,88% y 10,57% (Gráfica 22).

Gráfica 21 - Participación en los Gastos de Consumo

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

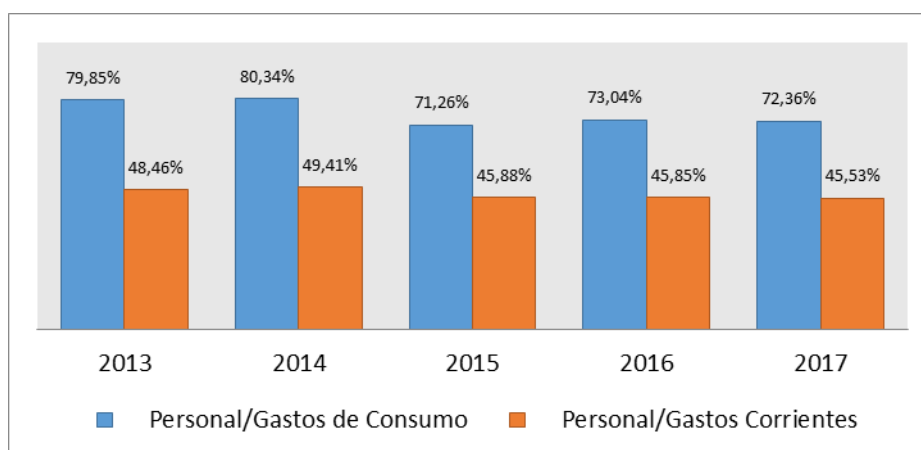
Los Gastos de Consumo han tenido un leve ascenso en millones de pesos constantes de 2017 en el año 2014 respecto al año 2013, un nuevo ascenso en el año 2015, cayendo levemente en el año 2016 al igual que el PBI del país, para volver a recuperarse en el año 2017 a un nivel superior al año 2015 en millones de pesos constantes (Ver Anexo N° 8.1). Similar comportamiento, han tenido los Gastos Totales y Gastos Corrientes.

Personal

En este rubro se encuentra comprendidas las retribuciones por servicios personales prestados al gobierno en relación de dependencia (funcionarios públicos); las contribuciones que realiza el municipio a las Instituciones del sistema de previsión y asistencia social en su carácter de empleador; las retribuciones en concepto de asignaciones familiares, servicios extraordinarios, y prestaciones sociales recibidas por los agentes del Estado. También se encuentran incluidas en este rubro todas las demás modalidades de contratación de servicios personales que estuviera vigente, cualquiera fuera la fuente de financiamiento de dichas contrataciones de servicios personales, entre ellas las vinculadas con la ejecución de proyectos financiados con préstamos de organismos internacionales de crédito.

Como se expuso anteriormente el gasto de personal representa en promedio el 75,37% de los Gastos de Consumo, teniendo una tendencia decreciente, tendencia que repite con respecto a su contribución en los Gastos Corrientes.

Gráfica 22 - Participación del rubro Personal en los Gastos de Consumo y Gastos Corrientes.



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

En millones de pesos constantes de 2017 el rubro personal ha venido incrementándose en el período analizado, con la única excepción de una leve baja en el año 2016. El aumento registrado entre 2013 y 2017 en millones de pesos constantes es del 13,64% (Ver Anexo N° 8.1), destacándose que entre los años 2015 a 2017 cierta estabilidad. La misma se compadece con la estabilidad del personal ocupado en el sector público no financiero de la Provincia (Tabla 2).

Tabla 2

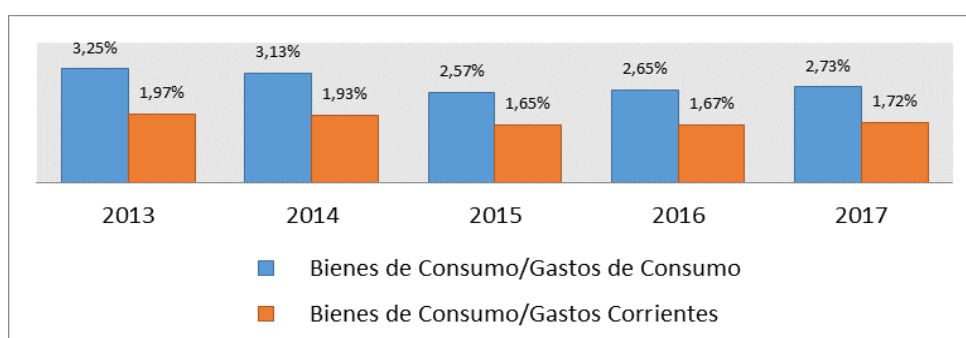
RELACIÓN	2013	2014	2015	2016	2017
Personal Ocupado en el Sector Público no Financiero de la Provincia al mes de diciembre.	85.112	87.621	89.881	90.946	90.713

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Provincia de Entre Ríos.

Bienes de Consumo

En este rubro se encuentran incluidas, principalmente, las erogaciones por materiales y combustibles para el funcionamiento del ente estatal analizado, incluyéndose entre ellos los destinados a la conservación y reparación de bienes de capital. La incidencia de este rubro en los Gastos de Consumo y Gastos Corrientes es mínima conforme surge del Gráfico 23, teniendo una tendencia estable de participación.

Gráfica 23 - Participación de los Bienes de Consumo en los Gastos de Consumo y Gastos Corrientes.



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

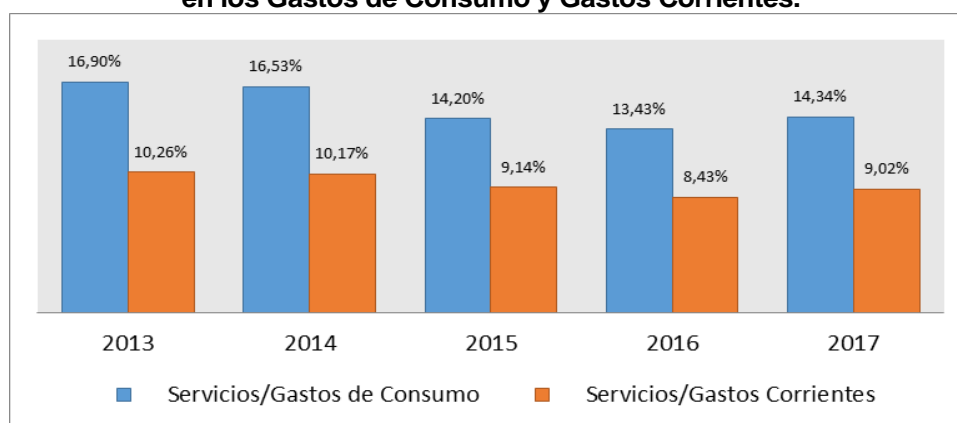
En el gráfico se puede observar que, la participación de los bienes de consumo en los Gastos de Consumo y Gastos Corrientes tuvo una tendencia descendente hasta el año 2015 que luego se recupera levemente en los años 2016 y 2017, en millones de pesos constantes esta tendencia descendente es continua hasta el año 2016, descenso que se ve más que revertido en el año 2017 (Ver Anexo N° 8.1).

Servicios No Personales

Constituyen servicios para el funcionamiento, encontrándose incluidos los que destinan a la reparación y conservación de los bienes de capital; los servicios utilizados en los procesos productivos por las entidades que desarrollan actividades de carácter comercial, industrial o servicios; servicios básicos; arrendamientos de edificios, terrenos, etc.; servicios técnicos y profesionales, publicidad, financieros, etc.

Los servicios no personales son el segundo rubro mayor dentro de los Gastos de Consumo. La participación en los Gastos de Consumo y Gastos Corrientes desde el año 2013 a 2016 es descendente con un leve aumento en el año 2017 (Gráfica 24).

Gráfica 24 - Participación de los Servicios No Personales en los Gastos de Consumo y Gastos Corrientes.



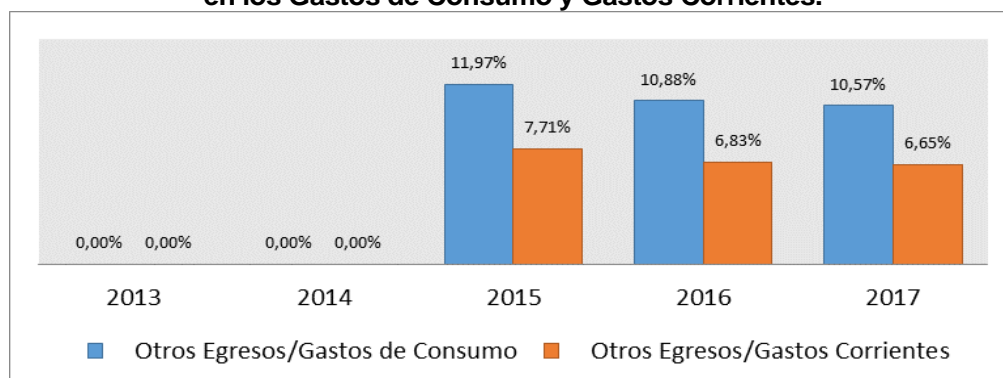
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

En millones de pesos constantes de 2017 los servicios no personales tuvieron una trayectoria ascendente hasta el año 2015, un descenso en el año 2016 y recuperación en el año 2017 a niveles similares al año 2015 (Ver Anexo N° 8.1).

Otros Egresos

El presente rubro recién comenzó a reflejarse a partir del año 2015, siendo su participación en ese año en los gastos de consumo del 11,97% y en los gastos corrientes del 7,71%. En los años siguientes (2016-2017) la referida participación bajo levemente (Gráfico 25).

Gráfica 25 - Participación de los Otros Egresos en los Gastos de Consumo y Gastos Corrientes.



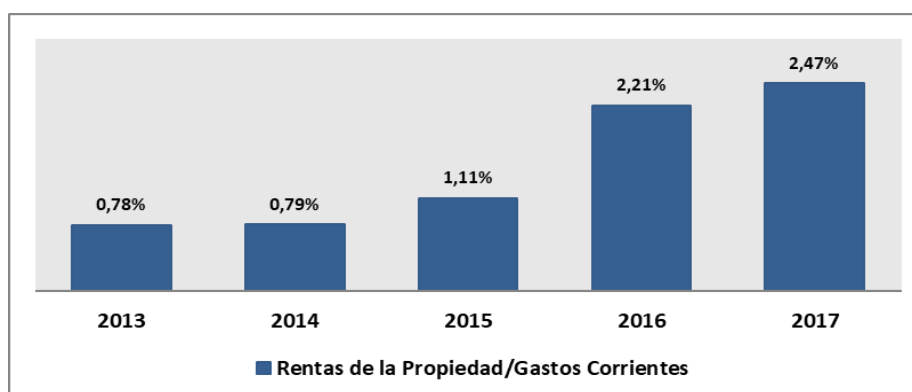
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

Al igual que ocurre con su participación en los Gastos de Consumo y Gastos Corrientes, los otros egresos descienden en los años 2016 y 2017 en millones de pesos constantes (Ver Anexo N° 8.1).

4.2.2.2 Rentas de la Propiedad

Este rubro comprende el pago de intereses reales por gastos originados en obligaciones contraídas con organismos nacionales, provinciales, bancos, entidades financieras, etc. y que reflejan la retribución por el capital que se obtienen de los préstamos. Las Rentas a la Propiedad tienen una muy baja incidencia en los Gastos Corrientes (1,47% de promedio en el quinquenio analizado), aun cuando se puede visualizar una tendencia ascendente, habiendo representado en el ejercicio 2017 un 2,47% de los Gastos Corrientes (Gráfico 26).

Gráfica 26 - Participación de Rentas de la Propiedad en los Gastos.



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

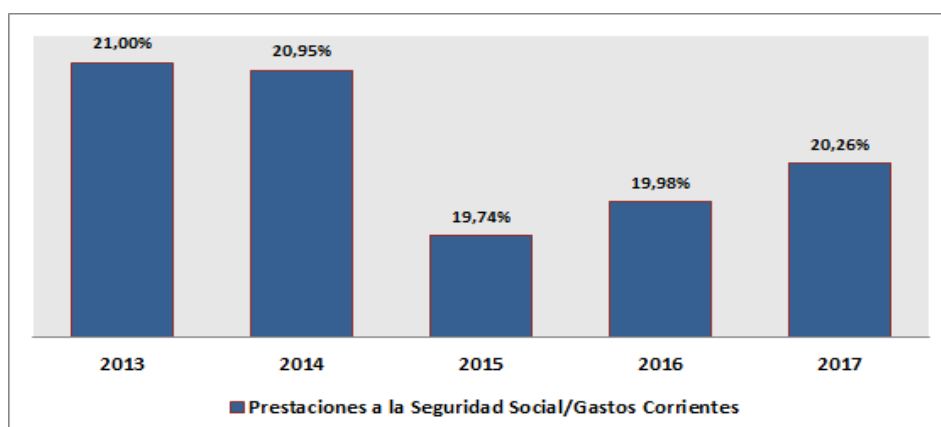
En millones de pesos constantes los gastos por Rentas de la Propiedad también han tenido un ascenso continuo en los ejercicios analizados (Ver Anexo N° 8.1), habiendo aumentado más de cuatro veces en el quinquenio analizado, debiéndose tener presente, como se indicó anteriormente, que su incidencia en los Gastos Corrientes es mínima.

4.2.2.3 Prestaciones a la Seguridad Social

El segundo rubro en importancia en los Gastos Corrientes es el correspondiente a las Prestaciones a la Seguridad Social, siendo ellos los gastos destinados al pago de jubilaciones, pensiones y/o retiros; así como las prestaciones a las obras sociales municipales.

Los mismo han representado un promedio en los Gastos Corrientes en los últimos cinco ejercicios del 20,39%. Si bien en el año 2017 mostraron un leve ascenso en su participación en los Gastos Corrientes respecto del año 2016, se encuentran dentro del promedio del quinquenio analizado (Gráfica 17).

Gráfica 27 - Participación de las Prestaciones a la Seguridad Social en los Gastos Corrientes.

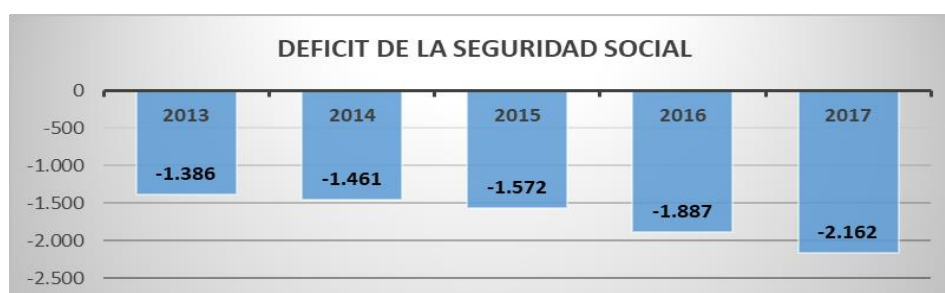


Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

En millones de pesos constantes de 2017 los gastos por Prestaciones a la Seguridad Social han venido aumentando desde el año 2013 al 2017. Sin embargo, el referido crecimiento es muy leve en todos los años analizados (Ver Anexo N° 8.1).

La diferencia entre las Contribuciones a la Seguridad Social y las Prestaciones a la Seguridad Social es ascendente en todos los años analizados, habiéndose llegado a un déficit de 2.162 millones de pesos en el año 2017, lo que representa un 16,28% de las Contribuciones a la Seguridad Social (Gráfica 28).

Gráfica 28 - Evolución de la diferencia entre Contribuciones y Prestaciones a la Seguridad Social de la Provincia de Entre Ríos en pesos constantes de 2017.



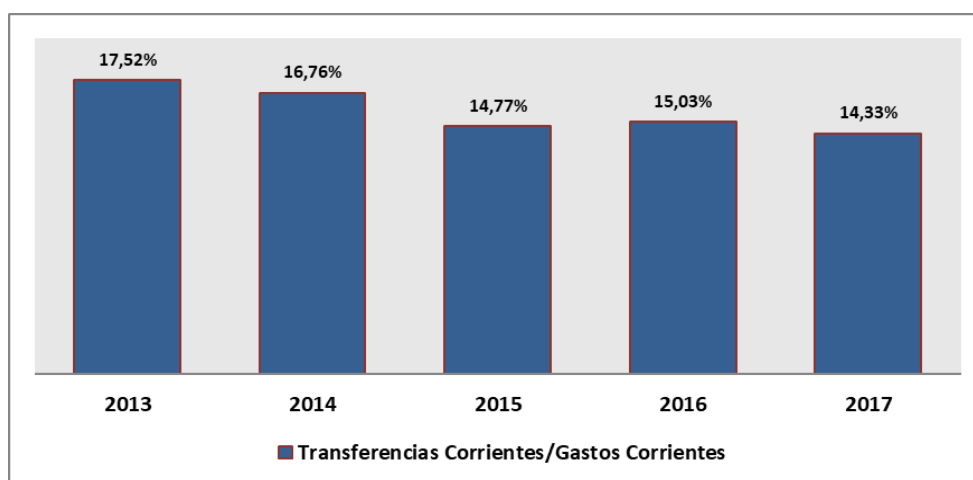
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

4.2.2.4 Transferencias Corrientes

Las Transferencias Corrientes son las erogaciones con destino a financiar los subsidios otorgados a otros entes y al sector privado, con la finalidad de financiar erogaciones corrientes cuyos importes no serán reintegrados por los receptores de los mismos, no teniendo su percepción una contraprestación efectiva de bienes y/o servicios.

De acuerdo a lo que surge de la Gráfica 29 las Transferencias Corrientes tienen una participación promedio del 15,68% (2013-2017) en los Gastos Corrientes teniendo una tendencia decreciente en todo el quinquenio analizado, pasando del 17,52% en el 2013 al 14,33% en el 2017.

Gráfica 29 - Participación de las Transferencias Corrientes en los Gastos Corrientes.



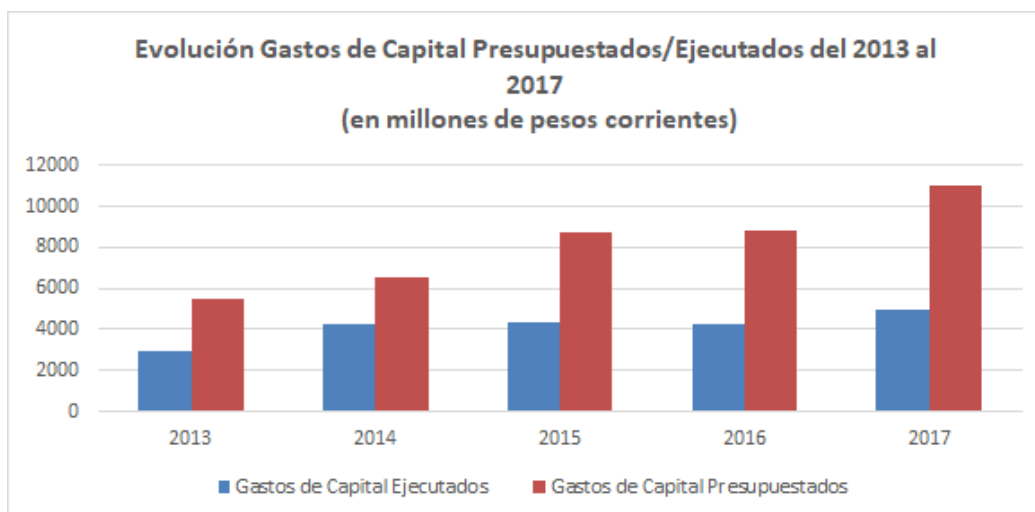
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

Si bien la tendencia de participación de las Transferencias Corrientes en los Gastos Corrientes es decreciente en todo el período analizado, no sucede lo mismo en términos de millones de pesos constantes de 2017 dado que su comportamiento es estable en el período analizado.

4.2.3 Análisis de los Gastos de Capital

Los Gastos de Capital son aquellos originados en la adquisición o producción de bienes materiales, bienes inmateriales e inversiones financieras, que incrementan el activo del Estado, sirviendo de instrumentos para la producción de bienes y servicios.

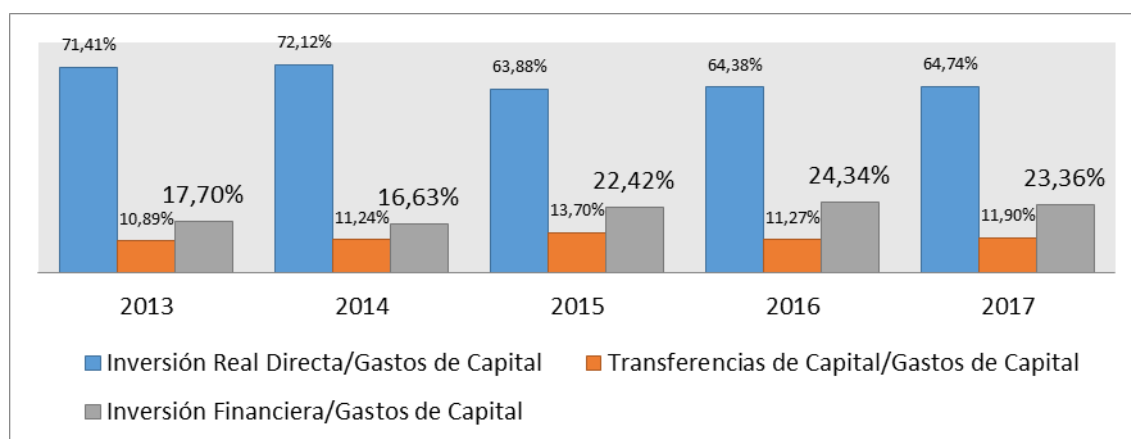
En los mismos se incluyen la inversión real, las transferencias de capital y la inversión financiera. A continuación, se presenta la relación entre los Gastos de Capital presupuestados y efectivamente ejecutados para los últimos 5 años, dónde se observa que los Gastos de Capital presupuestados fueron mayores a los ejecutados para los cinco años.

Gráfica 30 – Gastos de Capital Presupuestados/Ejecutados 2013-2017.

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER y del Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas del Gobierno de Entre Ríos.

Como se expuso anteriormente los Gastos de Capital tuvieron una participación promedio del 9,52% en los Gastos Totales en el quinquenio analizado (2013-2017), con una tendencia decreciente. Igual tendencia decreciente, muestran los Gastos de Capital en millones de pesos constantes de 2017 desde el año 2013 al 2017 (Ver Anexo N° 8.1), habiendo bajado un 49% dicho gasto en millones de pesos constantes entre 2013-2017.

El rubro que mayor participación tiene en los Gastos de Capital es la Inversión Real Directa, la cual aportó un promedio del 67,32% a los Gastos de Capital en el período 2013-2017, teniendo una tendencia decreciente de participación (Gráfica 23). La Inversión Financiera es el segundo rubro que tiene más participación en los Gastos de Capital, con un promedio del 20,89% en el quinquenio analizado, teniendo una tendencia creciente. Finalmente se encuentran las Transferencias de Capital con una participación estable, con excepción del año 2015.

Gráfica 31 – Participación en los Gastos de Capital

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

4.2.3.1 Inversión Real Directa

La Inversión Real Directa corresponde a la formación bruta de capital, incluida la adquisición de bienes preexistentes que incrementan el activo físico. Son gastos con

destino a la adquisición o producción por cuenta propia de bienes de capital. Entre estos gastos se incluyen las edificaciones; instalaciones; construcciones y equipos de producción de bienes y servicios que no se agotan en el primer uso que de ellos se hace y están sujetos a depreciación.

En millones de pesos constantes de 2017 la Inversión Real Directa tiene una tendencia decreciente, que acompaña igual tendencia en su participación en los Gastos de Capital, en todo el período analizado, habiendo sido su descenso desde el año 2013 al 2017 mayor al 100%.

Gráfica 32 - Evolución de la Inversión Real Directa de la Provincia de Entre Ríos en pesos constantes de 2017.



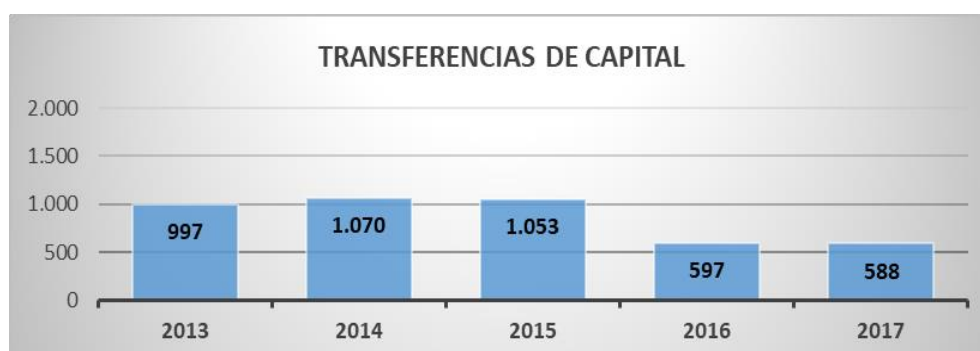
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

4.2.3.2 Transferencias de Capital

Entre las Transferencias de Capital se encuentran los subsidios para atender erogaciones de capital a favor de entidades sin fines de lucro, societarios y cooperativos; así como las subvenciones para equipamiento de investigación y ayuda a personas de escasos recursos para la adquisición de bienes en general.

A partir del año 2014 su tendencia es decreciente en millones de pesos constantes de 2017, habiendo tenido una caída de casi el 100% entre el año 2015 y 2016, que se mantiene en el año 2017.

Gráfica 33 - Evolución de las Transferencias de Capital de la Provincia de Entre Ríos en pesos constantes de 2017.



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

4.2.3.3 Inversión Financiera

En este rubro se encuentran incluidos los gastos que se efectúan por el sector público municipal en aportes de capital, y en adquisiciones de acciones u otros valores representativos de capital de empresas públicas; así como de instituciones nacionales

e internacionales. Se incluye también la concesión de préstamos a corto y largo plazo, no reintegrables otorgados en forma directa o mediante instrumentos de la deuda que se acuerdan a instituciones del sector público, otras entidades y personas de existencia visible. La realización de estos gastos no responde al objetivo de lograr rentabilidad en la aplicación de excedentes financieros.

Conforme a la información analizada, la Inversión Financiera en los años 2013 a 2017 correspondió a préstamos, mostrando en los últimos dos años una tendencia decreciente en millones de pesos constantes de 2017.

Gráfica 34 - Evolución de la Inversión Financiera de la Provincia de Entre Ríos en pesos constantes de 2017.



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

4.3 SERVICIOS DE LA DEUDA PRESUPUESTADA Y EJECUTADA

De acuerdo a información de la Contaduría General del GPER sobre los servicios de deuda ejecutados en los últimos cuatro años, los pagos efectuados por el GPER por concepto de amortización de deuda se incrementaron de \$ 1.979,2 millones en 2014 a \$ 4.819,2 millones en 2017 (un aumento del 143,5% en 4 años), y los pagos en concepto de intereses se incrementaron de \$ 210 millones en 2014 a \$ 1.774,2 millones en 2017 (un aumento del 744,7% en cuatro años). Estos incrementos estuvieron vinculados principalmente a los pagos relacionados con el Programa Federal de Desendeudamiento y la amortización de títulos públicos y pagos relacionados con títulos emitidos por el gobierno provincial y a las instituciones financieras. La variación de los servicios de deuda puede apreciarse en la Tabla 3.

En relación a las garantías, la Provincia ha dado en garantía parte de las transferencias que le corresponde recibir en el marco del Régimen de Coparticipación Federal para garantizar sus obligaciones en virtud de ciertas deudas pendientes de pago. Bajo estos acuerdos de garantía, el Gobierno Nacional y otros acreedores, tiene derecho a retener parte de las transferencias en virtud del Régimen de Coparticipación Federal para cubrir pagos de capital e intereses sobre las obligaciones garantizadas.

Tabla 3: Servicio de Deuda – Ejecución 2014-2017

(en miles de pesos argentinos)

CONCEPTO	2014		2015		2016		2017	
	Amortiz.	Intereses y Otros Gtos	Amortiz.	Intereses y Otros Gtos	Amortiz.	Intereses y Otros Gtos	Amortiz.	Intereses y Otros Gtos
Gobierno Nacional	439.407	0	498.452	2.657	509.106	122.660	90.549	544.042
Org. Internacionales	88.399	20.239	153.826	55.669	266.227	87.239	337.993	130.198
Fondos Fiduciarios	155.624	20.239	186.044	38.754	242.880	35.421	300.799	36.872
Ent.Financ.-Sist.Bancario	617.081	13.197	1.366.123	88.274	2.311.093	370.404	1.912.851	418.567
Deuda en Bonos	663.598	156.368	1.039.971	271.536	2.139.469	619.930	2.173.313	630.351
Otras Deudas	15.130		21.853	0	9.351	15.000	3.743	14.220
TOTAL	1.979.239	210.043	3.266.269	456.890	5.478.126	1.250.654	4.819.248	1.774.250
TOTAL AMORT.+ INTS	2.189.282		3.723.159		6.728.780		6.593.498	

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER y del Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas del Gobierno de Entre Ríos.

Nota (*): No incluye la deuda flotante.

Si comparamos los servicios de la deuda presupuestados versus servicios ejecutados, podemos observar que tanto los servicios presupuestados por pago de amortizaciones como por cancelaciones de intereses y otros gastos, fueron todos los años inferiores a los montos efectivamente ejecutados. En la tabla 4 se presenta el detalle de los servicios de la deuda presupuestada 2014- 2017.

Tabla 4: Servicio de Deuda - Presupuestos 2014-2017

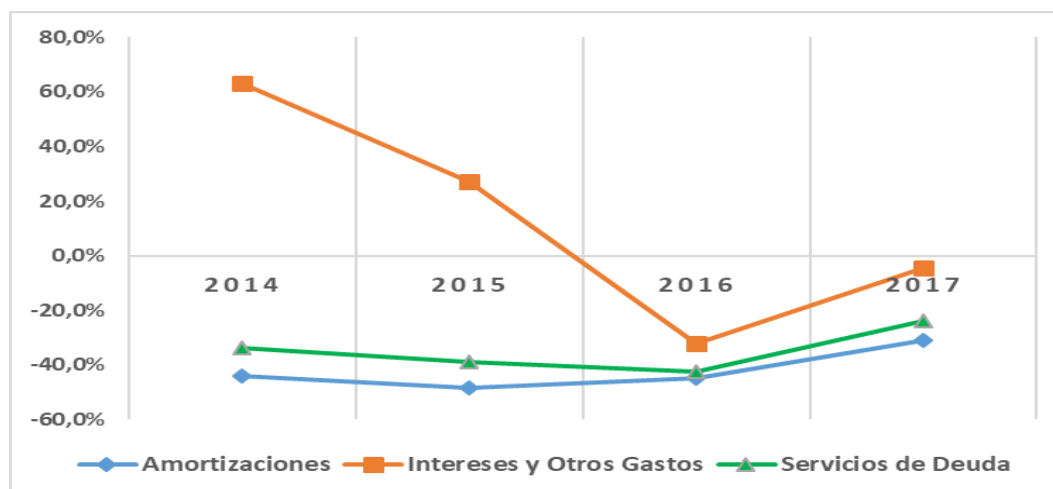
(en miles de pesos argentinos)

CONCEPTO	2014		2015		2016		2017	
	Amortiz.	Intereses y Otros Gtos	Amortiz.	Intereses y Otros Gtos	Amortiz.	Intereses y Otros Gtos	Amortiz.	Intereses y Otros Gtos
Gobierno Nacional	219.105	186.678	189.500	172.500	201.323	175.875	322.185	464.665
Org. Internacionales	108.243	53.579	148.602	76.883	223.098	86.177	362.111	121.585
Fondos Fiduciarios	96.119	27.497	207.604	67.981	288.955	74.738	412.619	102.732
Ent.Financ.-Sist.Bancario	9.249	1.399	0	1.496	191.618	29.158	501.799	486.576
Deuda en Bonos	606.112	73.544	1.128.215	249.638	2.071.954	467.241	1.679.836	502.683
Otras Deudas (*)	71.188	0	13.986	11.932	51.202	14.661	44.338	16.000
TOTAL	1.110.016	342.697	1.687.907	580.430	3.028.150	847.850	3.322.888	1.694.241
TOTAL AMORT.+ INTS	1.452.713		2.268.337		3.876.000		5.017.129	

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER y del Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas del Gobierno de Entre Ríos.

Nota (*): No incluye la deuda flotante.

**Gráfica 35 - Variación de los Servicios de Deuda Presupuestada Vs. Ejecutada
(período 2014 a 2017)**



Fuente: Elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER y del Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas del Gobierno de Entre Ríos.

En el gráfico precedente puede observarse que, las amortizaciones presupuestadas estuvieron por debajo de las ejecutadas, alcanzando la mayor variación en el año 2015 (-48,3%) y la menor diferencia (-31%) en el último año. El servicio de deuda acompañó las diferencias dada en las amortizaciones (Presupuestada Vs. Ejecutada). Sin embargo, las variaciones entre los montos de intereses y otros gastos presupuestados versus ejecutados, tuvieron un comportamiento dispar (ejecución por encima y por debajo del presupuesto), tornando a acotar esa diferencia en el último año (-4,5%).

4.4 ANÁLISIS DE LAS DEUDAS ACTUALES DEL GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE ENTRE RÍOS

4.4.1 La Deuda Provincial y su relación con el Estado Nacional

La provincia de Entre Ríos cuenta con autonomía política y económica, estando subdividida políticamente en 17 departamentos, en los cuales existen 78 Municipios y 192 Comunas.

En la Constitución Provincial se garantiza a los municipios un régimen de coparticipación impositiva obligatoria del 16% de los impuestos nacionales que corresponden a la Provincia por el régimen provincial de coparticipación de impuestos sin afectación específica y del 18% de la totalidad de la recaudación de los impuestos provinciales. Durante los últimos 10 años se aprobaron sucesivas reformas a la Ley de Coparticipación que agregaron complejidad al sistema.

Las finanzas del GPER se han visto afectadas en los últimos años, por el aumento de la presión del gasto operativo en un contexto inflacionario y la desaceleración de la economía con impacto en los ingresos. Por este motivo las cuentas provinciales enfrentaron un incremento de las necesidades financieras y generaron en algunos

casos emisiones y refinanciación de deuda a corto plazo y a altas tasas en el mercado local⁸.

El Acuerdo Nación-Provincias del 23 de mayo de 2016 y la Ley N° 27.260 establecen la eliminación gradual, a partir de 2016 y hasta 2020, de la retención del 15% de la masa coparticipable con destino al financiamiento del Sistema Nacional de Seguridad Social en función al Pacto Fiscal que existía entre Nación y Provincias. Por su parte también, se estableció la posibilidad de que las provincias puedan tomar deuda con la Nación a fin de compensar la falta de devolución total de los recursos desde el primer año.

Desde el año 2016 las Provincias recibieron un crédito de libre disponibilidad otorgado por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), equivalente a 6% del total de la detracción del 15% y en los años 2017 a 2019 por el 3%⁹. Los préstamos están garantizados con cesión de coparticipación federal que le corresponda a cada Provincia.

En noviembre de 2017 las provincias firmaron el denominado Consenso Fiscal con la Nación. En el mismo se acordaron los principales lineamientos para armonizar las estructuras tributarias de sus jurisdicciones, eliminar distorsiones en la redistribución de recursos, adoptar medidas para el saneamiento de las cuentas fiscales mediante la aprobación de modificaciones a la Ley de Responsabilidad Fiscal y avanzar en la sanción de una nueva Ley de Coparticipación. Este Consenso fue ratificado por el Congreso Nacional y por la mayoría de las legislaturas provinciales entre las que se encuentra la Provincia de Entre Ríos.

De acuerdo a la información mostrada precedentemente, puede apreciarse que la situación fiscal de la Provincia se encuentra muy vinculada al esquema de coparticipación y en virtud de que el esquema de coparticipación está en un período de discusión para el establecimiento de un proyecto de nueva ley de coparticipación federal de impuestos, la resolución que se tome podría tener un impacto negativo sobre las transferencias recibidas por la provincia.

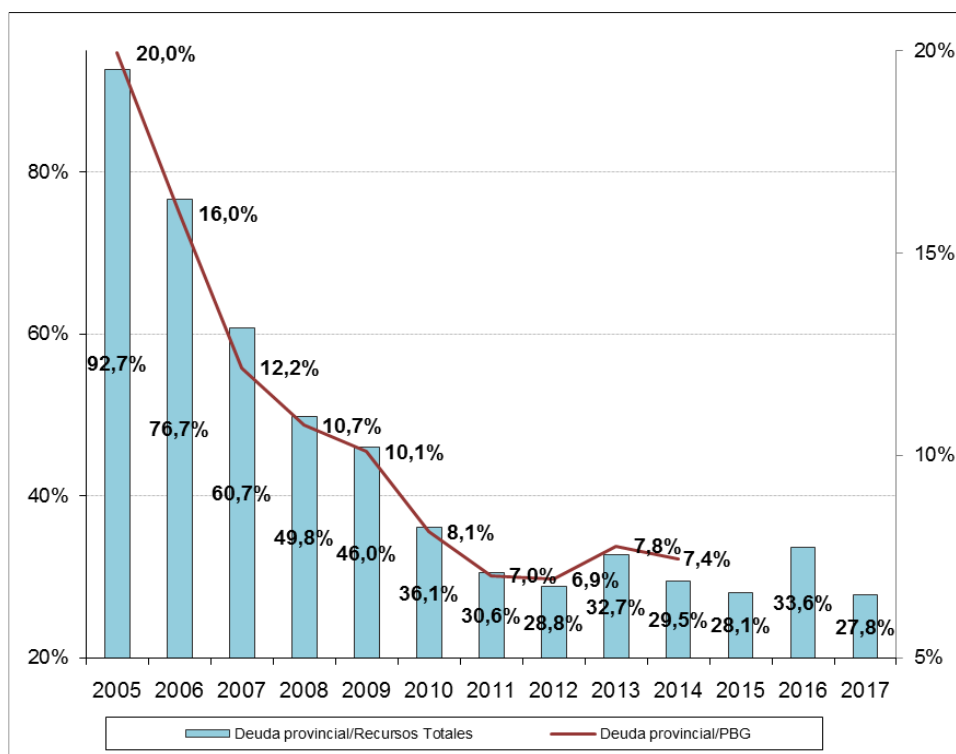
4.4.2 Deuda y Liquidez

Si se analiza el stock de deuda provincial en términos del PBG para los años 2005 – 2014 se observa una continua reducción hasta el año 2012, a excepción del incremento verificado en 2013 (7,8% sobre el PBG) para volver a disminuir a 7,4% en 2014. Este indicador permite comparar el nivel de endeudamiento relativo a la actividad económica de la Provincia.

⁸ Informe FitchRatings – Finanzas Públicas Provincia de Entre Ríos (26 de abril de 2018). www.fixscr.com.

⁹ La amortización a 4 años del desembolso original y con intereses semestrales a una tasa de interés nominal subsidiada del 15% anual para los años 2016 y 2017 y del 12% para 2018 y 2019.

**Gráfico 36. Stock Deuda Pública Consolidada
(en porcentaje de los Recursos Totales y del PBG)**



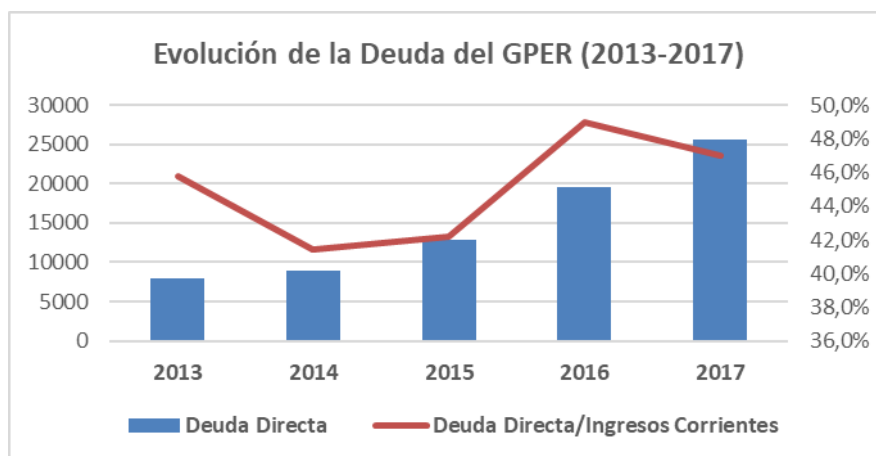
Fuente: Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública.

La deuda directa al 31/12/2017 en concepto de capital ascendió a la suma de \$ 25.603,47 millones, un 31,4% por encima de la deuda del año 2016 (\$ 19.485,1). El incremento se explica principalmente por la activa participación de la Provincia en el mercado de capitales internacional y local con la emisión de títulos de deuda a fin de cubrir las necesidades financieras del ejercicio y déficits acumulados.

Adicionalmente, la Provincia recibió el préstamo con el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) por \$ 920 millones¹⁰, previéndose una periodicidad semestral para el pago de intereses, con una tasa nominal anual vencida del 15%, cancelándose el capital en un único pago a los cuatro años. Esta deuda es equivalente al 3% del total de detracción del 15% en el marco de la devolución gradual de los recursos de coparticipación del ANSES. En enero de 2018 se recibió este préstamo equivalente a un monto de \$ 1.090,65 millones.

A continuación, se presenta la evolución de la Deuda del GPER en los últimos cinco años:

¹⁰ Conforme a lo establecido en el Acuerdo Nación-Provincias del 18/05/2016, ratificado por Ley Provincial N° 10.433, se celebró un Acuerdo entre el Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda, el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, ANSES y la Provincia de Entre Ríos para el otorgamiento de préstamos con recursos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del S.I.P.A.

Grafico 37 - Evolución de la Deuda Directa del GPER

Fuente: Provincia de Entre Ríos

La deuda directa respecto a los ingresos corrientes fue de 47% en el año 2017. Si bien ha tenido un descenso entre los años 2014 y 2015, la deuda directa se ubicó en los últimos 5 años en un rango entre el 40%-50%.

Durante el año 2017 se emitieron títulos de deuda en el mercado internacional por un monto total de USD 500 millones¹¹, dicha emisión le permitió a la Provincia generar un mayor espacio económico-financiero y mejorar sus necesidades de liquidez. Sin embargo, el peso de la Caja Previsional contrarresta en parte dicho resultado. Es importante mencionar que la Provincia tiene otros títulos de deuda vigente (TD ER 2016 Serie I Clase III) que cuentan con garantía de los recursos de coparticipación de impuestos. Asimismo, se emitieron Letras del Tesoro de la Provincia de Entre Ríos denominadas Letras ER 2017, quedando un remanente para el ejercicio siguiente de \$ 960,99 Millones¹².

Con relación a otros préstamos contraídos con otros Fondos y Organismos Internacionales, en su oportunidad se facultó al Poder Ejecutivo Provincial a celebrar convenios para la obtención de préstamos para la ejecución de obras que se incluyan en el Programa de Desarrollo Regional, con financiamiento del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, desembolsándose en el período la suma de \$ 82,68 millones. Los desembolsos de los Organismos Multilaterales ascendieron a \$ 286.89 millones correspondiente a los siguientes préstamos: BID 2.573 \$ 12,27 MM, BIRF 7.597 \$ 76,70 MM y BIRF 7.833 \$ 197,92 MM. La disminución de la deuda por pagos de amortizaciones de capital para el período 2017 ascendió a la suma de \$ 4.867,75 millones.

Con respecto a la deuda provisional, su composición es favorable en términos de acreedores, monedas y tasa, aunque se observa una tendencia negativa: en 2017 el 37,4% de la deuda se concentraba en el Gobierno Nacional, una deuda de largo plazo, en pesos y a tasa fija; mientras que en 2013 esta deuda representaba el 53,2%. Por su parte, Hasta el año 2016, las necesidades financieras de la Provincia y las condiciones del mercado local, determinaron una deuda más de corto plazo, teniendo la misma una vida promedio al 31 de diciembre de 2016 de 2,8 años. Para el año 2017

¹¹ A través de los Decretos N° 9/2017 M.E.H.F. (del 06/01/2017), se dispuso la creación del Programa Títulos de la Deuda Pública ER 2.017 y por las Resoluciones N° 02 del 01/02/2017 y N° 16 del 15/11/2017 de la Secretaría de Hacienda.

¹² Decreto N° 2/2017 M.E.H.F. y conforme a lo dispuesto en el artículo 2° de la Ley N° 10.111 que modifica el artículo 67° de la Ley N° 5.140.

a consecuencia del acceso de Entre Ríos al mercado Internacional, el plazo promedio de la vida de la deuda mejoró, siendo al 31 de diciembre de 2017 de 5,3 años¹³.

En relación a los servicios de deuda, durante el año 2017 representaron un 176% del ahorro operativo, dicho indicador presenta una importante mejora si se lo compara con el año anterior (en el año 2016 el servicio de deuda representó un 605,6% del ahorro operativo). Para el año 2018 se espera que este porcentaje continúe en descenso por lo que implica una mejora en el riesgo de refinanciación.

En relación a la liquidez de la Provincia presenta una situación más ajustada, a raíz del déficit acumulado que se viene generando durante los últimos años. Sin embargo, en el 2017 se pudo apreciar cierta mejora en algunos indicadores de liquidez, a vía de ejemplo, en lo que respecta a la deuda flotante.

El perfil de corto plazo de la deuda obliga a Entre Ríos a lograr saldos líquidos suficientes para evitar arrastrar estos pasivos operativos de un ejercicio a otro. En el año 2017 las emisiones internacionales le permitieron a la Provincia tener un alivio importante en las necesidades de liquidez. Uno de los mecanismos utilizados para hacer frente a situaciones de falta de liquidez son adelantos de coparticipación por parte del Gobierno Nacional que se cancelan durante el mismo mes y que son solicitados a cuenta de futuros ingresos coparticipables (estos adelantos no son consolidados como deuda pública con el Gobierno Nacional).

Con relación a la Seguridad Social, es importante mencionar que la Provincia de Entre Ríos es una de las provincias que no transfirió su sistema de seguridad social al gobierno nacional. De acuerdo a lo estipulado por ley, hasta el año 2010 los déficits previsionales fueron cubiertos por el Gobierno Nacional mediante acuerdos de transferencia. Sin embargo, estas transferencias se vieron interrumpidas en el período 2011-2015. Por este motivo, la administración de la provincia comenzó a afrontar estos déficits con recursos propios, lo que llevó a un deterioro de sus finanzas. Esta situación se modifica a partir del 2016, dónde el Estado Nacional asumió el compromiso de contribuir al financiamiento del régimen previsional de la Provincia, aunque en una porción del déficit inferior a la esperada (se financió el 20% del déficit).

A partir del 2017 dónde se firma el Consenso Fiscal del 2017 (al que adhirió la Provincia de Entre Ríos en diciembre de 2017), la Nación financiará la parte del déficit de la Caja por los desequilibrios que tendría la ANSES en caso de que la jurisdicción hubiese transferido la caja previsional y tuviera que hacerse cargo de dichas jubilaciones y pensiones, y ya no se exige la armonización de las cajas provinciales no transferidas.

4.4.3 Previsiones para el año 2018

Con relación a los ingresos, el presupuesto 2018 prevé un incremento en los recursos tanto provinciales como nacionales del orden del 20 % y una variación del nivel de gastos respetando los lineamientos establecidos en la Ley de Responsabilidad Fiscal el cual establece que, su crecimiento respecto al registrado en el año anterior, no podrá superar la variación experimentada por el índice de precios al consumidor nivel general, estimado, según pautas nacionales, para 2018 en el 15,7 %. El 56% de los recursos proyectados constituyen recursos de origen provincial para hacer frente a los gastos de funcionamiento del Estado. Del total de los ingresos tributarios estimados, aproximadamente el 70 % provienen de la coparticipación con la Nación y el 30% corresponde a la recaudación provincial.

¹³ Informe FitchRatings – Finanzas Públicas Provincia de Entre Ríos (26 de abril de 2018). www.fixscr.com.

En la tabla siguiente, se describe la Evolución de la Deuda del Gobierno de la Provincia de Entre Ríos.

Tabla 5: Evolución de la Deuda de GPER (2013-2017)

DEUDA GPER	2013	2014	2015	2016	2017
Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Largo Plazo	7.229,2	9.335,7	12.727,2	19.490,9	25.603,5
Deuda Directa	7.229,2	9.335,7	12.727,2	19.490,9	25.603,5
+Deuda cuasi directa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Riesgo Directo	7.229,2	9.335,7	12.727,2	19.490,9	25.603,5
-Liquidez	1.546,4	1.948,7	3.184,0	2.939,5	3.085,1
Riesgo Directo Neto	5.682,8	7.387,0	9.543,2	16.551,4	22.518,4
Garantías y otras deudas contingentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda neta indirecta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Riesgo Final Neto	5.682,8	7.387,0	9.543,2	16.551,4	22.518,4
Datos sobre Riesgo Directo					
% moneda extranjera	30,7	31,8	32,0	20,5	45,1
% no bancaria	19,9	17,9	20,0	11,5	40,5
%tasa de interés fija	67,2	55,6	44,5	73,4	95,0
Ratios de Deuda					
Crecimiento de deuda directa (variación % anual)	31,0	22,6	26,6	34,7	23,9
Intereses pagados/Ingresos operativos (%)	1,0	1,0	1,6	3,3	3,5
Balance operativo/Intereses pagados (x)	8,44	9,7	4,90	0,96	2,8
Servicios de deuda directa/Ingresos corrientes (%)	12,6	9,84	22,2	30,1	17,2
Servicios de deuda directa/Balance operativo (%)	113,7	127,1	287,5	947,6	176,0
Deuda Directa/Ingresos operativos (%)	45,8	41,0	42,7	49,1	47,0
Riesgo Directo/Ingresos corrientes (%)	45,8	41,0	42,7	49,1	47,0
Deuda directa/Balance corriente (x)	6,1	4,6	6,9	-355,7	6,9
Riesgo directo/Balance corrientes (x)	6,1	4,6	6,9	-355,7	6,9
Riesgo final neta/Ingresos corrientes (%)	36,0	32,4	32,0	41,7	41,4
Deuda directa per cápita (\$)	5.734	7.333	9.898	14.605	19.186

Fuente: Informe FitchRatings – abril 2018.

Finalmente, es importante destacar que en materia fiscal la Provincia de Entre Ríos cuenta con una buena reputación. Según publicación de la Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública (mayo 2017), dicha Provincia se ubica entre las Provincias más transparentes en materia de Responsabilidad Fiscal. Por su parte, un estudio publicado por la Consultora Economía y Regiones (septiembre 2017) indica que Entre Ríos, Santa Fe y Córdoba se encuentran entre las Provincias con mejor desempeño fiscal.

El análisis del desempeño presupuestario realizado previamente, junto al análisis de la deuda de la Provincia, permite extraer algunas conclusiones:

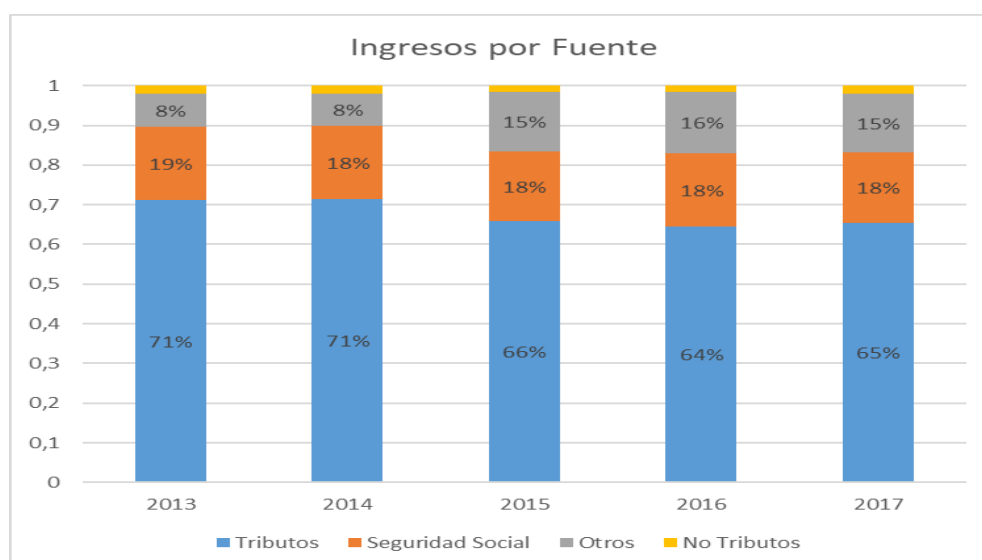
- El déficit de la Caja Previsional presiona sobre la liquidez de la Provincia, una posible solución más estructural al sistema de previsión social generaría una importante mejora en este aspecto.
- Un cambio en la afectación de los recursos de la coparticipación podría impactar negativamente en las finanzas provinciales de los próximos años, teniendo en cuenta la importante participación de los ingresos nacionales en el total de ingresos provinciales y por lo tanto la alta dependencia del Gobierno Nacional.

- Un mayor endeudamiento en términos y condiciones desfavorables podría generar un mayor riesgo futuro de refinanciación. Teniendo en cuenta que existe una ajustada liquidez y una concentración de los servicios de deuda a corto y mediano plazo. Operaciones de préstamo a más largo plazo en condiciones más favorables, como el de la presente operación, permiten a la Provincia mejorar su perfil de deuda.
- Las mayores fortalezas de la Provincia están dadas por la generación de márgenes operativos con tendencia positiva, aunque fuertemente influenciados por el Sistema Provisional.
- Otro factor importante es la existencia de un moderado nivel de endeudamiento en términos del presupuesto.

4.5 RESULTADO PRIMARIO, RESULTADO CORRIENTE Y RESULTADO TOTAL

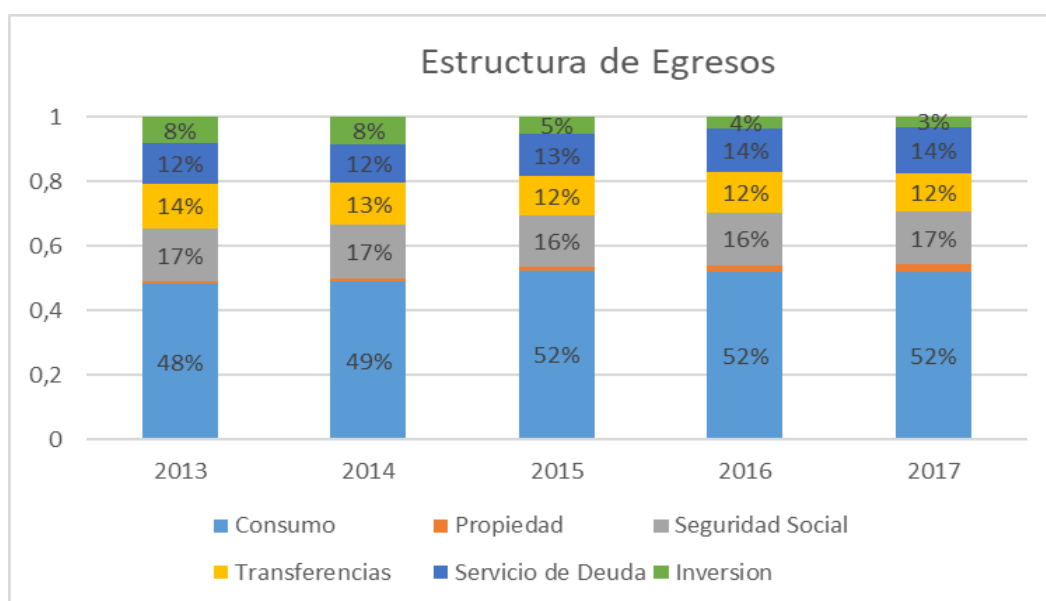
Las fuentes que de ingresos son fundamentalmente tributarias (65% en 2017), contribuciones para la seguridad social (18% en 2017) y otros ingresos (15% en 2017). Dentro de estos otros ingresos, que han crecido en participación motivando el aumento de la clasificación, se encuentran los ingresos provenientes de las empresas de energía, seguros y créditos. De acuerdo a lo analizado en el Capítulo 4.1, los ingresos tributarios son en su mayoría (70% en 2017) de origen nacional, obteniéndose el resto de los ingresos tributarios directamente de la provincia.

Grafico 38 - Evolución de los Ingresos por su Fuente



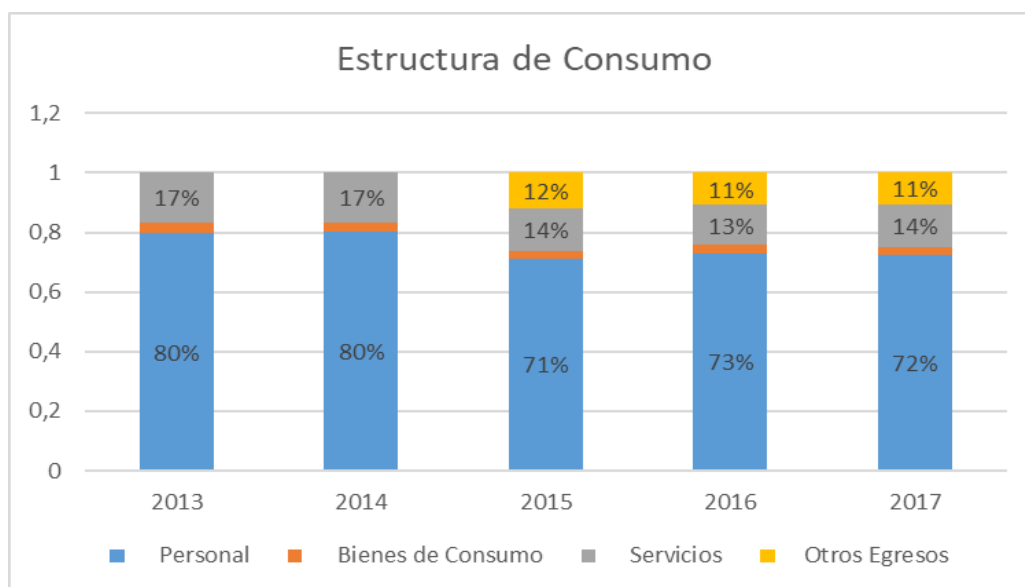
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

Los principales egresos que se realizan son: los Gastos de Consumo (funcionamiento, 52% en 2017), la Seguridad Social (17% en 2017), Transferencias (12% en 2017) y Servicio de la Deuda (14% en 2017).

Grafico 39 – Evolución de la Estructura de Egresos

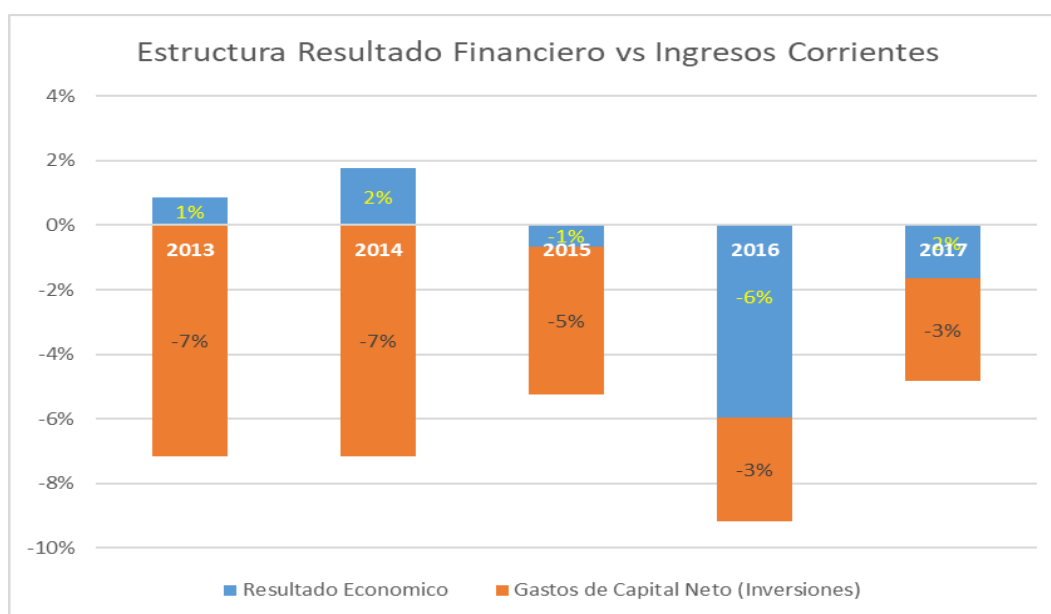
Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

Los Gastos de Consumo, son fundamentalmente personal (72% en 2017), servicios (14% en 2017) y otros (11% en 2017).

Grafico 40 – Evolución de la Estructura de Consumo

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

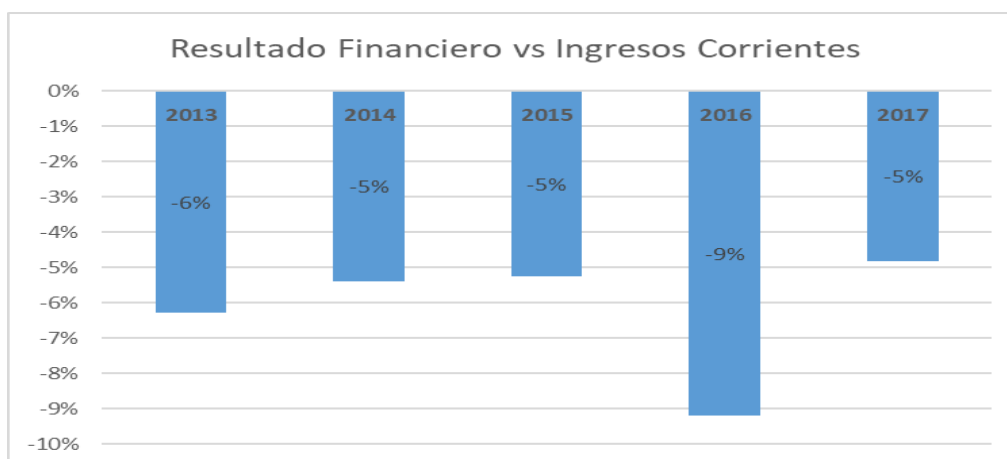
Los resultados financieros finales presentan dos pilares sustantivos, el resultado económico y las inversiones netas.

Grafico 41 – Evolución del Resultado Financiero vs Ingresos Corrientes

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

El resultado económico fue superavitario hasta el año 2014, para luego convertirse en deficitario. Esta circunstancia de mantenerse en el tiempo conllevará a la realización de un ajuste, de forma de no incrementar en forma permanente los niveles de endeudamiento (stock de deuda). Parte de dicho ajuste se procesó bajando el nivel de inversiones de un 7% a un 3% de los ingresos, lo cual fue insuficiente.

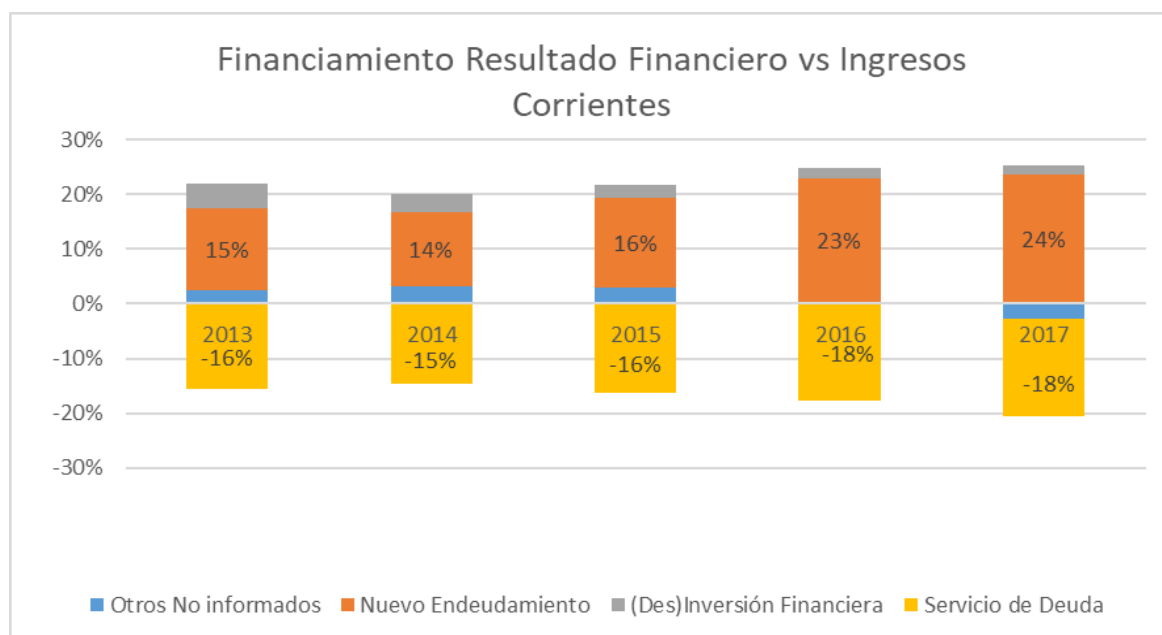
En los presupuestos presentados para el próximo trienio, esperan obtener resultados económicos positivos, alcanzando un 8% de los ingresos en 2020. Gran parte de ese resultado se espera lograr a través de una reducción de los gastos en seguridad social, que pasarían de un 20% a un 15% de los ingresos. El resultado financiero (conjunción económico e inversiones) se mantiene deficitario durante los últimos 5 años entre un 5% y 9% de los ingresos. El mayor déficit se alcanzó en el año 2016, ya en el 2017 logró reducir este déficit a los valores previos del entorno del 5%.

Grafico 42 – Evolución del Resultado Financiero vs Ingresos Corrientes

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER

El financiamiento del resultado financiero ha sido cubierto con nuevo endeudamiento.

Grafico 43 – Evolución del Financiamiento Resultado Financiero vs. Ingresos Corrientes



Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER

A continuación, se presenta un cuadro con el Resultado Primario, Resultado Corriente y Resultado Total para el período analizado (2013-2017):

Tabla 6: Resultado Primario, Resultado Corriente y Resultado Total

	2013	2014	2015	2016	2017
Ingresos Corrientes	20611,66	29394,99	42275,2	56080,79	74980,62
Resultado Económico	178,46	519,17	-276,32	-3347,7	-1231,1
	0,87%	1,77%	-0,65%	-5,97%	-1,64%
Gastos de Capital Neto (Inversiones)	-1474,82	-2103,06	-1945,86	-1804,88	-2387,81
	-7,16%	-7,15%	-4,60%	-3,22%	-3,18%
Resultado Financiero	-1296,36	-1583,89	-2222,18	-5152,58	-3618,91
	-6,29%	-5,39%	-5,26%	-9,19%	-4,83%
Servicio de Deuda	-3217,54	-4322,55	-6918,69	-9892,93	-13271,05
	-15,61%	-14,71%	-16,37%	-17,64%	-17,70%
Inversión Financiera	909,01	971,65	965,5	999,18	1363,42
	4,41%	3,31%	2,28%	1,78%	1,82%
Nuevo Endeudamiento	3104,84	3998,25	6916,17	12737,06	17626,5
	15,06%	13,60%	16,36%	22,71%	23,51%
Otros No informados	500,06	936,53	1259,21	139,28	-2099,97
	2,43%	3,19%	2,98%	0,25%	-2,80%

Fuente: Elaboración Propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER

4.6 PRESUPUESTOS TOTALES PRESUPUESTADOS Y EJECUTADOS

A continuación, presentamos la evolución que han tenido los presupuestos totales ejecutados en relación a lo presupuestado, durante los últimos cinco años, expresados en pesos a valores corrientes.

Tabla 7: Evolución de los presupuestos totales presupuestados (2013-2017)
(en millones de pesos corrientes)

PRESUPUESTADO	2013	2014	2015	2016	2017
INGRESOS TOTALES	21.184,6	27.879,45	41.551,37	57.036,94	75.934,82
GASTOS TOTALES	22.521,44	29.418,27	43.007,34	58.072,75	77.827,93
FUENTES FINANCIERAS	3.097,35	3.958,84	5.643,87	6.563,96	7.860,29
APLICACIONES FINANCIERAS	1.760,51	2420,02	4.187,9	5528,15	5.967,16

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

Tabla 8: Evolución de los presupuestos totales ejecutados (2013-2017)
(en millones de pesos corrientes)

EJECUTADO	2013	2014	2015	2016	2017
INGRESOS TOTALES	22.103,98	31.551,61	44.696,78	58.518,54	77.536,73
GASTOS TOTALES	23.400,34	33.135,5	46.918,96	63.671,12	81.155,64
FUENTES FINANCIERAS	4.044,09	4.972,36	8.079,15	13.736,24	19.142,54
APLICACIONES FINANCIERAS	3.247,78	4.420,71	7.116,17	9.892,93	15.484,8

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER.

De las tablas anteriores puede observarse que durante los últimos cinco años la ejecución presupuestaria se mantuvo por encima de lo presupuestado, tanto para los ingresos como para los egresos. Igual comportamiento, tuvieron las fuentes financieras y las aplicaciones financieras, donde la ejecución resultó superior a lo presupuestado para ambas.

5 CONDICIONES AL ENDEUDAMIENTO DE LA PROVINCIA

En el presente capítulo se analizarán las autorizaciones necesarias de las entidades del Gobierno Nacional y Provincial, en relación a límites y condiciones de endeudamiento de la Provincia.

La toma de deuda en Argentina está condicionada en su uso, es decir los empréstitos pueden ser tomados para repago de deuda, inversiones en obras públicas o aquellas que impacten en las empresas del Estado. En cuanto a los gobiernos subnacionales, el endeudamiento internacional es una de las fuentes por las cuales pueden obtener financiamiento y ello es reconocido por el artículo 124 de la Constitución Nacional (CN), el cual establece que las provincias podrán suscribir acuerdos internacionales en tanto no sean incompatibles con la política exterior de la Nación, no afecten el crédito público y tenga conocimiento el Congreso Nacional.

Dentro de los interrogantes que se exhiben en la literatura sobre los créditos, se hace referencia a los posibles límites en la capacidad de acceso y a la eficaz utilización de esta herramienta, al respecto, Álvarez et al (2011) identifican al menos cuatro mecanismos que facilitan y/o condicionan este tipo de operatoria: 1) la existencia de disciplina de mercado, pues los mercados ofrecen crédito solo si lo consideran razonable, es decir a condición de que el prestatario sea solvente; 2) la necesidad de cooperación o acuerdo previo entre distintos niveles de la administración estatal sobre el nivel óptimo de deuda que cada uno asumirá, 3) la aplicación de controles basados en reglas sobre stock o límite de deuda a contraer y, 4) la utilización de mecanismos de control administrativo por parte del gobierno nacional, que es similar al número 3 pero que incluye un proceso de autorización previa de parte del gobierno nacional para el endeudamiento externo desde lo subnacional.

Como se indicó anteriormente, el 16 de noviembre de 2017 las provincias argentinas firmaron un Consenso Fiscal con la Nación donde se acordaron los lineamientos principales para armonizar las estructuras tributarias de las distintas jurisdicciones, eliminar distorsiones históricas en la redistribución de recursos, con una correspondiente compensación de ingresos, adoptar medidas para el saneamiento de las cuentas fiscales con la aprobación de una nueva Ley de Responsabilidad Fiscal y avanzar en la sanción de una nueva Ley de Coparticipación.

La Ley N° 25.917 (4/8/2004) modificada por la Ley N° 27.428, que entró en vigencia a partir del 1/1/2018, determina el Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal. Su objetivo es establecer reglas generales de comportamiento fiscal y dotar de una mayor transparencia a la gestión pública.

En el artículo 21 de la Ley N° 27.428 se sustituye la redacción del artículo 34 de la Ley N° 25.917, estableciéndose: *“Invítese a las provincias y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a adherir al Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal establecido por la presente ley. Las jurisdicciones que adhieran deberán comunicar al Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal el respectivo instrumento normativo de adhesión”*. La Provincia de Entre Ríos a través de la Ley N° 10.599 de junio de 2018 resolvió adhiérase a lo dispuesto por la Ley N° 27.428, sumando la referida norma de Responsabilidad Fiscal un total de 21 Provincias adheridas.

En la Ley N° 27.428 se establecen las condiciones que deberán cumplir los gobiernos provinciales para acceder a operaciones de endeudamiento

provenientes de programas con financiamiento de Organismos Multilaterales de Crédito.

Por el artículo 17 de la Ley N° 27.428, que sustituye la redacción del artículo 25 de la ley 25.917, se establece que: *“Los Gobiernos Provinciales, para acceder a operaciones de endeudamiento con organismos que no pertenezcan al Sector Público no Financiero, elevarán la documentación correspondiente al Gobierno nacional, que efectuará un análisis a fin de autorizar tales operaciones en consonancia con las pautas contenidas en el marco macrofiscal (Art. 2), siendo condición necesaria para que la jurisdicción solicitante haya cumplido con los principios y parámetros de la presente ley.*

El Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal pondrá a disposición del Gobierno nacional la situación de cumplimiento de cada jurisdicción.

Los Gobiernos Provinciales, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de los Municipios podrán acceder a operaciones de endeudamiento provenientes de programas con financiamiento de Organismos Multilaterales de Crédito y de programas nacionales, siempre que el Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal no informe incumplimiento de los principios y parámetros de la presente ley.

El Gobierno nacional implementará un tratamiento diferenciado para el análisis de las operaciones de reestructuración y amortización de la deuda del presupuesto en ejecución y establecerá normativamente los procedimientos y los plazos para la autorización de las operaciones de endeudamiento.

El Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal se encuentra integrado por los Ministros de Economía y/o Hacienda, o cargo similar, del Gobierno nacional, los gobiernos provinciales y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en la medida que hubieren adherido (Art. 30). El incumplimiento de las obligaciones establecidas en la ley 25.917, en la redacción dada por la Ley 27.428, dará lugar a sanciones, que podrán consistir en: a) Limitación en el otorgamiento de avales y garantías por parte del Gobierno nacional y b) Limitación de las transferencias presupuestarias del Gobierno nacional con destino a las jurisdicciones que no sean originadas en impuestos nacionales coparticipables de transferencia automática (artículo 19 de la Ley N° 27.428 sustituye el artículo 32 Ley N° 25.917).

La primer regla de responsabilidad fiscal establecida es la siguiente: *“la tasa nominal de incremento del gasto público corriente primario neto¹⁴ no podrá superar la tasa de aumento del índice de precios al consumidor (IPC)¹⁵”*. Esta regla se aplicará para la etapa de presupuesto y de ejecución (base devengado).

¹⁴ El gasto público corriente primario neto será entendido como los egresos corrientes primarios excluidos: a) Los gastos financiados con préstamos de organismos internacionales; b) Las transferencias por coparticipación a Municipios y Comunas; c) Los gastos corrientes financiados con aportes no automáticos transferidos por el Gobierno nacional a las jurisdicciones que tengan asignación a una erogación específica; d) Los gastos corrientes destinados al cumplimiento de políticas públicas nacionales, que sean definidas como políticas de Estado por futuras leyes nacionales (artículo 7° de la Ley N° 27.428 que sustituye la redacción del artículo 10 de la Ley N° 25.917).

¹⁵ El Gobierno nacional, antes del 31 de agosto de cada año, presentará ante el Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal, el marco macrofiscal para el siguiente ejercicio, el cual deberá incluir: a) Los resultados previstos base devengado para el sector público de cada nivel de Gobierno. b) Las proyecciones de recursos de origen nacional detallando su distribución por régimen y por provincia. c) La política salarial e impositiva que espera implementar y las proyecciones de las variables que se detallan a continuación: precios, producto bruto interno y tipo de cambio nominal. El índice de precios al consumidor debe contar con cobertura nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos

Adicionalmente, y sólo en aquellas jurisdicciones que en el año previo a su evaluación hayan ejecutado el presupuesto con resultado financiero positivo, se deducirán los gastos operativos asociados a nuevas inversiones en infraestructura en áreas de educación, salud y seguridad. Para aquellas jurisdicciones que en el año previo presenten ejecuciones presupuestarias con resultado corriente primario deficitario o no cumplan con el indicador del artículo 21, la tasa nominal de aumento del gasto público primario neto no podrá superar la tasa de incremento del IPC (Artículo 8 Ley Nº 27.428 que incorpora el artículo 10 bis Ley Nº 25.917).

A partir del ejercicio fiscal 2020, estarán exceptuadas del cumplimiento aquellas Jurisdicciones que ejecuten el presupuesto con resultado financiero equilibrado o superavitario en el año previo al que se realice la pertinente evaluación de la evolución del gasto. Alcanzado el resultado financiero equilibrado, la tasa nominal de incremento del gasto corriente primario no podrá superar la tasa de crecimiento nominal del Producto Bruto Interno (PBI). Cuando la tasa nominal de variación del PBI sea negativa, el gasto corriente primario podrá a lo sumo crecer como el IPC (Artículo 9 de la Ley Nº 27.428 que incorpora el artículo 10 ter a la Ley Nº 25.917).

Por otra parte, los Gobiernos Provinciales se comprometen a no incrementar la relación de cargos ocupados en el Sector Público existente al 31 de diciembre de 2017, respecto a la población proyectada por el INDEC para cada jurisdicción. El cumplimiento de esta obligación será considerado en oportunidad de realizar la evaluación del artículo 10 bis. Las jurisdicciones que hayan alcanzado un resultado financiero superavitario o equilibrado podrán incrementar la planta de personal asociada a nuevas inversiones que impliquen una mayor prestación de servicios sociales, como educación, salud y seguridad (Artículo 9 de la Ley Nº 27.428 que incorpora el artículo 10 quáter a la Ley Nº 25.917).

Se establece que los gastos incluidos en los Presupuestos de los gobiernos constituyen autorizaciones máximas, estando sujeta la ejecución de los mismos a la efectiva percepción de los ingresos previstos en dichas normas (Artículo 11 de la Ley Nº 25.917).

Cuando los niveles de deuda generen servicios superiores a los indicados en el 1er párrafo Art. 21, deberán presentarse y ejecutarse presupuestos con superávit primario (nivel de gasto neto del pago de intereses) acordes con planes que aseguren la progresiva reducción de la deuda y la consiguiente convergencia a los niveles antes definidos. Los gobiernos provinciales constituirán fondos anticíclicos fiscales con el objeto de perfeccionar el cumplimiento de sus objetivos (Artículo 20 de la Ley Nº 25.917).

En el antes indicado artículo 21 de la Ley Nº 25.917 en la redacción dada por el artículo 15 de la Ley Nº 27.428 se establece expresamente que los Gobiernos Provinciales tomarán las medidas necesarias para que el nivel de endeudamiento de sus jurisdicciones sea tal que en ningún ejercicio fiscal los servicios de la deuda superen el 15% de los recursos corrientes netos de transferencias por coparticipación a municipios.

Aquellas jurisdicciones que superen el 15% no podrán acceder a un nuevo endeudamiento, excepto que constituya un refinanciamiento del existente y en la medida en que resulte un mejoramiento de las condiciones pactadas en materia de monto o plazo o tasa de interés aplicable, y/o los financiamientos provenientes de Organismos Multilaterales de Crédito, o préstamos con características de repago/devoluciones similares, y de programas nacionales, en todos los casos sustentados en una programación financiera que garantice la atención de los

(artículo 1º de la Ley Nº 27.428 que sustituye la redacción del artículo 2 de la Ley Nº 25.917).

servicios pertinentes (artículo 16 de la Ley N° 27.428 que sustituye la redacción del artículo 22 de la Ley N° 25.917).

A nivel provincial, la Constitución de la Provincia de Entre Ríos en su artículo 122 establece que corresponde al Poder Legislativo *“25°. Facultar al Poder Ejecutivo, con la mitad más uno de los miembros de cada cámara, para contraer empréstitos o emitir fondos públicos con bases y objetos determinados, no pudiendo ser autorizados para equilibrar los gastos ordinarios de la administración. Los papeles de crédito público emitidos, llevarán transcriptas las disposiciones de la ley autorizante.*

En ningún caso la totalidad de los servicios de los empréstitos comprometerán más de la cuarta parte de las rentas de la Provincia y, ni el numerario obtenido de los mismos, ni los fondos públicos que se emitan, podrán ser aplicados a otros objetos que los determinados por la ley de su creación”.

De acuerdo a lo mencionado en el Capítulo 2, en la Constitución de ER establece que la administración del gobierno provincial es responsabilidad del Poder Ejecutivo, cuyos titulares son el Gobernador y Vicegobernador, elegidos directamente por el voto popular. El mandato de gobierno dura cuatro años, autorizándose una única reelección.

Por su parte, el Poder Legislativo provincial está compuesto por dos cámaras: la de senadores y la de diputados. La primera está constituida por 17 miembros y la segunda por 34. Los mandatos de los legisladores duran cuatro años y las cámaras se renuevan completamente en cada elección. En ambas cámaras el partido gobernante cuenta con mayoría.

Desde el punto de vista administrativo y en acuerdo al marco normativo nacional y provincial, los pasos administrativos que se deben seguir para tramitar el endeudamiento público en la provincia de Entre Ríos, son los siguientes¹⁶:

- 1) Se debe tramitar una Ley. Esta puede ser una ley especial para autorizar el endeudamiento, que deberá indicar tipo de deuda, monto máximo autorizado, plazo de amortización y destino del financiamiento, o debe estar incluido en la Ley de presupuesto del período correspondiente.
- 2) Se debe solicitar la autorización establecida en el artículo 17 de la Ley de Responsabilidad Fiscal, referida anteriormente, para lo cual la provincia debe estar en situación de cumplimiento de los principios y parámetros establecido en la referida norma.
- 3) Con la autorización antes indicada de Nación se procede a firmar el Convenio correspondiente.
- 4) Se dicta un decreto provincial ratificando lo actuado precedentemente.
- 5) Resolución de la Secretaría de Hacienda de la Nación.

En conclusión, el Gobierno de Entre Ríos para acceder a la operación de préstamo que se analiza, deberá haber cumplido con los principios y parámetros establecidos en la normativa nacional y provincial: Ley N° 25.915 con las modificaciones introducidas por la Ley N° 27.428 normas a las cuales adhirió la Provincia de Entre Ríos y con lo establecido por el Artículo 122 de la Constitución de la Provincia.

¹⁶ Proyecto de Investigación y Desarrollo Anual 2015-2016 “Los Créditos Directos gestionados por la Provincia de Entre Ríos ante Organismos Financieros Internacionales durante el período 1994-2012 Universidad Autónoma de Entre Ríos (UADER). Director: Daniel G. Ippolito; Co-directora: María Laura Bevilacqua.

6 DEFINIÓN DE LAS PROYECCIONES

Proyecciones financieras de los presupuestos del GPER, para los siguientes 10 ejercicios, desglosando en ingresos y gastos corrientes, ingresos y gastos de capital, resultado primario, y deudas, entre otros. Se analizará y proyectará también específicamente la capacidad de repago del servicio de la deuda de la Provincia con el presente programa de préstamo RG-L1126, y cómo el presente programa afectará a la situación de las finanzas del GPER.

En esta sección se presentan los lineamientos básicos que definen las proyecciones fiscales realizadas.

6.1 INGRESOS FUTUROS ESPERADOS

En el marco del análisis de viabilidad financiera, la estimación de ingresos es determinante. Para ello, se utilizó como criterio la relación que existe entre los ingresos de la provincia y la evolución del Producto Bruto del país.

Dado que el marco temporal de estudio es el mediano plazo, se estudió la información relativa al PBI desde el año 1960 expresada en dólares a precios constantes del año 2010, de acuerdo a datos del Banco Mundial.

En general, más allá de la volatilidad de corto plazo y los ciclos de la economía, el PBI ha crecido en promedio a tasas del 1% anual (dólares a precios constantes del 2010), lo cual significa en el caso crecer al mismo ritmo que el crecimiento demográfico del país.

Para el corto plazo (2018, 2019), se consideró en un principio un crecimiento equivalente a la media de las proyecciones de organismos relevantes, según últimas informaciones disponibles. A partir de dicha información y en virtud de los recientes acontecimientos de la economía del país que derivaron en una devaluación importante del peso argentino y el anuncio de medidas de ajuste que derivarán en la necesidad de ajustar a la baja el crecimiento del PBI. Por este motivo, se reducirá en un 0,5% el crecimiento previsto para el 2018 y 2019, estimando la proyección para el 2018 en un crecimiento del 0,7% y para el 2019 en 1,3 %.

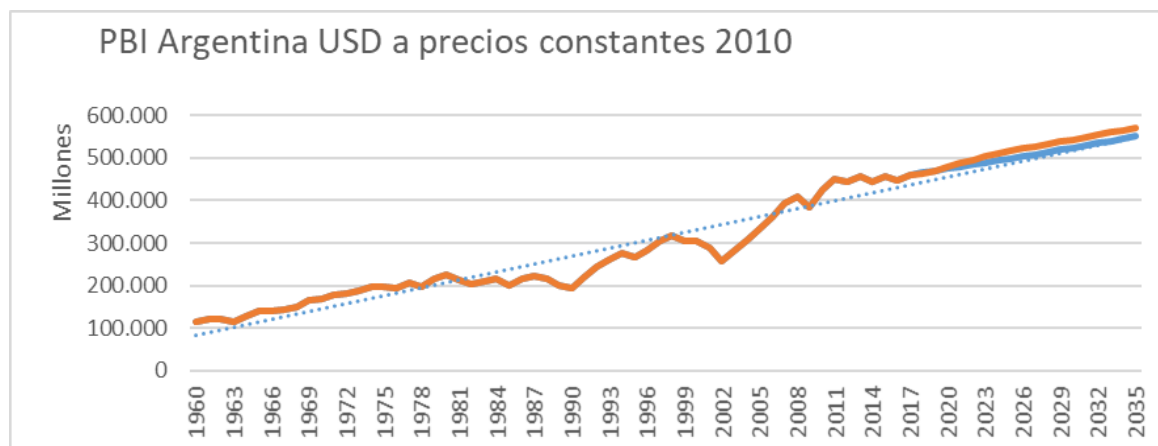
Año	FMI	CESLA	FITCH	BM	Promedio	Proyección
2018	0,40%	1,40%	1,30%	1,70%	1,20%	0,7%
2019	1,50%	2,00%	1,90%	1,80%	1,80%	1,3%

En los años siguientes, se estimó un crecimiento superior a la tendencia histórica y luego se ajustó el mismo a esta última.

2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
2,0%	1,8%	1,7%	1,6%	1,5%	1,4%	1,2%	1,0%

La evolución del producto esperada muestra el siguiente comportamiento:

Gráfico 44: Evolución del PBI de Argentina (precios constantes del año 2010)

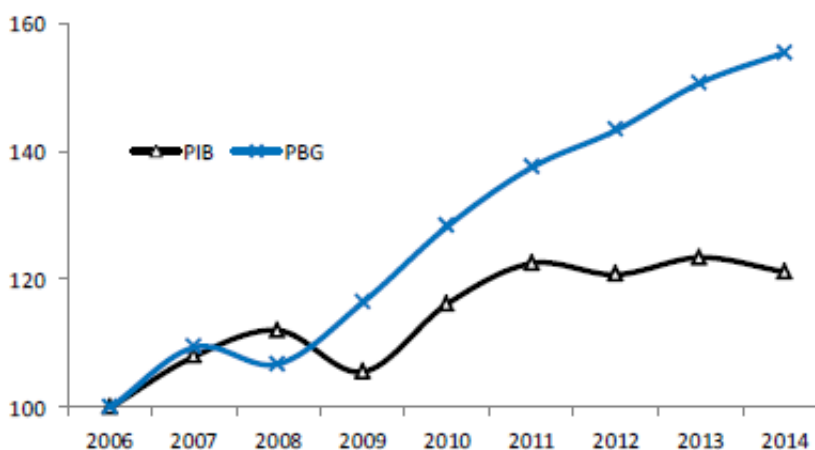


Fuente: World Bank Group (www.bancomundial.org)

El Gráfico 44 muestra la evolución que ha tenido el PBI de Argentina del año 1960 a la actualidad y se proyecta la evolución al año 2035. Se espera que en términos constantes el PBI tienda a acompañar el crecimiento poblacional.

Es importante tener en cuenta que, si bien el país se encuentra atravesando un difícil contexto económico que genera incertidumbre en el corto y mediano plazo en relación a las proyecciones sobre el PBI, el IPC y el Tipo de Cambio, el comportamiento del Producto Bruto Geográfico (PBG) ha mostrado un mejor desempeño que el PBI tal como puede apreciarse en el siguiente gráfico (Gráfico 45). A pesar de esto, se ha optado por utilizar el PBI nacional para efectuar una proyección más conservadora.

Gráfico 45: Evolución del PBG y PIB. Años 2006-2014
(cantidades a precios de 2004, 2006=100)

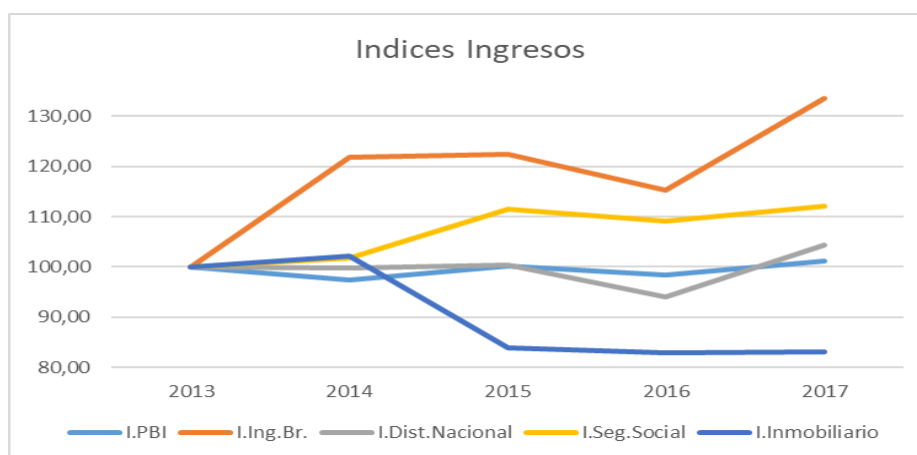


Fuente: Informes Productivos Provinciales-marzo 2018. Secretaría de Política Económica. Ministerio de Hacienda.

Para efectuar la proyección sobre los diversos componentes de los ingresos provinciales, se ha analizado la información de los últimos cinco años publicada por el GPER. Para esto, se han observado los ingresos de los años 2013 a 2017.

Se consideró la evolución del PBI y de los principales componentes de ingresos, la misma puede verse a continuación en el siguiente gráfico (Gráfico 46).

Gráfico 46: Evolución de los diferentes componentes de los Ingresos Provinciales (2013-2017)



Fuente: Elaboración Propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER

En general los distintos ítems de ingresos tienen la misma tendencia de variación que el PBI nacional, excepto los ingresos inmobiliarios que se mantienen casi constantes. Se proyectan todos los ingresos en cada uno de sus rubros a precios constantes del año 2017 siguiendo la evolución del PBI, excepto el impuesto inmobiliario el cual se proyectó con un crecimiento al 2,5% anual hasta el año 2025 y un 0,5% en adelante¹⁷.

Las expresiones a precios constantes se efectuaron considerando el índice de precios referido en el pie de página número 6.

A continuación, se presenta el cuadro desagregado para la proyección de ingresos provinciales 2018-2027 (a precios constantes del año 2017):

I. INGRESOS CORRIENTES	75.651	76.666	78.212	79.639	81.015	82.336	83.600	84.803	85.800	86.642
Tributarios	49.525	50.199	51.216	52.157	53.066	53.940	54.778	55.578	56.224	56.771
De Origen Provincial	14.793	15.016	15.330	15.624	15.912	16.192	16.464	16.727	16.907	17.060
Ingresos Brutos	8.741	8.855	9.032	9.194	9.351	9.500	9.643	9.778	9.895	9.994
Inmobiliario	2.563	2.627	2.693	2.760	2.829	2.900	2.972	3.046	3.062	3.077
Sellos	1.145	1.160	1.183	1.204	1.224	1.244	1.263	1.280	1.296	1.309
Automotores	1.321	1.338	1.365	1.389	1.413	1.435	1.457	1.477	1.495	1.510
Otros Recursos Tributarios (Ley 4035)	1.024	1.037	1.058	1.077	1.095	1.113	1.130	1.145	1.159	1.171
De Origen Nacional	34.732	35.183	35.887	36.533	37.154	37.748	38.314	38.851	39.317	39.710
Distribución Secundaria Neta (Ley 26075)	24.561	24.880	25.378	25.835	26.274	26.694	27.095	27.474	27.804	28.082
Ley de Financiamiento Educativo	3.500	3.546	3.617	3.682	3.744	3.804	3.861	3.916	3.963	4.002
Otros de Origen Nacional	6.670	6.757	6.892	7.016	7.135	7.250	7.358	7.461	7.551	7.626
Contribuciones a la Seguridad Social	13.375	13.549	13.820	14.068	14.308	14.536	14.754	14.961	15.141	15.292
Aportes y Retenciones Org. Prev. Y Asist. Soc	13.441	13.683	13.957	14.166	14.379	14.522	14.668	14.814	14.962	15.112
No Tributarios	1.576	1.596	1.628	1.657	1.686	1.713	1.738	1.763	1.784	1.802
Venta de Bienes y Serv.	7.710	7.811	7.967	8.110	8.248	8.380	8.506	8.625	8.728	8.816
Rentas de la Propiedad	256	259	264	269	274	278	282	286	290	292
Transferencias Corrientes	3.210	3.252	3.317	3.376	3.434	3.489	3.541	3.591	3.634	3.670

¹⁷ Se toma en consideración lo establecido por el Consenso Fiscal dónde se acordó efectuar una revisión de las valuaciones fiscales de los inmuebles para que tiendan a reflejar la realidad del mercado inmobiliario y la dinámica territorial.

6.2 GASTOS FUTUROS ESPERADOS

Gastos Corrientes

Dentro de los Gastos de Corrientes, las proyecciones se dividen en las proyecciones de los Gastos de Consumo, las Prestaciones a la Seguridad Social, las Transferencias Corrientes y Otros Egresos.

Gastos de Consumo

Dentro de los Gastos de Consumo, las proyecciones se desagregaron en las proyecciones de personal, bienes de consumo y servicios no personales de la siguiente manera:

1. Personal

Como se expuso anteriormente, la Provincia de Entre Ríos a través de la Ley N° 10.599 de junio de 2018 resolvió adhiérase a las modificaciones de Ley de Responsabilidad Fiscal establecidas por la Ley N° 27.428. La referida norma en su artículo 10 incorpora un artículo 10 quáter a la Ley N° 25.917, que dispone:

“El Gobierno nacional, los Gobiernos Provinciales y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se comprometen a no incrementar la relación de cargos ocupados en el Sector Público (en planta permanente, temporaria y contratada) existente al 31 de diciembre de 2017, respecto a la población proyectada por el INDEC para cada jurisdicción. El cumplimiento de esta obligación será considerado por el Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal en oportunidad de realizar la evaluación del artículo 10 bis.

Las jurisdicciones que hayan alcanzado un resultado financiero (base devengado) superavitario o equilibrado podrán incrementar la planta de personal asociada a nuevas inversiones que impliquen una mayor prestación de servicios sociales, como educativos, salud y seguridad.

A partir del ejercicio fiscal 2018 el Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal determinará la relación óptima de cargos ocupados (planta permanente, temporaria y contratados) adecuada a las características de cada jurisdicción a los efectos de permitir excepciones”

De acuerdo a las proyecciones del INDEC la población de Entre Ríos estimada al 1 de julio de cada año entre el año 2017 y 2027, crecerá por debajo del 1% anual.

Año	Ambos sexos	Variación
2017	1.347.508	0,9756%
2018	1.360.443	0,9599%
2019	1.373.270	0,9429%
2020	1.385.961	0,9241%
2021	1.398.510	0,9054%
2022	1.410.908	0,8865%
2023	1.423.136	0,8667%
2024	1.435.177	0,8461%
2025	1.447.019	0,8251%
2026	1.458.661	0,8046%
2027	1.470.109	0,7848%

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por INDEC.

Tomando en cuenta lo expuesto, se estima que los gastos de personal tendrán igual variación que la evolución en la cantidad de personal, la que puede ser como máximo y por regla general acorde a las proyecciones del INDEC con respecto a la población de Entre Ríos para los años 2017 a 2027. De esa forma cumple la provincia con el principio general de la Ley de Responsabilidad Fiscal.

2. Bienes de Consumo

Como se expuso anteriormente los Bienes de Consumo representaron en los últimos tres ejercicios analizados menos de un 3% de los Gastos de Consumo y menos de un 2% de los Gastos Corrientes.

Por su parte, con respecto a los Ingresos Tributarios, los Bienes de Consumo tienen una relación estable siendo su promedio de 2,67% en el quinquenio analizado. Tomando en cuenta la referida estabilidad, se proyecta que la misma se mantendrá en el promedio antes referido.

3. Servicios no Personales

Los servicios no personales, que representan menos del 10% de los Gastos Corrientes y 15% en los Gastos de Consumo, mantienen una relación estable con los Ingresos Tributarios en el período 2013-2017. La relación antes referida fue en promedio del 14,03%, por lo cual se tomará en cuenta esta relación para proyectar los gastos por Servicios Personales.

Prestaciones a la Seguridad Social

La diferencia entre las Contribuciones a la Seguridad y las Prestaciones a la Seguridad Social es ascendente en todos los años analizados, habiéndose llegado a un déficit del 16,28% de las Contribuciones a la Seguridad Social en el año 2017, superior al promedio del quinquenio analizado que se situó en un 13,32%.

En el “Consenso Fiscal” de noviembre de 2017 firmado entre el Gobierno Nacional y un total de 23 de las 24 provincias, el cual fue aprobado por la Provincia de Entre Ríos por Ley Nº 10.557 de diciembre de 2017, se estableció que el Estado Nacional asume el compromiso para las Cajas Previsionales provinciales no transferidas de aumentar para 2018 la asignación del presupuesto nacional a las cajas no transferidas en la misma proporción en que se incrementen el resto de las prestaciones previsionales liquidadas por el Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) y mantener un mecanismo de anticipos automáticos, sobre la base de los déficits determinados del año anterior.

Tomando en cuenta lo expuesto, se estima que el déficit referido anteriormente se mantendrá en los diez años proyectados entre un 10,5% y 11,5%, manteniéndose una relación tal entre las Prestaciones a la Seguridad e Ingresos Tributarios que cumpla con el % de déficit indicado.

Transferencias Corrientes

Como se expuso al analizar los Gastos Corrientes, las Transferencias Corrientes tuvieron una participación promedio del 15,68% (2013-2017) en los referidos Gastos, siendo su tendencia decreciente en todo el quinquenio analizado, de un 17,52% en el 2013 al 14,33% en el 2017.

Su relación con los Ingresos Tributarios se presentó estable en el periodo 2013-2017, siendo su mayor relación en el año 2016 cuando representó el 24,71% de los Ingresos Tributarios y la menor en el año 2017 con 22,28%. La relación

promedio de las Transferencia Corrientes con los Ingresos Tributarios en los cinco años analizados fue del 23,41%, lo que se tendrá presente para proyectar este rubro.

Otros Egresos

Estos egresos no tuvieron registro alguno en el ejercicio correspondiente a los años 2013 y 2014. Recién comenzaron a tener incidencia en el año 2015, habiendo representado en el año 2017 un 6,65% de los Gastos Corrientes. A precios constantes del año 2017, los Otros Egresos fueron en el año 2016 de 5067 millones de pesos y en el año 2017 de 5069 millones de pesos, lo que demuestra la estabilidad del mismo en precios constantes.

La relación de estos egresos con los Ingresos Tributarios, tomando en consideración los años analizados fue del 6,67%

Teniendo en cuenta esta relación se proyecta los Otros Egresos en un promedio del 7% de los Ingresos Tributarios para todo el período.

A continuación, se presenta el cuadro desagregado para la proyección de gastos provinciales 2018-2027 (a precios constantes del año 2017):

II. GASTOS CORRIENTES	76.044	76.666	77.753	78.682	79.682	80.477	80.937	81.166	81.238	81.893
Gastos de consumo	46.771	47.261	47.829	48.375	48.910	49.432	49.941	50.435	50.888	51.313
Personal	35.034	35.364	35.691	36.014	36.333	36.648	36.958	37.263	37.563	37.858
Bienes de Consumo	1.322	1.340	1.367	1.393	1.417	1.440	1.463	1.484	1.501	1.516
Servicios	6.948	7.043	7.186	7.318	7.445	7.568	7.685	7.798	7.888	7.965
Otros Egresos	3.467	3.514	3.585	3.651	3.715	3.776	3.834	3.890	3.936	3.974
Intereses Prestamo		5	31	55	60	63	60	57	54	50
Rentas de la Propiedad	2.821	2.588	2.538	2.394	2.370	2.172	1.679	990	267	209
Prestaciones a la Seguridad Social	14.857	15.060	15.365	15.647	15.920	16.182	16.434	16.673	16.867	17.031
Transferencias Corrientes	11.594	11.752	11.990	12.210	12.423	12.627	12.824	13.011	13.162	13.290

Gastos de Capital

Los Gastos de Capital representaron un promedio en el período analizado del 9,52% en los Gastos Totales, con una tendencia decreciente. Igual tendencia decreciente, habiendo bajado un 49% dicho gasto en millones de pesos constantes entre 2013-2017. Los gastos de capital se encuentran desagregados en inversión real directa y transferencias de capital.

Inversión Real Directa

En millones de pesos constantes la Inversión Real Directa tiene una tendencia decreciente, que acompaña igual tendencia en su participación en los Gastos de Capital, habiendo sido su descenso desde el año 2013 al 2017 mayor al 100%.

La relación de Inversión Real Directa con respecto a los Ingresos Tributarios fue en promedio de 10,64% en el quinquenio analizado, observándose que en los años 2016 y 2017 la relación fue decreciente, 7,56% y 6,53% respectivamente.

Se estima que la Inversión Real Directa se mantendrá en los niveles actuales para los próximos años (2018-2027).

Transferencias de Capital

De lo analizado surge que a partir del año 2014 existe una tendencia decreciente en millones de pesos constantes, habiendo tenido una caída de casi el 100% entre el año 2015 y 2016, que se mantiene en el año 2017.

Las Transferencias Netas de Capital en el período analizado (2013-2017) representan en los Ingresos Tributarios un promedio del 5,84%, habiendo sido su relación en el año 2016 y 2017 por debajo del promedio, 4,97% y 3,54% respectivamente.

Para las proyecciones se estima que la relación entre las Transferencias Netas de Capital con los Ingresos Tributarios se va a mantener en el promedio antes referido.

A continuación, se presenta el cuadro desagregado de la proyección para los ingresos y gastos de capital del 2018-2027 (a precios constantes del año 2017):

IV. INGRESOS DE CAPITAL	3.232	3.276	3.343	3.404	3.464	3.521	3.575	3.627	3.670	3.705
Transferencia Netas de Capital	2.893	2.933	2.992	3.047	3.100	3.151	3.200	3.247	3.285	3.317
Disminución de la Inversión Financiera	339	344	351	357	363	369	375	380	385	389
Otros Ingresos de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. GASTOS DE CAPITAL	5.347	5.421	5.532	5.634	5.734	5.829	5.921	6.009	6.078	6.136
Inversión Real Directa	3.219	3.263	3.329	3.390	3.449	3.506	3.561	3.613	3.655	3.690
Transferencias de Capital	962	976	996	1.016	1.034	1.052	1.070	1.087	1.099	1.109
Inversión Financiera	1.167	1.182	1.206	1.229	1.250	1.271	1.290	1.309	1.324	1.337

Servicios de Deuda

Se efectuó la proyección de los servicios de deuda de la Provincia, de acuerdo a los compromisos para el pago de amortizaciones e intereses.

Se desagregaron las deudas del GPER con el gobierno nacional, organismos internacionales, entidades bancarias y financieras, títulos de deuda, entre otras.

Sobre la base del Tipo de Cambio (T/C) del año 2017 se proyectó la evolución del T/C para el período de 10 años para determinar los montos correspondientes a los pagos de amortización e intereses de los préstamos contraídos en dólares. Se estima un incremento del 35% del Tipo de Cambio para el 2018, un 20% para el 2019, un 5% para 2020, 4% para 2021, 3% para 2022 y un 2% para los años siguientes.

A continuación, se presenta el cuadro desagregado de la proyección del servicio de deuda para el período 2018-2027 (a precios constantes del año 2017):

Servicio de Deuda	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Intereses	2.821	2.593	2.569	2.449	2.430	2.236	1.739	1.046	321	259
Amortizaciones	3.805	2.205	4.037	1.728	1.253	8.815	8.985	9.158	1.288	1.059
Total	6.626	4.798	6.606	4.178	3.683	11.050	10.724	10.205	1.609	1.318

Servicio de Deuda/Ingresos Corrientes	9%	6%	8%	5%	5%	13%	13%	12%	2%	2%
---------------------------------------	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	----	----

7 RESULTADO DE LAS PROYECCIONES FISCALES

En las siguientes secciones se presentan los resultados de las proyecciones fiscales realizadas. El detalle numérico se encuentra en el Anexo N° 8.4.

7.1 Conclusiones generales acerca de las proyecciones

La viabilidad financiera del GPER se analizó desde el punto de vista de la capacidad del gobierno de la Provincia para tomar el préstamo y hacer frente al servicio de la deuda. Se realizó una revisión de la situación financiera histórica de la Provincia de Entre Río, en el periodo 2013-2017, y de sus proyecciones financieras para un período de 10 años (2018-2027).

A manera de síntesis se efectúan las siguientes conclusiones de las proyecciones efectuadas:

La Evaluación Financiera del Gobierno de la Provincia de Entre Ríos, sobre la base de los datos financieros y presupuestarios recabados, permite afirmar que la Provincia dispone, en el momento de capacidad financiera para asumir los compromisos de tomar el financiamiento externo del Programa de Desarrollo e Integración de la Región de Salto Grande y asumir los costos financieros del mismo.

El resultado económico fue superavitario hasta el año 2014, para luego convertirse en deficitario. Esta circunstancia de mantenerse en el tiempo conllevará a la realización de un ajuste, de forma de no incrementar en forma permanente los niveles de endeudamiento (stock de deuda). Durante el 2017 se logró reducir en forma importante el déficit del resultado primario. De los resultados arrojados para los próximos 10 años se esperan obtener resultados económicos positivos, parte de ese resultado se espera lograr a través de una reducción en la tasa de crecimiento de los gastos en personal.

El resultado financiero (conjunción económico e inversiones) se mantiene deficitario durante los últimos 5 años entre un 5% y 9% de los ingresos. El mayor déficit se alcanzó en el año 2016, ya en el 2017 logró reducir este déficit a los valores previos del entorno del 5%. A fines del año 2017 la Provincia se adhirió a la Ley de Responsabilidad Fiscal con lo cual se comprometió a trabajar para la reducción del déficit. Los Resultados Primarios obtenidos en la proyección de los próximos 10 años son suficientes para garantizar el pago de los intereses y de las amortizaciones de los préstamos asumidos.

El análisis realizado surge que, la Provincia se encuentra dentro de los márgenes previstos por la Ley de Responsabilidad Fiscal para la obtención de préstamos externos¹⁸.

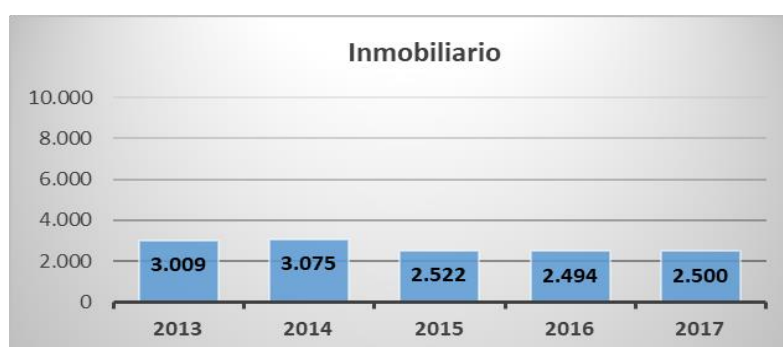
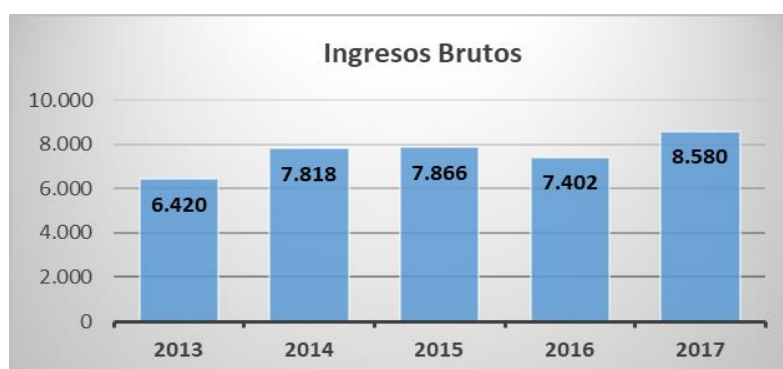
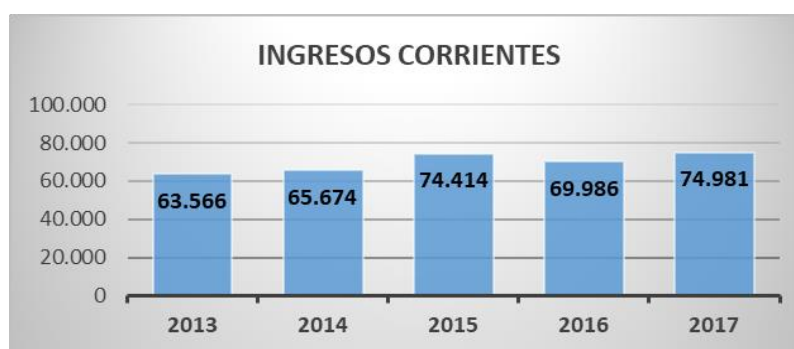
¹⁸ Conforme lo previsto en la Ley de Responsabilidad Fiscal los servicios de deuda (total de compromisos por los vencimientos de la deuda consolidada (capital más intereses)) como porcentaje de los recursos corrientes netos de la coparticipación a municipios debe mantenerse por debajo del 15 %.

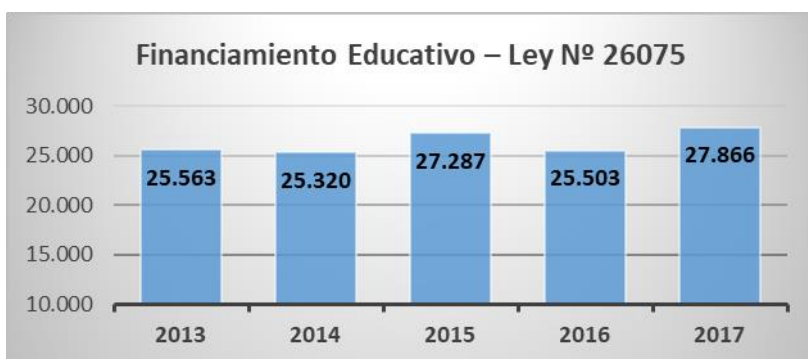
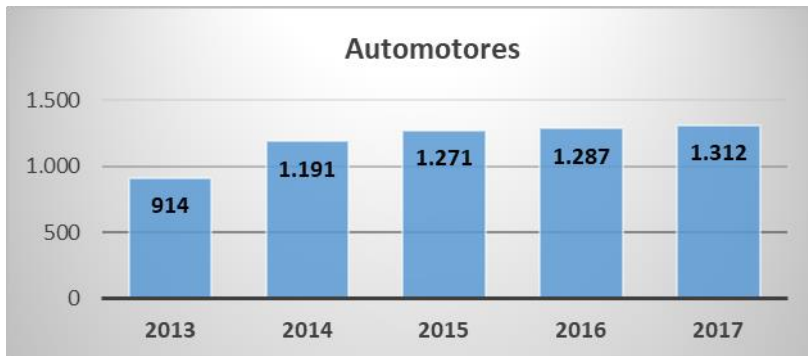
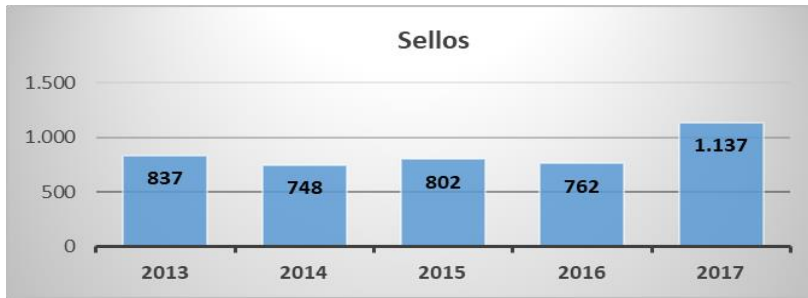
8 ANEXOS

8.1 Evolución de los ingresos y gastos provinciales a precios constantes para el período 2013-2017

El presente anexo incluye las gráficas sobre la evolución de los ingresos y egresos de la Provincia de Entre Ríos a precios constantes del año 2017.

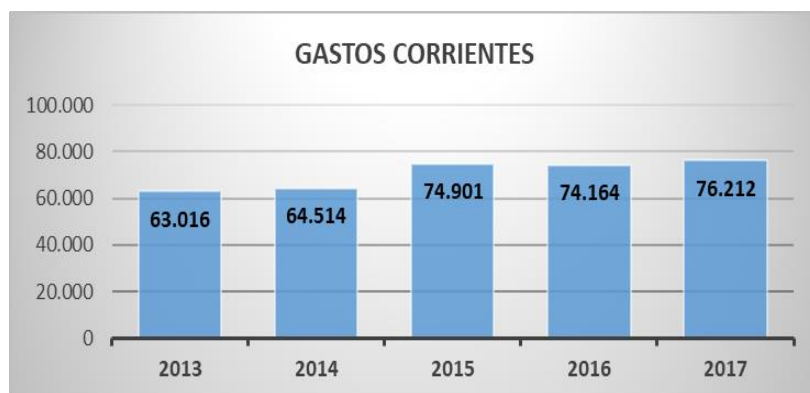
8.1.2 Evolución de los ingresos a precios constantes del año 2017.

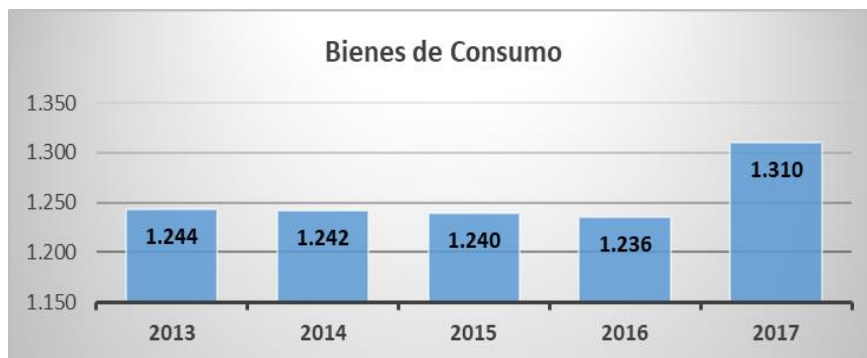
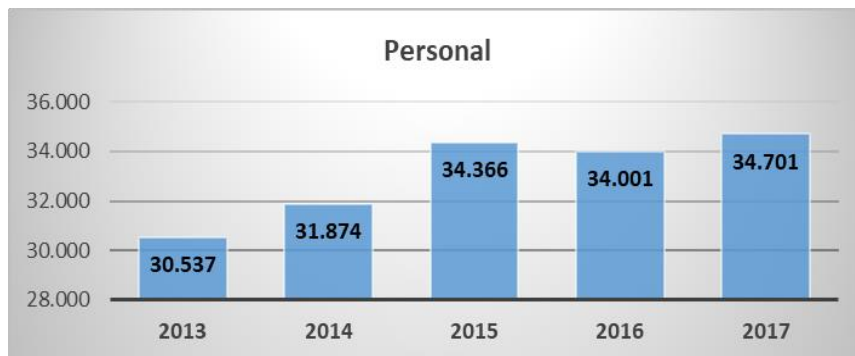


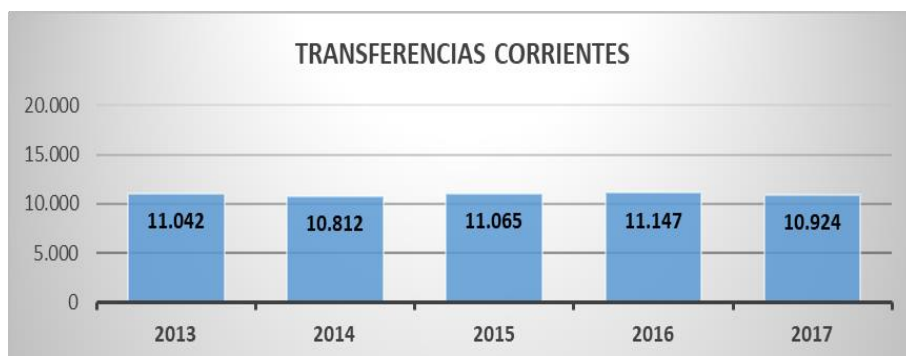
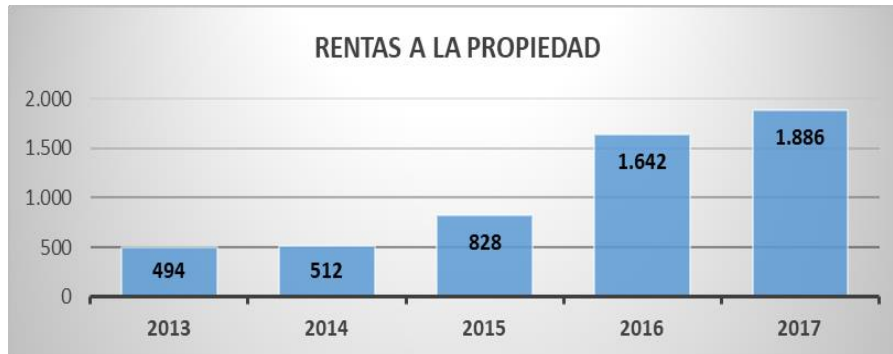




8.1.3 Evolución de los gastos a precios constantes del año 2017:









Fuente de los gráficos: elaboración propia en base a información publicada por la Contaduría General del GPER

8.2 Ingresos, Gastos y Resultado Primario del GPER – Período 2013-2017 (precios corrientes).

en millones de pesos corrientes

CONCEPTO	2013	2014	2015	2016	2017
I. INGRESOS CORRIENTES	47.573,77	56.664,72	70.113,42	69.988,83	74.980,62
<u>Tributarios</u>	33.828,44	40.494,38	46.117,20	45.117,66	49.035,73
De Origen Provincial	9.083,60	12.065,13	12.784,78	12.999,75	14.545,62
Ingresos Brutos	4.804,84	6.745,60	7.411,47	7.402,55	8.580,25
Inmobiliario	2.252,24	2.653,25	2.376,66	2.493,88	2.500,35
Sellos	626,19	645,16	755,91	761,69	1.136,71
Automotores	684,19	1.027,23	1.197,12	1.287,46	1.311,53
Otros Recursos Tributarios (Ley 4035)	716,13	993,88	1.043,61	1.054,17	1.016,78
De Origen Nacional	24.744,84	28.429,26	33.332,42	32.117,90	34.490,11
Distribución Secundaria Neta (Ley 26075)	17.493,11	20.118,27	22.118,82	21.958,19	24.390,22
Ley de Financiamiento Educativo	1.638,47	1.728,53	3.590,70	3.545,46	3.476,04
Otros de Origen Nacional	5.613,25	6.582,46	7.622,90	6.614,26	6.623,85
<u>Contribuciones a la Seguridad Social</u>	8.867,60	10.400,65	12.448,27	12.934,78	13.281,77
Aportes y Retenciones Org. Prev. Y Asist. Soc	8.867,60	10.400,65	12.448,27	12.934,78	13.281,77
<u>No Tributarios</u>	1.005,02	1.177,11	1.031,32	1.048,43	1.564,81
Regalías	425,41	442,99	234,55	168,43	139,25
Otros No Tributarios	579,61	734,13	796,78	880,00	1.425,56
<u>Venta de Bienes y Serv.</u>	2.225,05	2.390,66	8.004,30	7.493,23	7.656,80
Rentas de la Propiedad	0,25	0,58	0,70	1,44	253,83
<u>Transferencias Corrientes</u>	1.647,41	2.201,34	2.511,63	3.393,29	3.187,68
II. GASTOS CORRIENTES	47.161,87	55.663,92	70.571,70	74.166,76	76.211,72
<u>Gastos de consumo</u>	28.623,00	34.231,98	45.437,15	46.555,45	47.958,36
Personal	22.854,18	27.501,47	32.379,23	34.001,82	34.701,10
Bienes de Consumo	930,79	1.071,69	1.167,95	1.235,79	1.310,18
Servicios	4.838,03	5.658,82	6.452,15	6.250,41	6.877,60
Otros Egresos	0,00	0,00	5.437,82	5.067,43	5.069,48
Rentas de la Propiedad	369,99	442,08	779,96	1.642,24	1.885,92
<u>Prestaciones a la Seguridad Social</u>	9.905,00	11.660,93	13.929,00	14.821,57	15.443,44
<u>Transferencias Corrientes</u>	8.263,88	9.328,93	10.425,60	11.147,49	10.924,00
III. RESULTADO ECONOMICO	411,90	1.000,80	-458,28	-4.177,93	-1.231,10
IV. INGRESOS DE CAPITAL	3.444,42	4.157,32	4.016,19	3.042,31	2.556,11
<u>Recursos Propios de Capital</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Transferencia de Capital</u>	3.231,11	3.867,99	3.798,96	2.837,29	2.325,02
<u>Disminución de la Inversión Financiera</u>	213,06	289,12	216,45	204,87	231,01
Otros Ingresos de Capital	0,25	0,21	0,78	0,15	0,08
V. GASTOS DE CAPITAL	6.848,46	8.211,39	7.243,40	5.294,80	4.943,92
<u>Inversión Real Directa</u>	4.890,40	5.922,40	4.627,17	3.408,99	3.200,58
<u>Transferencias de Capital</u>	745,89	923,31	992,56	596,88	588,30
<u>Inversión Financiera</u>	1.212,17	1.365,68	1.623,67	1.288,93	1.155,04
Préstamos	1.212,17	1.365,68	1.623,67	1.288,93	1.155,04
VI. INGRESOS TOTALES	51.018,20	60.822,04	74.129,61	73.031,14	77.536,73
VII. GASTOS TOTALES	54.010,32	63.875,30	77.815,10	79.461,56	81.155,64
VIII. GASTOS PRIMARIOS (VII - rtas propiedad)	53.640,34	63.433,22	77.035,14	77.819,31	79.269,72
IX. RESULTADO FINANCIERO PREVIO	-2.992,13	-3.053,26	-3.685,49	-6.430,42	-3.618,91
X. CONTRIBUCIONES FIGURATIVAS	16.475,54	19.039,53	21.658,70	23.363,87	22.270,98
XI. GASTOS FIGURATIVOS	16.475,77	19.039,53	21.658,70	23.363,87	22.270,95
XII. RESULTADO PRIMARIO	-2.622,14	-2.611,19	-2.905,53	-4.788,18	-1.732,99
XIII. RESULTADO FINANCIERO	-2.992,36	-3.053,26	-3.685,49	-6.430,42	-3.618,88

8.3 Ingresos, Gastos y Resultado Primario del GPER – Período 2013-2017 (precios de 2017).

en millones de pesos constantes

CONCEPTO	2013	2014	2015	2016	2017
I. INGRESOS CORRIENTES	63.566,26	65.673,75	74.414,48	69.986,36	74.980,62
<u>Tributarios</u>	45.200,26	46.932,52	48.946,22	45.116,07	49.035,73
<u>De Origen Provincial</u>	12.137,15	13.983,34	13.569,05	12.999,30	14.545,62
Ingresos Brutos	6.420,04	7.818,07	7.866,12	7.402,29	8.580,25
Inmobiliario	3.009,36	3.075,08	2.522,46	2.493,79	2.500,35
Sellos	836,69	747,74	802,28	761,66	1.136,71
Automotores	914,19	1.190,55	1.270,56	1.287,42	1.311,53
Otros Recursos Tributarios (Ley 4035)	956,87	1.151,90	1.107,63	1.054,14	1.016,78
<u>De Origen Nacional</u>	33.063,11	32.949,18	35.377,17	32.116,77	34.490,11
Distribución Secundaria Neta (Ley 26075)	23.373,63	23.316,84	23.475,68	21.957,41	24.390,22
Ley de Financiamiento Educativo	2.189,27	2.003,35	3.810,97	3.545,33	3.476,04
Otros de Origen Nacional	7.500,21	7.628,99	8.090,52	6.614,03	6.623,85
<u>Contribuciones a la Seguridad Social</u>	11.848,55	12.054,24	13.211,90	12.934,33	13.281,77
Aportes y Retenciones Org. Prev. Y Asist. Soc	11.848,55	12.054,24	13.211,90	12.934,33	13.281,77
<u>No Tributarios</u>	1.342,86	1.364,26	1.094,59	1.048,40	1.564,81
Regalías	568,41	513,41	248,93	168,42	139,25
Otros No Tributarios	774,45	850,84	845,65	879,97	1.425,56
<u>Venta de Bienes y Serv.</u>	2.973,03	2.770,74	8.495,32	7.492,96	7.656,80
<u>Rentas de la Propiedad</u>	0,34	0,67	0,74	1,44	253,83
<u>Transferencias Corrientes</u>	2.201,20	2.551,32	2.665,71	3.393,17	3.187,68
II. GASTOS CORRIENTES	63.015,89	64.513,83	74.900,87	74.164,14	76.211,72
<u>Gastos de consumo</u>	38.244,96	39.674,47	48.224,45	46.553,81	47.958,36
Personal	30.536,89	31.873,89	34.365,51	34.000,62	34.701,10
Bienes de Consumo	1.243,68	1.242,07	1.239,60	1.235,75	1.310,18
Servicios	6.464,39	6.558,51	6.847,95	6.250,19	6.877,60
Otros Egresos	0,00	0,00	5.771,40	5.067,25	5.069,48
<u>Rentas de la Propiedad</u>	494,36	512,36	827,81	1.642,19	1.885,92
<u>Prestaciones a la Seguridad Social</u>	13.234,69	13.514,88	14.783,46	14.821,05	15.443,44
<u>Transferencias Corrientes</u>	11.041,87	10.812,12	11.065,15	11.147,09	10.924,00
III. RESULTADO ECONOMICO	550,37	1.159,92	-486,39	-4.177,78	-1.231,10
IV. INGRESOS DE CAPITAL	4.602,31	4.818,28	4.262,56	3.042,20	2.556,11
<u>Recursos Propios de Capital</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Transferencia de Capital</u>	4.317,28	4.482,95	4.032,00	2.837,19	2.325,02
<u>Disminución de la Inversión Financiera</u>	284,68	335,08	229,73	204,86	231,01
<u>Otros Ingresos de Capital</u>	0,34	0,25	0,83	0,15	0,08
V. GASTOS DE CAPITAL	9.150,64	9.516,90	7.687,74	5.294,62	4.943,92
<u>Inversión Real Directa</u>	6.534,37	6.863,99	4.911,02	3.408,87	3.200,58
<u>Transferencias de Capital</u>	996,62	1.070,11	1.053,45	596,86	588,30
<u>Inversión Financiera</u>	1.619,65	1.582,81	1.723,27	1.288,89	1.155,04
Préstamos	1.619,65	1.582,81	1.723,27	1.288,89	1.155,04
VI. INGRESOS TOTALES	68.168,56	70.492,03	78.677,04	73.028,56	77.536,73
VII. GASTOS TOTALES	72.166,53	74.030,73	82.588,61	79.458,76	81.155,64
VIII. GASTOS PRIMARIOS (VII - rtas propiedad)	71.672,17	73.518,36	81.760,80	77.816,57	79.269,72
IX. RESULTADO FINANCIERO PREVIO	-3.997,97	-3.538,70	-3.911,57	-6.430,19	-3.618,91
X. CONTRIBUCIONES FIGURATIVAS	22.013,99	22.066,59	22.987,34	23.363,05	22.270,98
XI. GASTOS FIGURATIVOS	22.014,30	22.066,59	22.987,34	23.363,05	22.270,95
XII. RESULTADO PRIMARIO	-3.503,60	-3.026,33	-3.083,76	-4.788,01	-1.732,99
XIII. RESULTADO FINANCIERO	-3.998,28	-3.538,70	-3.911,57	-6.430,19	-3.618,88

8.4 Proyección Ingresos, Gastos y Resultado Primario del GPER– Período 2018-2027 (pcios. constantes 2017).

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
I. INGRESOS CORRIENTES	75.651	76.666	78.212	79.639	81.015	82.336	83.600	84.803	85.800	86.642
<u>Tributarios</u>	49.525	50.199	51.216	52.157	53.066	53.940	54.778	55.578	56.224	56.771
De Origen Provincial	14.793	15.016	15.330	15.624	15.912	16.192	16.464	16.727	16.907	17.060
De Origen Nacional	34.732	35.183	35.887	36.533	37.154	37.748	38.314	38.851	39.317	39.710
<u>Contribuciones a la Seguridad Social</u>	13.375	13.549	13.820	14.068	14.308	14.536	14.754	14.961	15.141	15.292
<u>No Tributarios</u>	1.576	1.596	1.628	1.657	1.686	1.713	1.738	1.763	1.784	1.802
<u>Venta de Bienes y Serv.</u>	7.710	7.811	7.967	8.110	8.248	8.380	8.506	8.625	8.728	8.816
<u>Rentas de la Propiedad</u>	256	259	264	269	274	278	282	286	290	292
<u>Transferencias Corrientes</u>	3.210	3.252	3.317	3.376	3.434	3.489	3.541	3.591	3.634	3.670
II. GASTOS CORRIENTES	76.044	76.666	77.753	78.682	79.682	80.477	80.937	81.166	81.238	81.893
<u>Gastos de consumo</u>	46.771	47.261	47.829	48.375	48.910	49.432	49.941	50.435	50.888	51.313
<u>Rentas de la Propiedad</u>	2.821	2.588	2.538	2.394	2.370	2.172	1.679	990	267	209
<u>Prestaciones a la Seguridad Social</u>	14.857	15.060	15.365	15.647	15.920	16.182	16.434	16.673	16.867	17.031
<u>Transferencias Corrientes</u>	11.594	11.752	11.990	12.210	12.423	12.627	12.824	13.011	13.162	13.290
III. RESULTADO ECONOMICO	-393	0	459	957	1.333	1.859	2.663	3.638	4.562	4.749
IV. INGRESOS DE CAPITAL	3.232	3.276	3.343	3.404	3.464	3.521	3.575	3.627	3.670	3.705
<u>Recursos Propios de Capital</u>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>Transferencia Netas de Capital</u>	2.893	2.933	2.992	3.047	3.100	3.151	3.200	3.247	3.285	3.317
<u>Disminución de la Inversión Financiera</u>	339	344	351	357	363	369	375	380	385	389
V. GASTOS DE CAPITAL	5.347	4.445	4.535	4.619	4.699	4.777	4.851	4.922	4.979	5.027
<u>Inversión Real Directa</u>	3.219	3.263	3.329	3.390	3.449	3.506	3.561	3.613	3.655	3.690
<u>Inversión Financiera</u>	1.167	1.182	1.206	1.229	1.250	1.271	1.290	1.309	1.324	1.337
VI. INGRESOS TOTALES	78.884	79.942	81.555	83.043	84.478	85.857	87.176	88.431	89.469	90.348
VII. GASTOS TOTALES	81.391	81.111	82.289	83.301	84.381	85.254	85.788	86.087	86.217	86.920
VIII. GASTOS PRIMARIOS (VII - rtas propiedad)	78.570	78.523	79.751	80.907	82.011	83.081	84.109	85.098	85.950	86.711
IX. RESULTADO FINANCIERO PREVIO	-2.507	-1.169	-734	-258	97	603	1.388	2.343	3.252	3.427
X. RESULTADO PRIMARIO	314	1.419	1.804	2.136	2.467	2.776	3.067	3.333	3.520	3.637
XI. RESULTADO FINANCIERO	-2.507	-1.169	-734	-258	97	603	1.388	2.343	3.252	3.427

Referencias

- [1] Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal. Sitio Web: www.responsabilidadfiscal.gob.ar
- [2] Contaduría General de la Provincia de Entre Ríos. Sitio web: www.entrerios.gov.ar/contaduria
- [3] Informes de Ejecución del Presupuesto del Gobierno de la Provincia de Entre Ríos elaborados por la Dirección de Análisis Fiscal. Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública.
- [4] Información Estadística del Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC). Sitio Web: www.idec.gob.ar
- [5] Informe Integral. Provincia de Entre Ríos elaborado por Fitch Ratings (26 de abril de 2018).
- [6] Informes Productivos Provinciales (marzo 2018). Secretaría de Política Económica. Ministerio de Hacienda.
- [7] Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas del Gobierno de Entre Ríos. Información sobre las Finanzas Públicas. Sitio web: www.entrerios.gov.ar/minecon
- [8] Proyecto de Investigación y Desarrollo Anual (PIDA) 2015-2016 “Los Créditos Directos gestionados por la Provincia de Entre Ríos ante Organismos Financieros Internacionales durante el período 1994-2012: políticas, estrategias y alcances” Universidad Autónoma de Entre Ríos (UADER). Director: Daniel G. Ippolito; Co-directora: María Laura Bevilacqua.