

# Informe Especial: Proyecto de Presupuesto Chaco 2027

Octubre 2026

## En síntesis

**El proyecto de Presupuesto 2027 del Chaco** se sostiene sobre **supuestos exigentes** con una inflación del 18% y un crecimiento nominal de los ingresos del 38,9%, lo que podría sobreestimar los recursos. A la vez, el gasto presenta una alta rigidez: Personal, transferencias a municipios e intereses absorben el 62,8% de los ingresos corrientes. El ahorro corriente alcanzaría \$989.000 millones (16,7%) mejorando contra años y que sería usado para financiar una fuerte expansión del gasto de capital.

El **principal riesgo** está en la ejecución: si los ingresos no cumplen las proyecciones, la inversión pública podría ser el primer componente en ajustarse. Además, los servicios de deuda suman \$765.803 millones y el financiamiento mantiene un fuerte perfil de corto plazo, con Letras y deuda flotante concentrando el 92% de las fuentes.

## 1. Estimaciones para el frente fiscal de 2027

El proyecto de Presupuesto 2027 de la Administración Pública Provincial No Financiera del Chaco, presentado por el gobierno provincial, estima recursos totales por \$5,95 billones y erogaciones por \$5,90 billones. De este modo, proyecta un superávit financiero de \$56.080 millones (0,9% de los recursos) y un superávit primario, previo al pago de intereses de la deuda pública, de \$171.700 millones (2,9% de los ingresos).

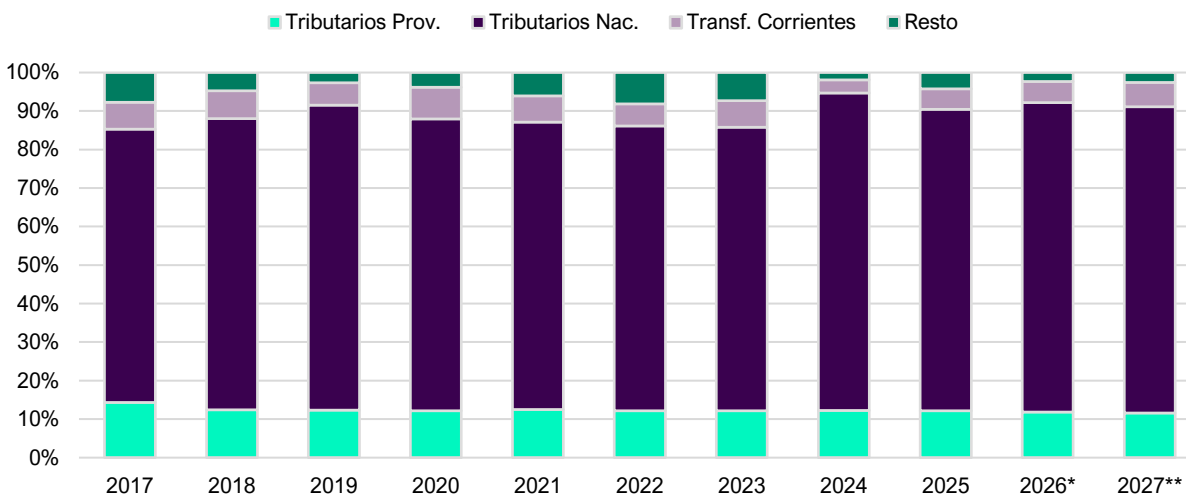
Los resultados fiscales proyectados para 2027 continuarían por el mismo sendero que se espera para el cierre de 2026. De acuerdo con las estimaciones del gobierno provincial, este año cerraría con un superávit primario equivalente al 5,5% de los ingresos y uno financiero del 2,8%, luego de dos años consecutivos con déficit (2024 y 2025).

Sin embargo, como puede observarse en el detalle previo, los superávits proyectados para 2027 se reducirían respecto de la proyección para 2026. Esto se explica, fundamentalmente, por el fuerte incremento previsto en las erogaciones de capital, un componente del gasto en el que la provincia presentaba hasta el momento un importante atraso.

## 1.1 La composición de los ingresos

Según el texto del proyecto, los ingresos totales para la provincia (abarca a la administración central y organismos descentralizados) alcanzarían los \$ 5,95 billones. De este total, el 79,5% corresponden a recursos de origen nacional de distribución automática (coparticipación federal y otros); otro 11,6% a recursos tributarios de origen provincial (con Ingresos Brutos explican el 8,6% del total provincial), un 6,3% se concentra en transferencias corrientes (donde se espera unos 350 mil millones de pesos del gobierno nacional) y el 2,6% corresponde a otros conceptos menores.

**Gráfico 1. Composición de los ingresos del Chaco. 2017-2027\***



(\*) Corresponde al 1º semestre del año; (\*\*) Estimación según proyecto. Fuente: BCCH en base a Ministerio de Hacienda del Chaco y Proyecto de Presupuesto provincial 2027

En términos de evolución, el proyecto plantea un escenario optimista: los ingresos totales del Chaco crecerían 38,9% nominal anual y, dada la inflación anual estimada en 18% (y promedio anual de 20,8%, en línea con las pautas macroeconómicas que presentó el Gobierno nacional), la variación real de los recursos totales del Chaco sería de 14,9%. Naturalmente, esta proyección está condicionada por la evolución de la actividad económica y su impacto en la distribución de fondos nacionales automáticos, por un lado, y para el caso de los tributos provinciales, dependerá tanto de los niveles de actividad como de posibles cambios en el régimen tributario.

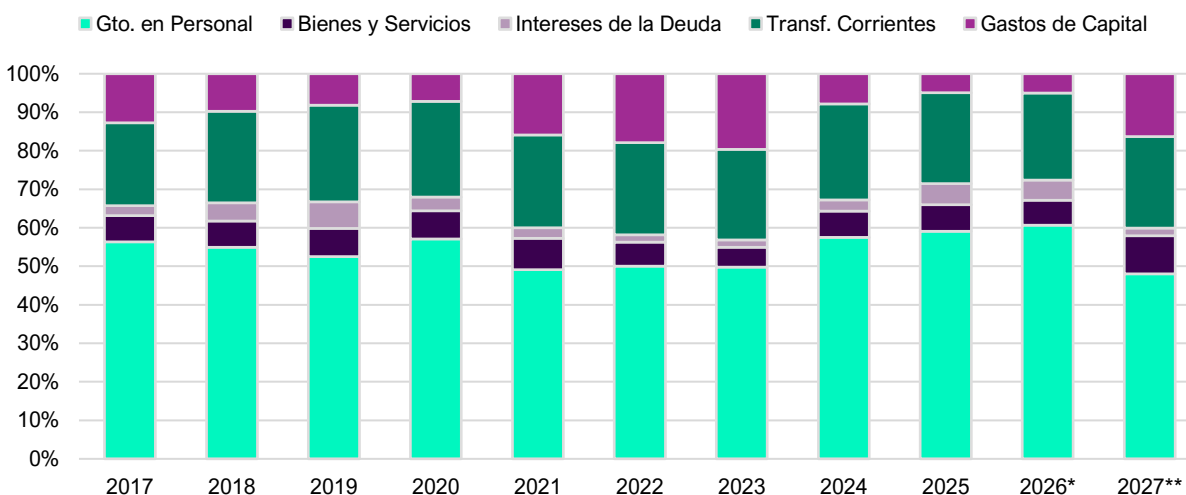
En ese marco, el mensaje de elevación del proyecto de Presupuesto provincial plantea que el Impuesto Inmobiliario Rural presentaría una variación proyectada del 69% nominal anual, el más alto entre los tributos provinciales, una suba que estaría *“asociada principalmente a las modificaciones previstas en el coeficiente aplicable al tributo”*, aunque no se especifica cuales son los cambios que están previstos.

## 1.2 La composición de los gastos

De acuerdo con el proyecto de Presupuesto, las erogaciones totales de la administración central y organismos descentralizados de la provincia del Chaco alcanzarían los \$ 5,90 billones. El 48,0% de este total corresponden a Gastos de Personal mientras que el 23,7% se concentra en las Transferencias Corrientes (con participación mayoritaria, dentro de estos, de los envíos a municipios por régimen de coparticipación); a su vez, el 16,3% se explica por Gastos de Capital; otro 9,9% en Bienes de consumo y Servicios no personales y el 2,0% a Servicios de la deuda pública.

En términos históricos, la participación del gasto en personal sería el más bajo de la última década, al tiempo que el gasto de capital daría un salto hasta niveles similares al 2021, tras una importante baja en los últimos tres años.

**Gráfico 2. Composición de los gastos del Chaco. 2017-2027\***

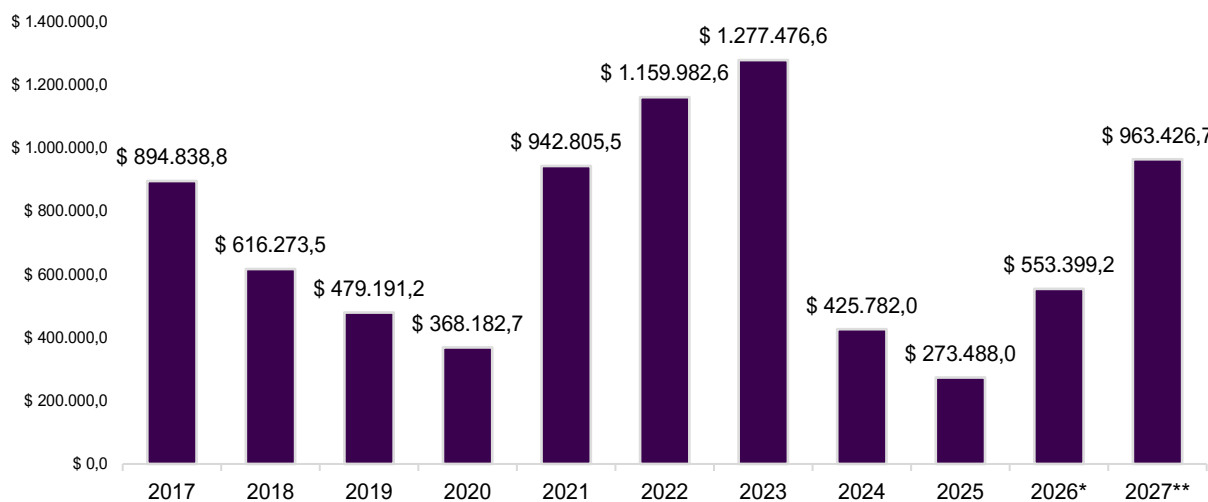


(\*) Corresponde al 1º semestre del año; (\*\*) Estimación según proyecto. Fuente: BCCH en base a Ministerio de Hacienda del Chaco y Proyecto de Presupuesto provincial 2027

Respecto a su variación, el proyecto estima que los gastos crecerían en 41,5% nominal anual; en función de la inflación proyecta, el incremento real sería del 17,1%, por encima de la suba esperar para los ingresos.

Respecto a ello, el determinante principal de la suba de los gastos totales está en el Gasto de Capital, cuya variación nominal se estima en 110,3% y de +74,1% en términos reales, frente a un +10,0% real de los ingresos corrientes. Esto se da en el marco donde el gasto de capital, entre 2024 y 2026, se mantenía en mínimos históricos, por lo cual la intención expresada en el proyecto está en recomponer la inversión pública a niveles del año 2021, aunque quedaría aun -25% respecto a los niveles de 2023.

**Gráfico 3. Gasto de Capital, en millones de \$ constantes a precios de 2027**



(\*) Proyectado al cierre de año; (\*\*) Estimación según proyecto. Fuente: BCCH en base a Ministerio de Hacienda del Chaco y Proyecto de Presupuesto provincial 2027

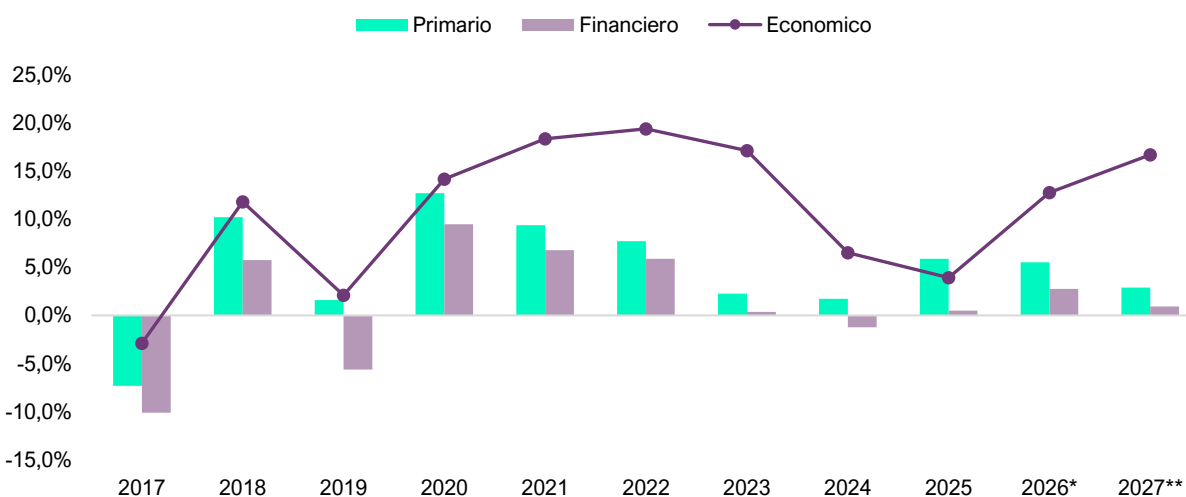
### 1.3 Resultados fiscales

Para 2026 se proyecta un resultado económico-operativo de \$542.353 millones, equivalente al 12,8% de los ingresos corrientes. Para 2027, en tanto, se estima que este resultado ascendería a unos \$989.000 millones, representando el 16,7% de los recursos corrientes. De este modo, el proyecto presupuestario prevé una ampliación del ahorro corriente, explicada por una evolución de los gastos corrientes inferior a la de los ingresos.

Sin embargo, esta mejora no se trasladaría a los resultados primario y financiero. El resultado primario pasaría de \$236.126 millones en 2026 (5,5% de los ingresos totales) a \$171.700 millones en 2027 (2,9%), mientras que el resultado financiero se reduciría de \$118.362 millones (2,8%) a \$56.080 millones (0,9%). En otras palabras, el Chaco mantendría resultados fiscales superavitarios, aunque con márgenes considerablemente más reducidos.

La explicación se encuentra principalmente en la dinámica del gasto de capital. Este componente presenta el mayor crecimiento proyectado para 2027 y, al mismo tiempo, se prevé una reducción de los ingresos de capital. En este escenario, una parte significativa del mayor ahorro corriente sería destinada a financiar la expansión de la inversión pública, reduciendo el excedente disponible una vez considerados los gastos de capital y, por esa vía, acotando tanto el resultado primario como el financiero.

**Gráfico 4. Resultados fiscales. Administración Central + Organismos Descentralizados. 2017-2017**



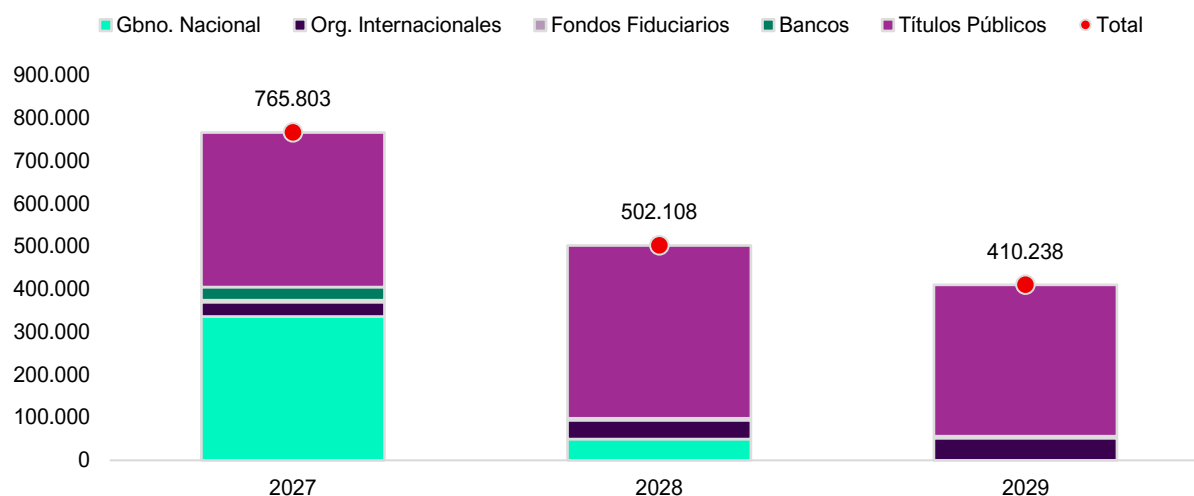
(\*) Proyectado al cierre de año; (\*\*) Estimación según proyecto. Fuente: BCCH en base a Ministerio de Hacienda del Chaco y Proyecto de Presupuesto provincial 2027. Nota aclaratoria: los datos corresponden a Administración Central y Org. Descentralizados (AC+OD) y no a la Administración Pública Provincial no financiera (APNF) debido a que ésta última incluye al instituto de Seguridad Social, para el cual no figura el balance financiero para el 2027 en el proyecto de presupuesto.

## 2. Servicios de la Deuda

Para 2027, se esperan pagos de la deuda pública por un total de \$ 765.803 millones, de los cuales \$ 650.183 millones corresponden a amortización de capital (85%) y \$ 115.620 millones a intereses (15%). En ese marco, el grueso del perfil está concentrado en pasivos con el Estado Nacional (bajo régimen REOR) por el cual se debe abonar en 2027 un total de \$ 336.466 millones (43,9% del total); en segundo lugar se ubican las Letras de Tesorería con pagos por \$ 180.29 millones (23,5%) y el podio lo completan los pagos del bono internacional CH24D por \$ 109.623 millones (14,3%).

En ese marco, el 2027 sería el más exigente del próximo trienio: para 2028 se proyectan pagos por \$ 502.108 millones y por \$ 410.238 millones para 2029.

**Gráfico 5. Perfil de vencimientos\* de la deuda pública. 2027-2029, en millones de \$ corrientes**



(\*) Total de amortizaciones e intereses. Fuente: BCCH en base a Ministerio de Hacienda del Chaco y Proyecto de Presupuesto provincial 2027

### 3. Resumen de las principales pautas del proyecto de Presupuesto 2027

---

- **Los supuestos exigentes.** Se estima una inflación del 18% de punta a punta, pero los ingresos totales crecerían al 38,9% nominal; por ende, puede tratarse de una sobreestimación de recursos y por ende, del nivel de actividad.
- **Gasto rígido.** Personal es el 48% del gasto. Sumado a las transferencias a municipios y los intereses, absorbe el 62,8% de los ingresos corrientes, teniendo así una estructura de gasto altamente rígida. La pauta salarial es del 18%, igual a la inflación prevista: cada punto extra cuesta unos \$28.000 millones.
- **Ahorro corriente alto.** Llega a \$989.000 millones (16,7% de los ingresos corrientes) y financia la duplicación del gasto de capital; por ello, los resultados primarios y financieros serían menores a los estimados para 2026.
- **Obra pública en alza, con riesgo de ejecución.** El gasto de capital tendría una fuerte suba y el plan de obra pública suma \$520.460 millones, concentrado en Infraestructura y Vialidad. Dada la sobreestimación de evolución de los recursos, este concepto podría ser el primero en ajustarse si no se cumplen las metas.
- **Perfil de vencimientos.** Los servicios de deuda suman \$ 765.803 millones; se concentran en el Convenio REOR con Nación, las Letras, el Título USD 2028 y el Título Serie 2. El perfil disminuye para 2028.
- **Financiamiento de corto plazo.** El 92% de las fuentes son Letras del Tesoro (\$ 300.000 millones, con garantía de coparticipación) y más deuda flotante (\$ 276.237 millones). Solo \$ 52.865 millones son crédito multilateral de largo plazo.

---

#### Área de Estudios Económicos

Bolsa de Comercio del Chaco | Octubre 2026

*El presente informe tiene carácter informativo y no constituye asesoramiento de inversión.*