

**INFORME REGIONAL
SANTA FE**

INFORME ESPECIAL | Julio de 2019

La combinación de aceleración del gasto público previa a las elecciones provinciales con la merma de recursos producto de la caída en la actividad, el Consenso Fiscal de 2017; y la reducción de recursos girados por Nación a la provincia, han profundizado el déficit fiscal en Santa Fe, el cual alcanza en tan sólo 5 meses los \$6.561 millones.

En el presente informe analizaremos la evolución de recursos y gastos de la Administración Provincial en el período mencionado, y estableceremos proyecciones sobre el resultado primario al finalizar el año.

La relevancia del análisis radica en que, si bien nos encontramos ante una transición larga donde los resultados pueden cambiar, es muy probable que el nuevo equipo de gobierno deba afrontar la reducción o financiamiento del déficit.

Destacados Prensa

En los primeros 5 meses de 2019 el déficit de la Administración Provincial alcanzó los \$ 6.561 millones.

El Déficit representa el 6% de los recursos provinciales. La Administración Provincial ha informado un total de \$114.554 millones de Gastos ejecutados entre enero y mayo de 2019 y \$107.992 millones en Ingresos.

El Déficit Fiscal de la Administración Provincial podría ascender a \$17.155 al finalizar el 2019, alcanzando el 5,5% de los Ingresos Totales.

Esto sucedería si el ritmo de aumento de recursos y gastos de los primeros 5 meses del año se mantiene durante el resto de 2019.

Una disminución en los Gastos en Capital podría reducir considerablemente el déficit.

Durante los meses analizados, la Inversión Real Directa creció considerablemente en un contexto electoral. Si estos gastos disminuyen a la mitad en lo que resta del año, el déficit disminuiría al 1% de los Ingresos Totales.

Los ingresos tributarios provenientes del IVA, Ganancias, Ingresos Brutos y Sellos cayeron en su medida interanual en términos reales.

De los impuestos mencionados, el que presentó una caída porcentual más fuerte fue el impuesto a los sellos, por la reducción de alícuotas de 37,5% fruto del Consenso Fiscal 2017. El impuesto inmobiliario fue el único que mostró un aumento en términos reales y su recaudación aumentó 12% interanual a valores constantes.

La caída en la actividad se hace sentir en la recaudación santafesina.

En el marco de 12 meses consecutivos de caída en la actividad económica nacional la recaudación de IVA y de Ingresos Brutos tiene gran impacto en las arcas provinciales.

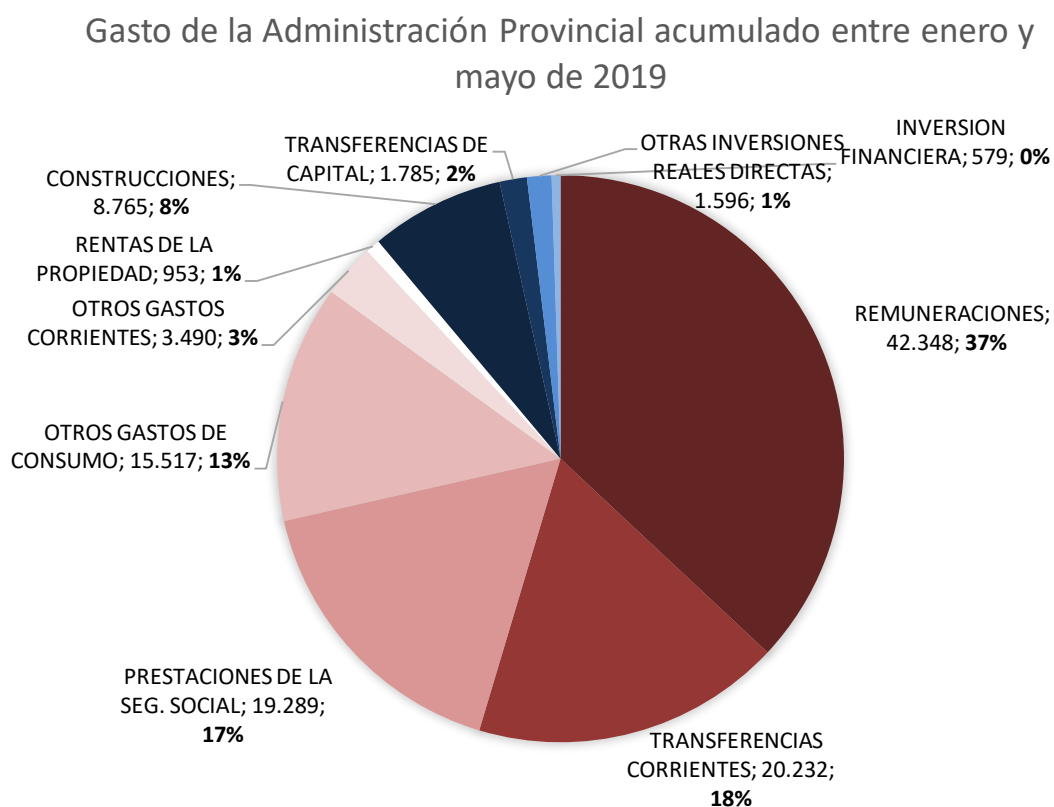
Continúa el destrato del gobierno nacional hacia Santa Fe.

La concentración de transferencias por parte del gobierno nacional hacia la Provincia de Buenos Aires ha afectado en mayor o menor medida a todas las provincias, aunque la más perjudicada fue Santa Fe.

Composición del Gasto de la Administración Provincial¹

La Administración Provincial ha informado un total de \$114.554 millones de Gastos ejecutados entre enero y mayo de 2019.

En el siguiente gráfico se observa la composición del gasto provincial. En la gama de rojos se observa los Gastos Corrientes, y en gama de azules se encuentran los Gastos de Capital.



Elaboración Propia en base a datos de Contaduría General de la Provincia y SIPAF.

En el gráfico anterior, puede observarse que durante los primeros cinco meses de 2019 el 11% de los Gastos Totales han sido de capital, donde las construcciones han abarcado el 8% del Gasto Total. De los \$12.725 millones de Gastos en Capital, \$8.765 millones han sido en construcciones.

¹ Administración Central, Organismos Descentralizados e Instituciones de Seguridad Social

Por otra parte, los Gastos Corrientes están compuestos en gran parte por Remuneraciones. Representan el 37% del gasto total y han alcanzado un monto acumulado de \$42.348 millones en los cinco primeros meses de 2019.

La mayor parte de las Transferencias Corrientes se compone por Coparticipación a Municipios y Comunas, seguidas por transferencias a instituciones de enseñanza privada. Representa un 18% del Gasto Total acumulado, por valor de \$20.232 millones.

Las Prestaciones a la Seguridad Social acumulan \$19.289 millones y representan en 17% del Gasto Total del período analizado.

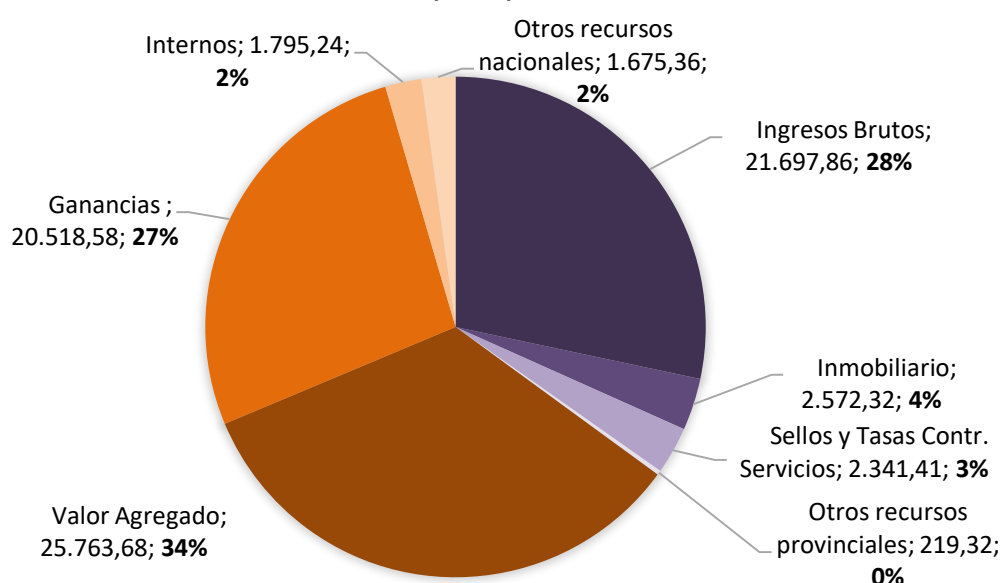
Composición de los Recursos de la Administración Provincial

La Administración Provincial ha informado un total de \$107.992 millones de Ingresos obtenidos entre enero y mayo de 2019.

Los Gastos descritos anteriormente son financiados mediante recursos de diversas procedencias. Estos pueden ser tributarios o no tributarios, provenientes del gobierno nacional, provincial u otras.

En el siguiente Gráfico se observa la composición de los recursos tributarios provinciales. En la gama de violetas se observa los Recursos Tributarios de Origen Provincial, y en gama de naranjas se encuentran los Recursos Tributarios de Origen Nacional.

Recursos tributarios de la administración provincial acumulados entre enero y mayo de 2019



Elaboración Propia en base a datos de Contaduría General de la Provincia y SIPAF.

El 65% de los recursos son de Origen Nacional mientras que sólo el 35% son de Origen Provincial.

Los Ingresos Brutos (IIBB), Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el Impuesto a las Ganancias explican el 89% de los Recursos Tributarios de la Administración provincial. El IVA contribuye con \$25.764 millones, seguido por IIBB con \$21.698 millones y Ganancias con \$20.519 millones.

El Déficit Fiscal alcanza los \$6.561 millones en el período mencionado, un 6% de los recursos totales.

Concepto	Ejecutado enero a mayo de 2019
Ingresos Totales	107.992
Gastos Totales	114.554
Resultado financiero antes de contribuciones	-6.562

Comparación interanual de recursos y gastos

En el siguiente cuadro se puede observar la evolución interanual de los recursos de la Administración Provincial en base a su clasificación económica (corrientes y no corrientes) y por rubro a valores constantes. El Índice de Precios al Consumidor de Santa Fe registró en mayo un aumento interanual de 57,7% según el Instituto Provincial de Estadísticas y Censos (IPEC). Por su parte, la recaudación acumulada a mayo de 2019 aumentó 44% interanual y los gastos 54%.

Tabla N°1. Recursos de la Administración Provincial. Datos acumulados al mes de mayo de 2019 en millones de pesos según clasificación económica y por rubros.

Concepto	Recaudación acumulada a mayo de 2018	Recaudación acumulada a mayo de 2019 a valores constantes	Variación % interanual a valores constantes	Variación interanual a valores constantes
1. Recursos corrientes	73.506	67.643	-8%	-5.863
Ingresos tributarios	53.223	48.563	-9%	-4.660
Contribución a la Seguridad Social	11.356	10.941	-4%	-415
Ingresos no tributarios	4.306	3.572	-17%	-734
Otros ingresos corrientes	4.621	4.567	-1%	-54
2. Recursos de capital	1.713	836	-51%	-877
Propios	-	-	-	-
Transferencias de Capital	1.558	659	-58%	-898
Otros Ingresos de Capital	156	177	13%	21
Total de recursos	75.219	68.479	-9%	-6.740

Elaboración Propia en base a datos de Contaduría General de la Provincia y SIPAF.

Los Ingresos Tributarios cayeron 9% interanual a valores constantes.

Los recursos de capital han caído a la mitad en sólo un año, por efecto de la disminución de transferencias de capital. Esto está motorizado por la eliminación del Fondo Sojero, mediante el cual fueron transferidos a Santa Fe \$794 millones en los primeros cinco meses de 2018.

Los Ingresos No Tributarios cayeron 17%. Este rubro incluye regalías, alquileres, multas, tasas, entre otros. Debido a que la información no se presenta desagregada no es posible determinar qué factor provocó la disminución.

A valores constantes la caída en los ingresos tributarios fue la que mayor impacto tuvo sobre la recaudación total. El siguiente cuadro nos permite indagar sobre su composición y observar que rubros impulsaron esta caída.

Tabla N°2. Recursos de la Administración Provincial. Datos acumulados al mes de mayo de 2019 en millones de pesos clasificados por procedencia.

Concepto	Recaudación acumulada a mayo de 2018	Recaudación acumulada a mayo de 2019, a valores constantes	Variación % interanual a valores constantes	Variación interanual a valores constantes
Recursos tributarios	53.223,17	48.562,96	-9%	
* Provinciales	18.633,35	17.013,90	-9%	
Ingresos brutos	14.623,94	13.758,95	-6%	-865
Patente automotor	126,84	103,60	-18%	-23
Inmobiliario	1.454,02	1.631,14	12%	177
Sellos y Tasas Contr. Servicios	2.385,79	1.484,73	-38%	-901
Otros	42,76	35,47	-17%	-7
* Nacionales	34.589,82	31.549,06	-9%	
Ganancias	13.182,21	13.011,15	-1%	-171
Bienes personales	235,65	127,22	-46%	-108
Valor agregado	18.316,56	16.337,15	-11%	-1.979
Internos	1.633,51	1.138,39	-30%	-495
Combustibles líquidos	722,53	577,91	-20%	-145
Regimen de Garant. Y Fondos Nac.	88,95	56,41	-37%	-33
Otros	410,41	300,83	-27%	-110
Ingresos no tributarios	4.305,89	3.571,57	-17%	-734
Otros recursos nacionales y provinciales(1)	17.689,36	16.333,13	-8%	-1.356
Otras procedencias (2)	0,97	11,81	1116%	11
Total de recursos (3)	75.219,40	68.479,47	-9%	-6.740

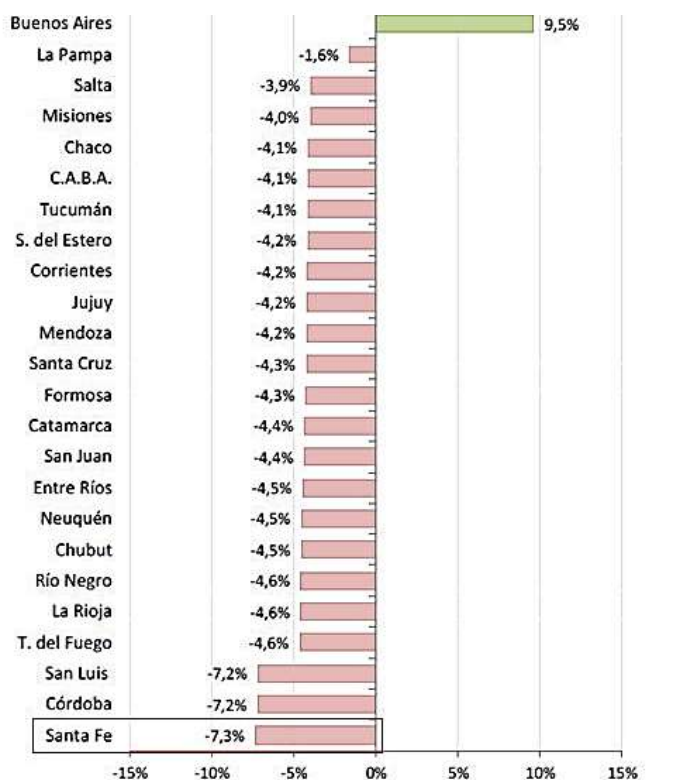
Elaboración Propia en base a datos de Contaduría General de la Provincia y SIPAF.

El impuesto inmobiliario fue el único que mostró un aumento en términos reales. Su recaudación aumentó 12% interanual a valores constantes. A diferencia del IVA o IIBB que sufre directamente el impacto de caída en la actividad económica, el impuesto inmobiliario es un impuesto relacionado a la riqueza.

El IVA y Ganancias (recaudados por Nación y transferido a la provincia), IIBB y Sellos (recaudado por la provincia) son los principales recursos tributarios. Todos cayeron en relación a un año atrás a valores constantes. El que mayor impacto generó en la recaudación fue el IVA, seguido por Sellos e IIBB. Ante 12 meses consecutivos de caída en la actividad económica nacional es natural que la recaudación de estos impuestos disminuya ya que dependen totalmente de ella. Por otro lado, de los impuestos mencionados, el que presentó una caída porcentual más fuerte fue el impuesto a los sellos, por la reducción de alícuotas de 37,5% fruto del Consenso Fiscal 2017.

Finalmente, otro factor que motivó la caída en los recursos provinciales fue la concentración de transferencias por parte del gobierno nacional hacia la Provincia de Buenos Aires en desmedro del resto. En siguiente Gráfico, puede observarse la variación % interanual real de recursos obtenidos por cada una de las provincias desde la Administración Nacional.

Gráfico N°3. Coparticipación, Leyes especiales y Compensación por Consenso Fiscal acumulado al mes de junio. Ranking provincial de variación % respecto al acumulado al mes de junio de 2018. IARAF.



*Variación % real fue calculada acumulando cada mes deflactado con el IPC Nacional de INDEC. La inflación estimada de junio se pautó en 2,7%.
Fuente: IARAF en base a Ministerio de Hacienda v Finanzas Públicas.

Del cuadro se desprende que por Coparticipación, Leyes especiales y Compensación por Consenso Fiscal el gobierno nacional destinó en el primer semestre de 2019 menos recursos que el año anterior a todas las provincias, a excepción de Buenos Aires.

Mientras que la provincia de Buenos Aires fue la más beneficiada al recibir 9,5% adicional de recursos, Santa Fe fue la más perjudicada al ver contraído en 7,3% los recursos reales obtenidos desde la Administración Nacional. Dado que, como mencionamos en el segundo apartado, la mayor parte de los Recursos de la Provincia son de origen nacional, el impacto fue significativo.

Tabla N°3. Gastos de la Administración Provincial. Datos acumulados al mes de mayo de 2019 en millones de pesos según clasificación económica y por objeto.

Concepto	Erogaciones acumuladas a mayo de 2018	Erogaciones acumuladas a mayo de 2019, a valores constantes	Variación % interanual a valores constantes	Monto de variación interanual
Gastos corrientes	66.596	64.571	-3%	-2.025
Remuneraciones	28.445	26.853	-5,6%	-1.592
Otros gastos de consumo	10.022	9.839	-2%	-183
Rentas de la propiedad	437	604	38%	167
Prestaciones de la seg. Social	12.142	12.231	1%	90
Otros gastos corrientes	2.733	2.213	-19%	-519
Transferencias corrientes	12.817	12.829	0%	13
Gastos de capital	7.802	8.069	3%	267
Inversión real directa	6.334	6.570	4%	236
Transferencias de capital	1.321	1.132	-14%	-189
Inversión financiera	147	367	151%	221
Total de gastos	74.398	72.640	-2%	-1.757

Elaboración Propia en base a datos de Contaduría General de la Provincia y SIPAF.

Entre enero y mayo de 2019 los Gastos Totales de la Administración Provincial han disminuido 2% en términos reales con respecto a igual período del año anterior.

Las remuneraciones traccionaron la caída y los gastos de capital la contrarrestaron. Estos últimos han crecido 3% impulsados por la inversión real directa.

Proyecciones

Se plantean aquí dos proyecciones de resultado fiscal para el año 2019. En ambos suponemos que los recursos siguen el ritmo de crecimiento actual pero planteamos dos escenarios posibles para la evolución de los gastos; uno de crecimiento a igual ritmo de los primeros meses del año, otro en el que suponemos una desaceleración de la Inversión Real Directa.

Dado que más del 80% del gasto público es “corriente”, se considera que el mismo tiene una importante rigidez, es decir, no es fácil de ajustar ya que está condicionados por factores como nivel de actividad y de precios, negociaciones salariales, entre otros. Además, la obra pública fue el gasto que más se incrementó en términos reales, después de la inversión financiera, en un contexto electoralista provincial. Por ello, el escenario II supondrá una merma en el crecimiento de la Inversión Real Directa.

Escenario 1

Durante los primeros 5 meses de 2019 los Recursos Totales obtenidos por la Administración Provincial han aumentado 44% con respecto a igual período del año anterior. En la *Tabla N°3* y la *Tabla N°4* analizamos que sucedería con la recaudación y el gasto si el ritmo de crecimiento se mantiene para el resto del año.

Tabla N°3. Proyección de Gastos Totales de la Administración Provincial.

Concepto	Proyección ejercicio 2019*
Gastos corrientes	287.819
Gastos de capital	41.768
Total de gastos (*)	329.262

Elaboración Propia en base a datos de Contaduría General de la Provincia y SIPAF.

** Considerando que el ritmo de aumento interanual de los primeros 5 meses se mantiene constante para el resto del año.*

Tabla N°4. Proyección de Recursos Totales de la Administración Provincial.

Concepto	Ejecutado ejercicio 2018	Proyectado ejercicio 2019*	Aumento interanual de los primeros 5 meses de 2019
Recursos tributarios	146.914	212.474	44%
* Provinciales	52.867	76.777	44%
Ingresos brutos	41.566	61.672	48%
Patente automotor	294	379	29%
Inmobiliario	4.932	8.726	77%
Sellos y Tasas Contr. Servicios	5.955	5.844	-2%
Otros	119	156	31%
* Nacionales	94.047	135.696	44%
Ganancias	37.628	58.569	56%
Bienes personales	804	684	-15%
Valor agregado	48.678	68.470	41%
Internos	3.821	4.199	10%
Combustibles líquidos	1.882	2.374	26%
Regimen de Garant. Y Fondos Nac.	171	171	0%
Otros	1.063	1.228	16%
Ingresos no tributarios	11.719	15.330	31%
Otros recursos nacionales y provinciales(1)	57.331	83.479	46%
Otras procedencias (2)	43	824	1817%
Total de recursos (3)	216.007	312.107	44%

Elaboración Propia en base a datos de Contaduría General de la Provincia y SIPAF.

* Considerando que el ritmo de aumento interanual de los primeros 5 meses se mantiene constante para el resto del año.

De cumplirse este escenario, el Déficit Fiscal de la Administración Provincial ascendería a \$17.155 para 2019 alcanzando el 5,5% del Ingreso Total estimado.

Tabla N° 5. Proyección Resultado Financiero

Concepto	Proyección ejercicio 2019*
Total de gastos	329.262
Total de recursos	312.107
Resultado financiero antes de contribuciones	-17.155

Elaboración Propia en base a datos de Contaduría General de la Provincia y SIPAF.

* Considerando que el ritmo de aumento interanual de los primeros 5 meses se mantiene constante para el resto del año.

Escenario 2

En este apartado pretendemos proyectar un escenario con menor déficit fiscal entendiendo que en los primeros 5 meses del año el Gasto de Capital creció significativamente en un contexto electoralista y es probable que dicha inversión estatal se desacelere en la segunda parte del año caracterizada por la transición de gobierno.

Tomamos como supuesto que en lo que queda del año, la Inversión Real Directa caerá a la mitad de lo ejecutado entre enero y mayo de 2019, el déficit fiscal disminuiría a \$ 2.980 millones, tal como lo expresa la siguiente tabla.

Tabla N°6. Proyección de Gastos Totales de la Administración Provincial.

Concepto	Proyección ejercicio 2019*
Gastos corrientes	287.819
Gastos de capital	27.139
Total de gastos	315.087
Total de recursos	312.107
Resultado financiero antes de contribuciones	-2.980

Elaboración Propia en base a datos de Contaduría General de la Provincia y SIPAF.

* Considerando que el ritmo de aumento interanual de la recaudación y el gasto de los primeros 5 meses se mantiene constante para el resto del año, excepto la Inversión Real Directa, la cual cae a la mitad.

De cumplirse este escenario, el Déficit Fiscal de la Administración Provincial alcanzaría \$2.980 millones para 2019 alcanzando el 1,0 % del Ingreso Total proyectado.

En conclusión, los dos escenarios proyectados son posibles dadas las condiciones macroeconómicas actuales. El déficit provincial se ubicará en algún valor entre ambos escenarios de no sucederse shocks macroeconómicos inesperados.

INFORME MENSUAL

SANTA FE

| Julio de 2019

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz Nacional

DIRECTOR
Andrés Asiaín

Vice-DIRECTOR
Miguel Cichowolski

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz Santa Fe

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Gonzalo Brizuela
María Celina Calore
Cristian Nieto

COORDINACIÓN
Cristian Andrés Nieto
María Celina Calore

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Alejandro Demel, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Cristian Nieto, Christian Busto, Diego Martín, Diego Caviglia, Diego Urman, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Llorente, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Lucía Pereyra, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martin Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría, María Celina Calore, Daniela Longas, Candelaria Ruano.

Integran el CESO Santa Fe:

Cristian Andrés Nieto, María Celina Calore, María Belén Basile, Cristian Berardi, Mateo Bork, Gonzalo Brizuela, Virginia Brunengo, Sol González de Cap, María Alejandra Martínez Fernández, Augusto Prato, Bianca Miguel.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz