



FUNEPE
FUNDACIÓN DE ESTUDIOS
POLÍTICOS Y ESTRATÉGICOS

Desempeño fiscal Provincia de Santa Fe

Noviembre de 2020

CP A. Mendez, Lic. A. Dellasanta, Dra. V. Sandoval y Lic. C. Modolo



Las cuentas provinciales en 2021

Administración Provincial

¿Cómo cierra 2020 frente a las metas presupuestarias?

En millones de \$ corrientes y en %

CONCEPTO	PRESUPUESTO 2020	EJECUCION 2020 estimada	DESVIO
INGRESOS CORRIENTES	395.009,2	361.323,8	-8,5%
EGRESOS CORRIENTES	350.918,7	329.920,0	-6,0%
RESULTADO ECONOMICO	44.090,6	31.403,8	-28,8%
RECURSOS DE CAPITAL	4.925,6	3.782,1	-23,2%
GASTOS DE CAPITAL	57.154,1	13.160,9	-77,0%
TOTAL DE RECURSOS	399.934,8	365.105,9	-8,7%
TOTAL DE GASTOS	408.072,8	343.081,0	-15,9%
RESULTADO ANTES DE CONTRIBUCIONES	-8.138,0	22.025,0	-370,6%

- En términos nominales, tanto recursos como gastos están por debajo de los estándares presupuestados en función de las dificultades atravesadas en tiempos de pandemia.
- Sin embargo, los rubros de gastos fueron más afectados en virtud de la subejecución del Presupuesto en Gastos de Capital.
- Esto se traduce en una reversión del signo negativo presupuestado para el Resultados antes de Contribuciones que – estimativamente- cerrará superavitarario el ejercicio en curso.

Administración Provincial

Presupuesto 2021 vs. Presupuesto 2020

En millones de \$ corrientes y en %

CONCEPTO	PRESUPUESTADO		VARIACION NOMINAL	VARIACION REAL
	2021	2020		
INGRESOS CORRIENTES	503.729,0	395.009,2	27,5%	-9,9%
EGRESOS CORRIENTES	446.287,0	350.918,7	27,2%	-10,1%
RESULTADO ECONOMICO	57.442,0	44.090,6	30,3%	-7,9%
RECURSOS DE CAPITAL	6.436,6	4.925,6	30,7%	-7,6%
GASTOS DE CAPITAL	72.525,6	57.154,1	26,9%	-10,3%
TOTAL DE RECURSOS	510.165,6	399.934,8	27,6%	-9,8%
TOTAL DE GASTOS	518.812,6	408.072,8	27,1%	-10,1%
RESULTADO ANTES DE CONTRIBUCIONES	-8.647,0	-8.138,0	6,3%	-24,9%

- En términos nominales, el Presupuesto 2021 amplía en porcentuales aproximados tanto los recursos como los ingresos delineados para el ejercicio en curso. Sin embargo, las magnitudes presupuestadas –medidas en moneda de similar poder adquisitivo- arrojan reducciones en todos sus rubros.

○ Este fenómeno determina que el Presupuesto 2021 contenga un déficit antes de contribuciones inferior en 25% al presupuestado para el ejercicio 2020.

Administración Provincial

¿Qué plantea el Presupuesto 2021?

En millones de \$ corrientes y en %

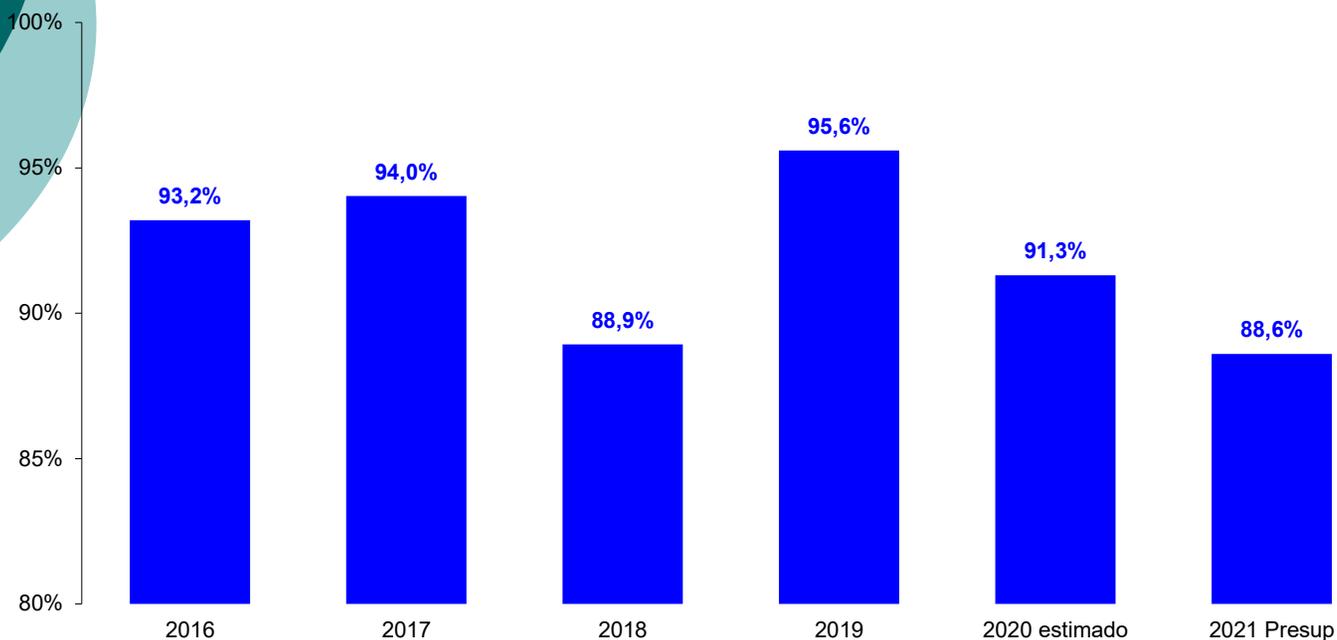
CONCEPTO	PRESUPUESTO 2021	EJECUCION 2020 estimada	VARIACION NOMINAL	VARIACION REAL
INGRESOS CORRIENTES	503.729,0	361.323,8	39,4%	4,7%
EGRESOS CORRIENTES	446.287,0	329.920,0	35,3%	1,6%
RESULTADO ECONOMICO	57.442,0	31.403,8	82,9%	37,4%
RECURSOS DE CAPITAL	6.436,6	3.782,1	70,2%	27,9%
GASTOS DE CAPITAL	72.525,6	13.160,9	451,1%	314,0%
TOTAL DE RECURSOS	510.165,6	365.105,9	39,7%	5,0%
TOTAL DE GASTOS	518.812,6	343.081,0	51,2%	13,6%
RESULTADO ANTES DE CONTRIBUCIONES	-8.647,0	22.025,0	-139,3%	-129,5%

- Puesto el Presupuesto 2021 frente al desempeño proyectado para la totalidad del ejercicio en curso, se advierte un mayor superávit económico a partir de una mejora real de los Ingresos Corrientes que superará la expansión de los gastos operativos.
- Sin embargo, la Provincia acentuará en 2021 el nivel de inversiones (300% más en términos reales), rubro sumamente afectado en 2020 como consecuencia de las restricciones impuestas por la pandemia.
- Tras la excepcionalidad de 2020, el resultado antes de contribuciones se tornará nuevamente deficitario.

Administración Provincial

La ecuación entre los rubros corrientes

Gastos corrientes / Ingresos corrientes. En %



- El Presupuesto 2021 mantiene el superávit económico continuando la tendencia de los ejercicios anteriores. Para 2021 prevé que los gastos corrientes resultarán equivalentes al 88,6% de los ingresos corrientes.
- ¿Es alcanzable esta ecuación considerando el comportamiento histórico? La experiencia de los cinco ejercicios precedentes indica que es improbable. Generalmente, el "ratio" superó el 90% aunque en 2018 excepcionalmente alcanzó un nivel equivalente al que se presupuesta para 2021.
- En 2018, la mayor cobertura del déficit de la Caja de Jubilaciones provincial aumentó los ingresos corrientes como no lo solventó en los restantes ejercicios. ¿Se repetirá esto en 2021?

Administración Provincial

¿Son realistas las proyecciones de los rubros corrientes?

En %

INGRESOS CORRIENTES	
Arrastre estadístico	15,6%
Var. nominal ingresos	39,4%
Inflación "punta a punta" de equilibrio	20,6%

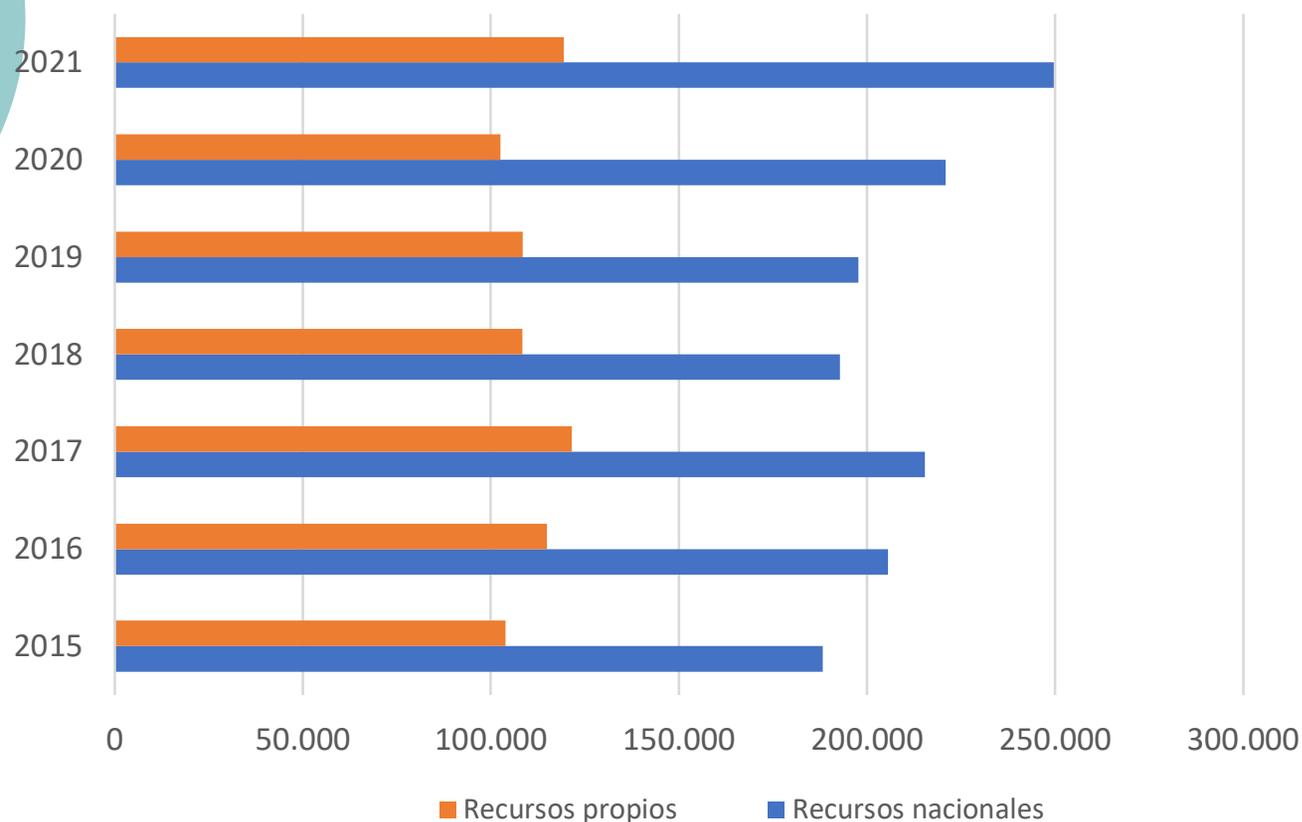
GASTOS CORRIENTES	
Arrastre estadístico	15,6%
Var. nominal gastos	35,3%
Inflación "punta a punta" de equilibrio	17,0%

- Puede estimarse que el promedio anual del IPC Santa Fe deja un "arrastre" del orden del 16% para el próximo año.
- Consecuentemente, para que las rubros corrientes presupuestados tengan alguna vinculación con la realidad, requieren de una inflación más reducida que la contenida en el Proyecto de Presupuesto 2021 (29%).
- Más aún, de acuerdo a las estimaciones del mercado, puede detectarse una marcada subestimación de estos rubros. A la fecha, los pronósticos más moderados colocan para el ejercicio 2021 la variación "punta a punta" del IPCNG en un rango comprendido entre el 32% y el 48%.

Administración Provincial

Aumenta la incidencia de los recursos nacionales en el financiamiento

En millones de \$ constantes de 2021

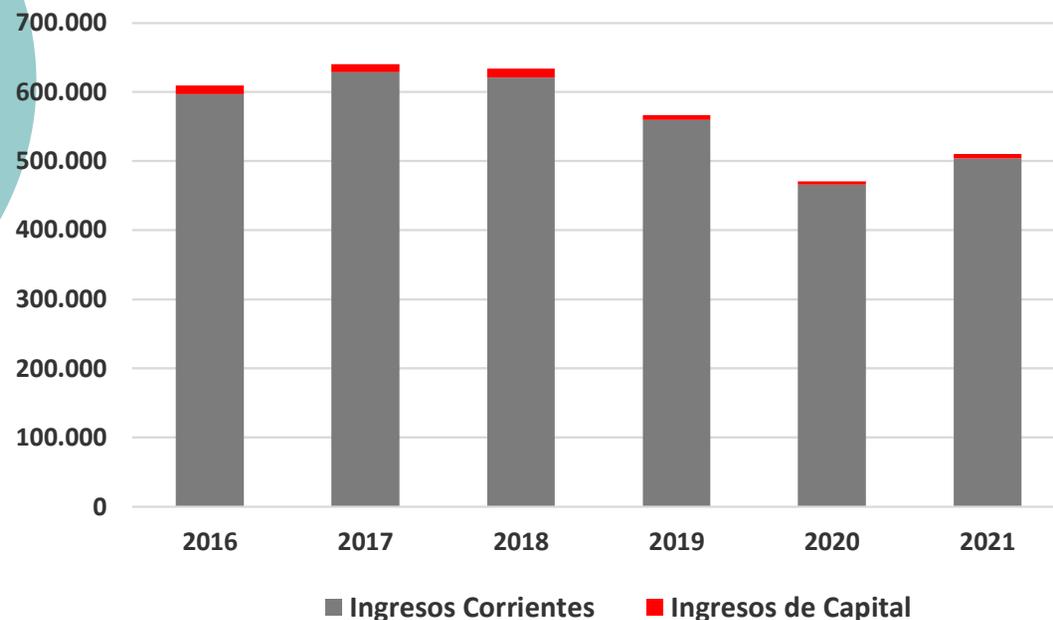


- En 2021 se acrecienta el financiamiento de la Administración Provincial con recursos nacionales.
- El proyecto de Presupuesto 2021 contempla que la Nación contribuirá con alrededor de \$ 250.000 millones, una magnitud no alcanzada en los últimos ejercicios.

Administración Provincial

Mayores ingresos que en 2020 pero...

En millones de \$ constantes de 2021



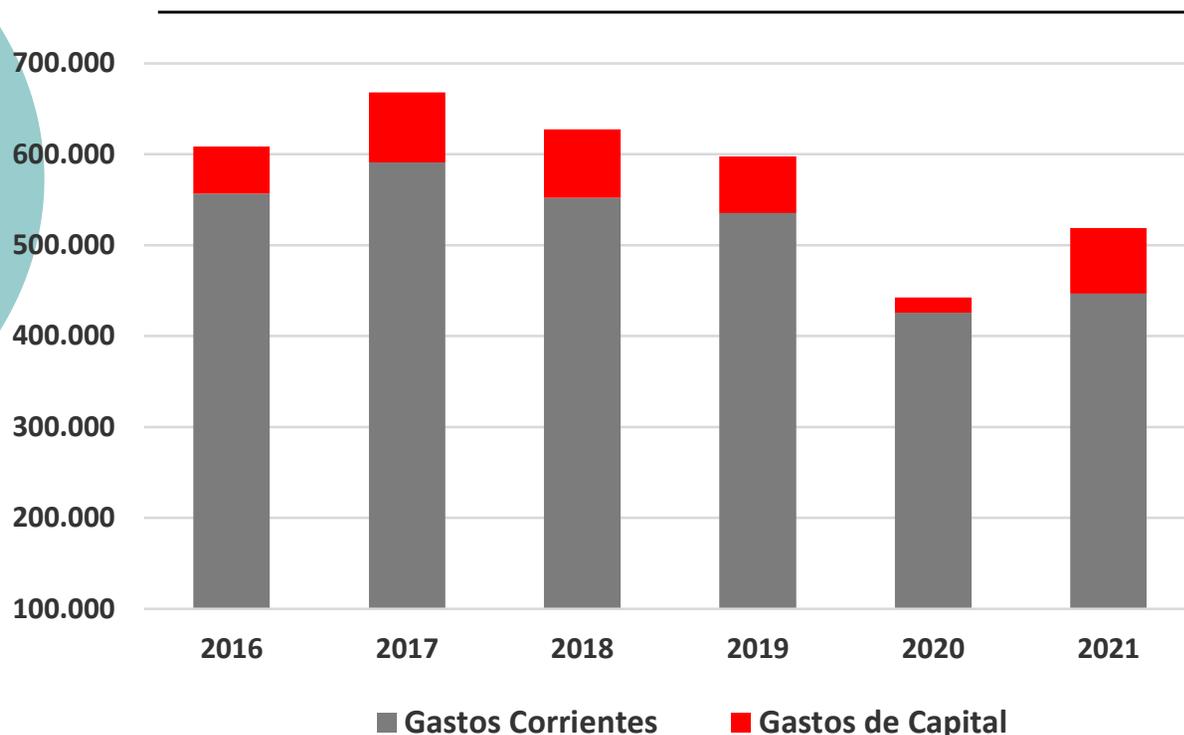
- El Presupuesto 2021 plantea una recuperación de los ingresos tras el descenso registrado en 2020, pero los proyecta por debajo del período 2016/19.
- En moneda constante, la Provincia contará con mayores recursos que durante el ejercicio en curso (estimativamente un 8% adicional), pero la magnitud de los mismos distará en alrededor de un 20% de los niveles más elevados alcanzados en 2017.
- En particular, los ingresos de capital sólo resultaron equivalentes en un 50% a lo obtenido entre 2016 y 2018.

CONCEPTO	2016	2017	2018	2019	2020	2021
INGRESOS CORRIENTES	597.158,0	628.266,2	620.786,1	559.792,5	466.107,7	503.729,0
INGRESOS DE CAPITAL	12.074,0	12.142,9	12.744,5	7.098,9	4.878,9	6.436,6
TOTAL DE INGRESOS	609.232,0	640.409,1	633.530,6	566.891,3	470.986,6	510.165,6

Administración Provincial

Se recuperan los gastos tras la pandemia

En millones de \$ constantes de 2021



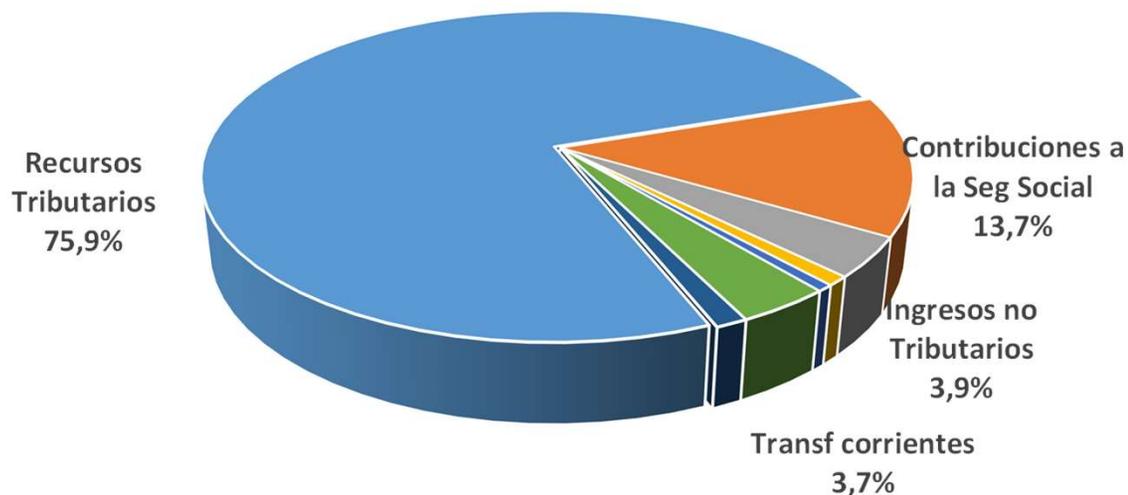
- El Presupuesto 2021 retoma la "normalidad" en materia de gastos consagrando un nivel de erogaciones más elevado que el estimado para la totalidad del ejercicio en curso.
- No obstante, medidos en moneda de igual poder adquisitivo, los gastos corrientes presupuestados para 2021 resultan inferiores a los efectivamente devengados entre 2016 y 2019.
- En cuanto a los gastos de capital, tenderán a aproximarse a los mayores niveles de los cinco años precedentes (2017 y 2018), superando la atonía impuesta por la pandemia durante el ejercicio en curso.

CONCEPTO	2016	2017	2018	2019	2020	2021
GASTOS CORRIENTES	556.536,2	590.736,4	552.055,7	535.111,8	425.596,8	446.287,0
GASTOS DE CAPITAL	51.946,1	77.206,9	75.103,8	62.697,3	16.977,6	72.525,6
TOTAL DE GASTOS	608.482,3	667.943,3	627.159,6	597.809,1	442.574,4	518.812,6

Administración Provincial

Los ingresos del Presupuesto 2021

En %

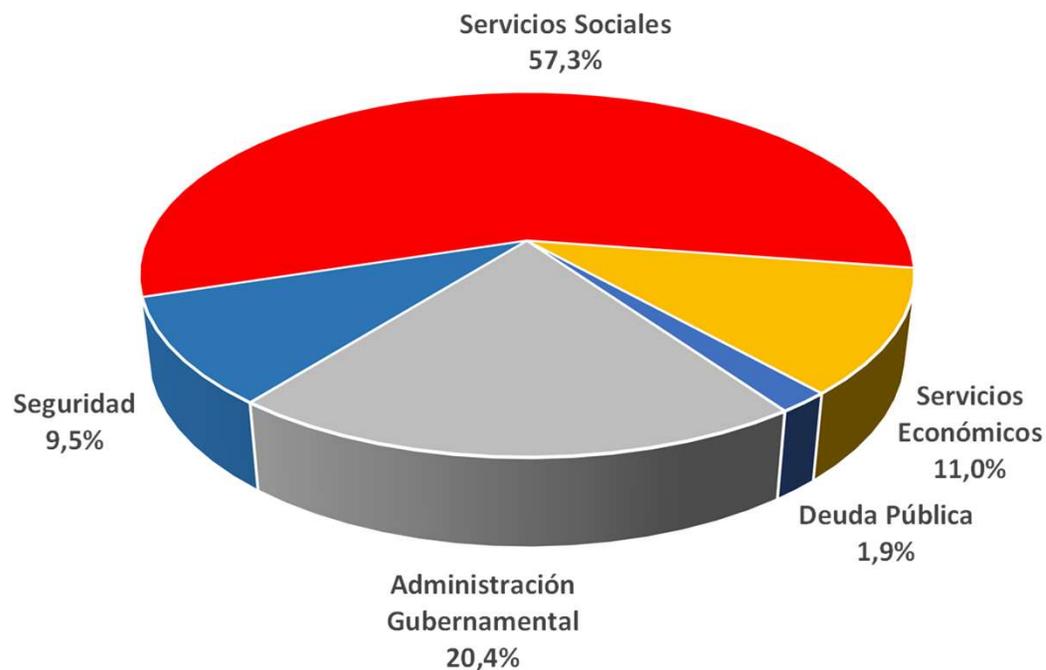


- Casi el 90% de los fondos previstos como recursos prepuestarios provienen del cobro de tributos y de las contribuciones a la seguridad social del régimen provincial.
- El 10% restante está conformado por transferencias corrientes e ingresos no tributarios, con mínimas participaciones de los recursos de capital, rentas de la propiedad e ingresos aportados por la venta de bienes y servicios de la Administración Provincial

Administración Provincial

¿Cómo se distribuirán los gastos en 2021?

Composición del Gasto por finalidad. En %

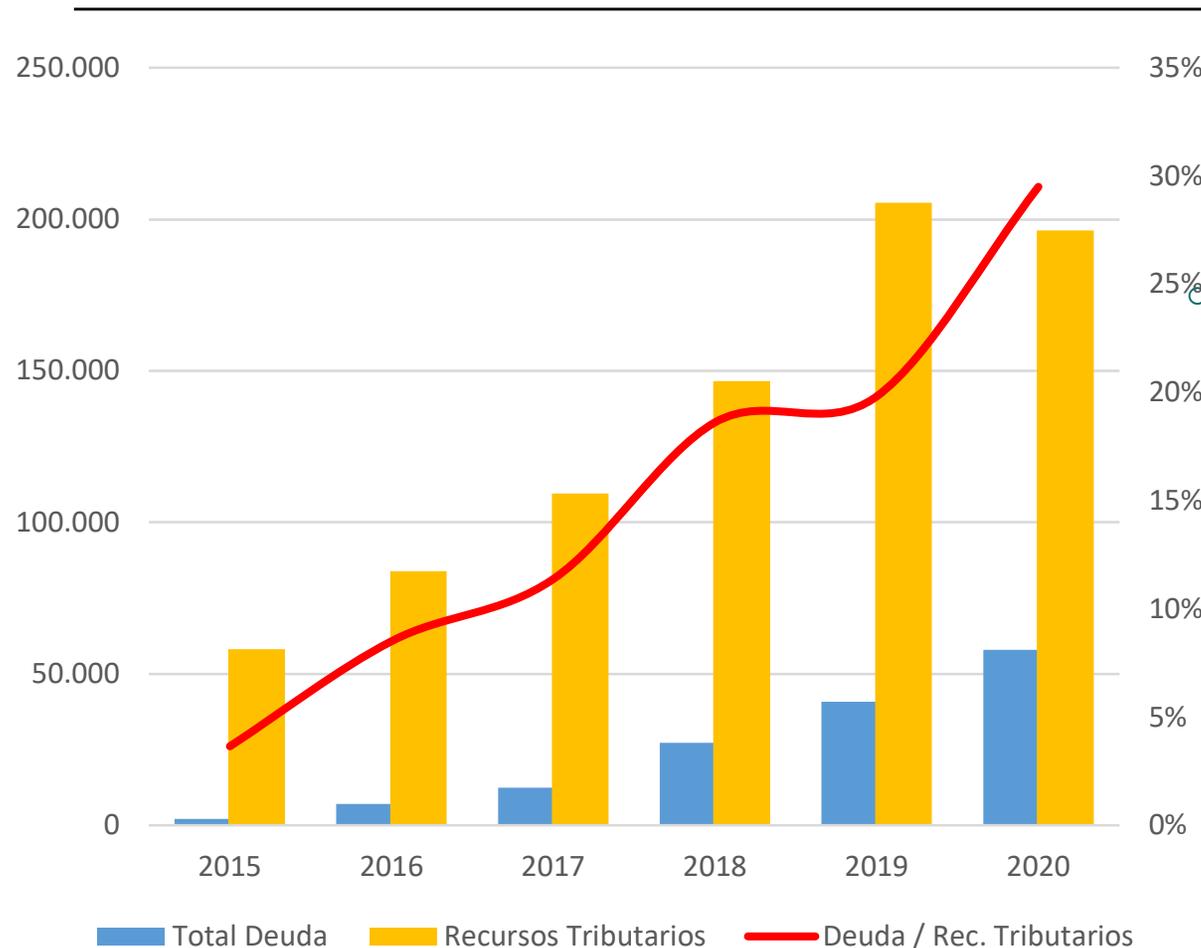


- Más de la mitad del Presupuesto 2021 se orientará a la cobertura de Servicios Sociales (57,3%), en tanto el sostenimiento de la administración pública demandará el equivalente a 1 de cada 5 pesos que desembolse la Provincia.
- Casi el 10% de los fondos contemplados en el proyecto se destinarán a Seguridad, mientras el pago de intereses de la deuda pública requerirá casi 2 puntos del Gasto Total.

Administración Provincial

Aumenta el "peso" de la deuda sobre los recursos tributarios

Stock de deuda y recursos tributarios (eje izq en millones \$ corrientes) y relación deuda / recursos tributarios (eje der. En %)



En los últimos cinco años se sextuplicó la relevancia del stock de deuda provincial en términos de los recursos tributarios generados.

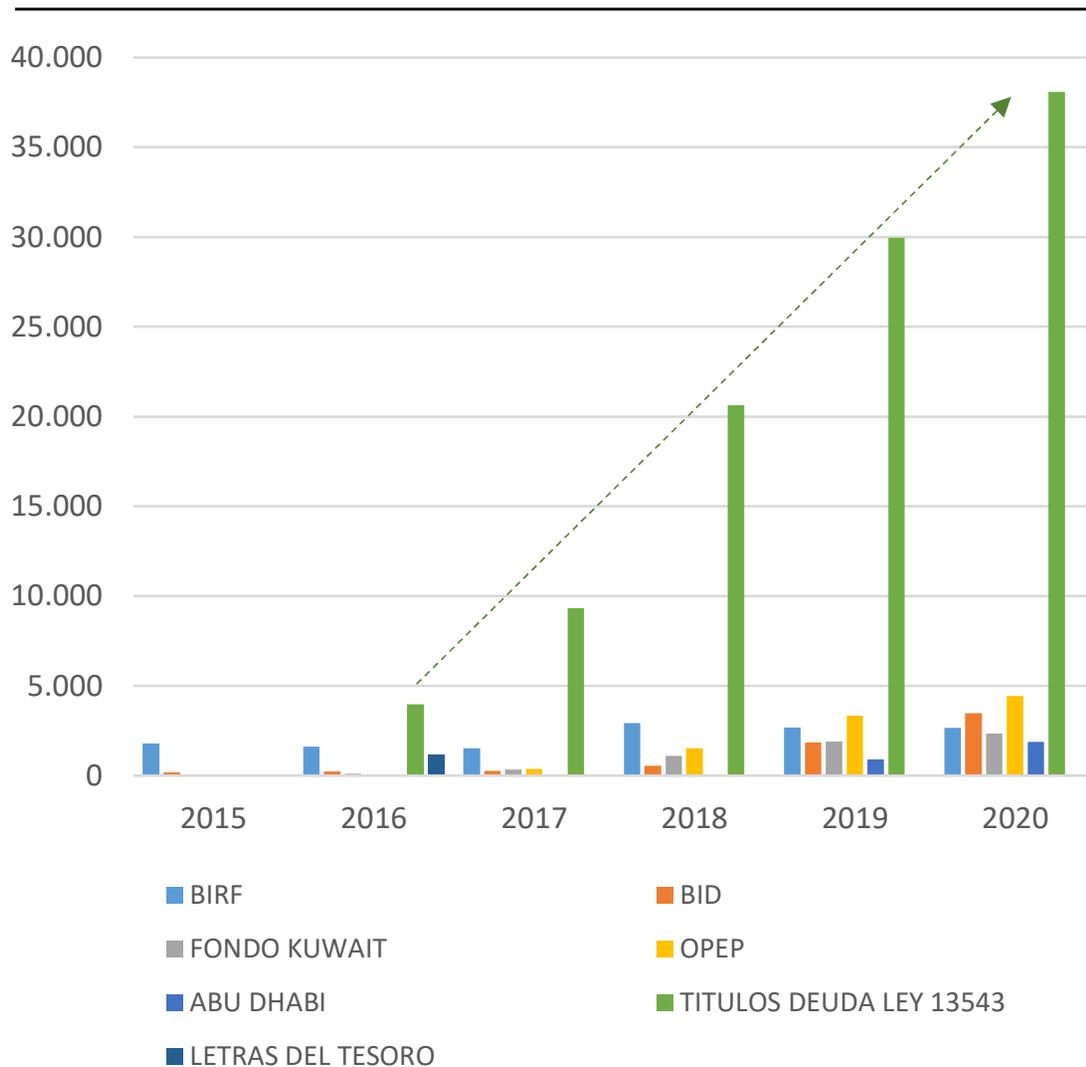
La información correspondiente al trimestre pasado revela que la deuda de la Provincia equivale al 30% de sus recursos tributarios. Este porcentaje supera en 10 puntos porcentuales los niveles de fines de 2019 y resulta ampliamente superior al 3,7% de 2015.

El acceso a los mercados voluntarios de deuda, colocó a la Provincia en este último lustro en una situación de mayor vulnerabilidad atento a una exposición en moneda extranjera que aumenta su incidencia en la medida en la que se devalúa el peso y a la que en 2020 se sumaron los efectos adversos sobre los recursos del aislamiento para prevenir el COVID-19.

Administración Provincial

A partir de 2016 los títulos deuda crecieron exponencialmente

Composición de la deuda provincial por tipo de deudor. En millones de \$ corrientes



- La suscripción de títulos de la deuda pública en moneda extranjera bajo la normativa de la Ley 13,543 determinó una presencia excluyente en el stock de endeudamiento provincial.
- Los demás acreedores se mantienen en niveles individuales que no superan los \$ 5.000 millones, en tanto los títulos provinciales se expandieron en una primera instancia por las colocaciones realizadas y en el último trienio por la persistente depreciación de la moneda doméstica que se tradujo en una cuadruplicación del stock medido en pesos.