

Observatorio de la coyuntura santafesina **Julio 2025**

*No nos conforma, solo, describir la realidad.
Buscamos explicarla y entender que nos
pasa para repensar el camino y
superarnos.....*

En pocas palabras

La economía santafesina continuó su tendencia ascendente durante el segundo trimestre del año. Los datos disponibles revelan que el IMAE se expande a un ritmo interanual de 6,9% enhebrando una serie de ascensos desde el piso acaecido en el II trimestre de 2023 como consecuencia de las dificultades climáticas que afectaron a la campaña agrícola 2022/23 que resultó ser el peor año de la década. Desde entonces, el indicador reflejó ascensos que totalizaron 17%.

Esto llevó a “rozar” o superar los niveles más altos de los últimos 20 años que, en términos desestacionalizados, fueron alcanzados en el 3er. trimestre/15 y en el 1er. trimestre de 2018. En otras palabras, el Producto Bruto santafesino de 2025 probablemente sea el más alto del siglo XXI, en valores absolutos, pero resultará más bajo al menos que el de 2015 si lo medimos en términos per cápita.

En el frente externo, computados los cinco primeros meses del año, las exportaciones prácticamente extinguieron el saldo positivo de divisas que acumulaban hasta abril pasado. En particular, se advirtió que -tras las mejoras de enero y febrero- a partir de marzo y con mayor intensidad desde abril, no pudieron replicarse los ingresos obtenidos en períodos similares del año pasado. Consecuentemente, si en abril el descenso interanual había sido sólo de U\$S 21 millones, en mayo se exportaron U\$S 305 millones menos que en mayo/24, contribuyendo a agotar prácticamente el excedente generado -en gran medida- durante el primer bimestre del año.

En cuanto a la dinámica de la inflación provincial, el cierre del primer semestre del 2025, encuentran a los precios santafesinos en la franja del 2% y vuelven a superar el índice nacional. En efecto, la inflación provincial fue del 1,9% versus el 1,6%. La medición tuvo 0,5 puntos porcentuales -p.p.- más que el anterior y 2,4 p.p. menos que igual mes del año 2024 cuando los índices

comenzaban a dejar atrás las primeras medidas libertarias. Entre las razones que explican tales diferencias se encuentra la composición de la canasta del gasto santafesino donde el 52% se concentran en alimentos y transporte y el restante 48% en servicios al hogar y personales. De ahí que la sensación de los ciudadanos es otra.

Paralelamente, al estudiar la dinámica del empleo privado registrado en los últimos 10 años, la última información disponible correspondiente a abril pasado determina que algo más de 510.000 santafesinos poseen un trabajo en el sector privado formal. Este se trata de un nivel prácticamente similar al de mayo/24 con una pérdida de alrededor de casi 13.000 empleos frente al máximo -sin desestacionalizar- alcanzado en noviembre de 2023. Si bien los trabajadores privados formales representan 1/3 de la población ocupada en la Provincia, queda claro que la demanda de nuevos empleos está desnudando las restricciones del sector privado formal para incorporar trabajadores a sus planteles. La economía puede mejorar, pero no genera empleos formales de calidad.

Finalmente, y en cuanto a las cuentas públicas, las transferencias Nación-Provincia de Santa Fe y Municipios muestran un recorte drástico del 92,8% en gastos de capital. Si bien, aumentan las transferencias corrientes (+12,3%), estas lo hacen de forma desigual y con reducciones sensibles en convenios financieros y cierta ralentización en educación. Se prioriza el sostenimiento del gasto operativo, pero se descuida la inversión pública, limitando los grados de libertad de los gobiernos locales y con riesgo de afectar servicios esenciales. En conjunto, se refleja una política de ajuste con impacto fiscal y social relevante.

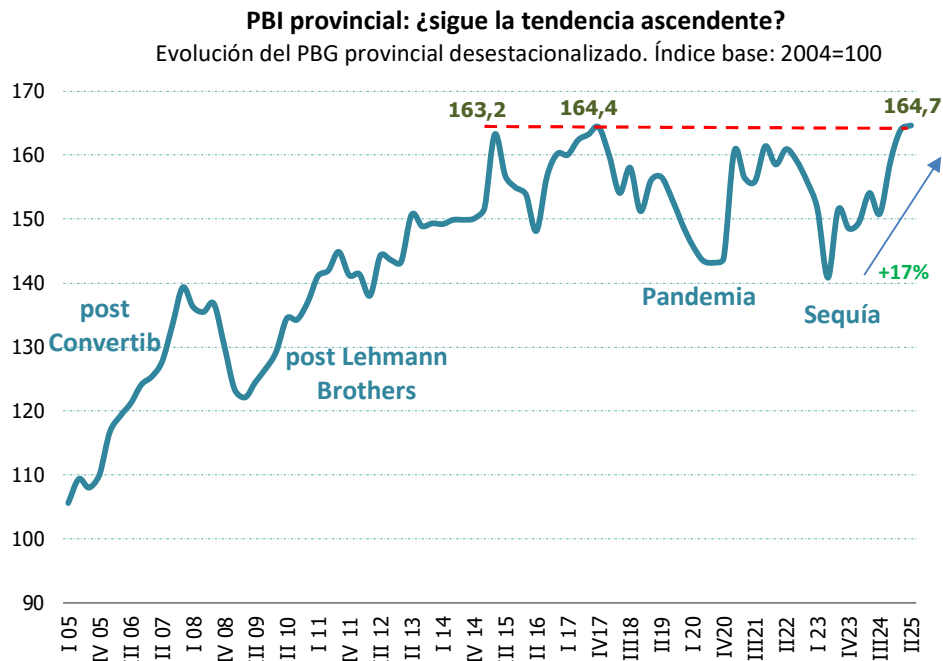
En resumen, el año continúa transitando por un sendero positivo en el sector privado, recuperando actividad, pero con serias dificultades de generar empleo. Las comparaciones estadísticas siguen beneficiando los números oficiales, pero al considerar la evolución mensual, se observa una desaceleración paulatina. Los primeros semestres son protagonizados por el complejo primario, en tanto que los segundos semestres por las actividades urbanas. ¿Alcanzará el envión para cerrar un año electoral positivo?

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

En el trimestre pasado continuó la recuperación del PIB provincial

La economía santafesina continuó su tendencia ascendente durante el trimestre pasado. Al menos, los datos disponibles para los primeros cuatro meses del año revelan que el IMAE se expande a un ritmo interanual de 6,9% enhebrando una serie de ascensos desde que en el 2° trimestre de 2023 alcanzó el pico más bajo de los últimos 10 años como consecuencia de las dificultades climáticas que afectaron a la campaña agrícola 2022/23.

Desde entonces, el indicador reflejó ascensos que totalizaron 17% al término de dos años. Esto llevaría a “rozar” o superar los niveles más altos de los últimos 20 años que en términos desestacionalizados fueron alcanzados en el 3er. trimestre/15 y en el 1er. trimestre de 2018.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMAE-IPEC

Claro que este punto máximo alcanzado en 2015 reflejó un ascenso superior al 60% frente a 2004 período base del IMAE, suba registrada tras 11 años. En este caso, estaríamos replicando un punto máximo de hace 10 años atrás, convirtiendo ambos comportamientos en una especie de “día y noche”, con mayor luminosidad para el

tramo que se extendió hasta 2015 y una clara opacidad para el desarrollo de los últimos 10 años.

Con el objetivo de advertir lo que sucedió en años de puntos elevados se procedió a comparar el primer cuatrimestre de 2025 con sus similares de 2015 y 2018 y aquí surge un dato quizás medianamente alentador, pero también de cierta dureza: 2025 se encamina a superar los estándares de generación de valor agregado provincial de los últimos 20 años.

La contracara es que a lo largo de 10 años sólo crece a un ritmo acumulado de 3,7% (algo que en una economía relativamente dinámica se alcanzaría en un año), un porcentual que se ubica por debajo del crecimiento acumulado de la población. Concretamente, entre 2015 y 2025 la población santafesina creció 7,9% por lo que la tasa de expansión del valor agregado determina que en el territorio se genere un PIB per cápita que -con los datos disponibles- resulta inferior al que se obtuvo hace 10 años atrás.

PBI provincial: un primer cuatrimestre de recuperación

Variación interanual en %.

RUBRO	ene-abr/25 vs. ene-abr/24	ene-abr/25 vs. ene-abr/18	ene-abr/25 vs. ene-abr/15
Intermediación financiera	27,6%	21,8%	39,9%
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	15,9%	-2,4%	9,1%
Explotación de minas y canteras	15,8%	-17,8%	-11,8%
Construcción	15,8%	-20,2%	-8,7%
Industria manufacturera	9,9%	-4,0%	1,6%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	9,5%	8,6%	11,8%
IMAE	6,9%	5,5%	3,7%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	1,4%	47,5%	3,1%
Electricidad, gas y agua	1,3%	-4,0%	-3,9%
Adm. pública y defensa; seguridad social obligatoria	1,0%	14,3%	22,0%
Servicios sociales y de salud	0,7%	19,4%	30,3%
Enseñanza	-3,3%	2,9%	7,3%
Otras actividades de ss comunitarios, sociales y personales	-3,8%	-14,1%	-10,8%
Hoteles y restaurantes	-6,0%	-10,4%	3,4%
Transporte y comunicaciones	-8,0%	-28,4%	-28,2%
Pesca	-30,1%	-59,6%	-50,7%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMAE-IPEC

En otras palabras, el PIB santafesino de 2025 probablemente sea el más alto del siglo en valores absolutos, pero resultará más bajo al menos que el de 2015 si lo medimos per cápita.

Esto sucede particularmente por el magro desempeño de sectores dinámicos dentro de la economía provincial como es el caso de la Construcción que entre enero y abril pasado declinó 8,7% frente a similar lapso de 2015. Tampoco hubo buenas noticias por parte de la Industria Manufacturera ni del Agro que crecieron sólo 1,6% y 3,1% en el lapso de 10 años.

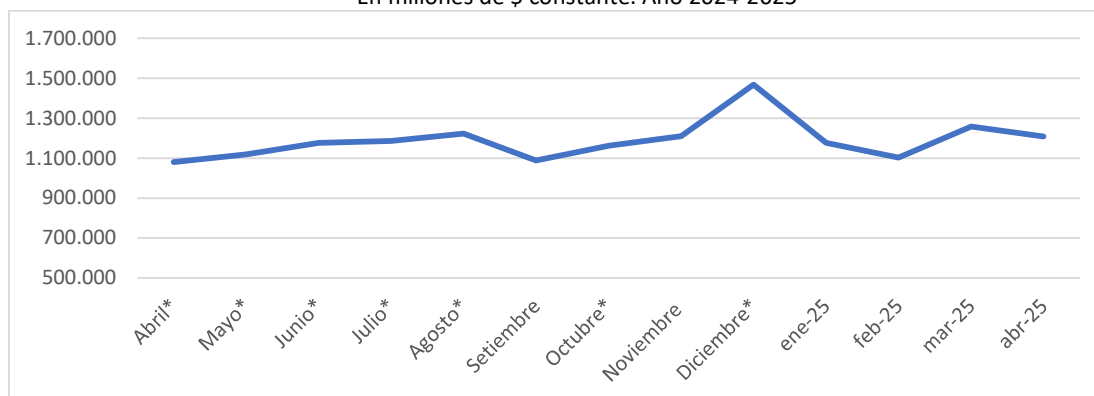
Otro dato relevante lo constituye el descenso de Transporte y Comunicaciones afectado por cambios tecnológicos y culturales que básicamente implican menor movilización de personas, aunque con una intensificación de la virtualidad como forma de interactuar. El rubro agregó en 2025 casi un 30% menos que hace 10 años atrás, con un descenso de 8% frente a enero-abril del año pasado.

Las ventas en supermercados crecen interanualmente, pero en forma de serrucho

Desde hace algunos años en Argentina y en Santa Fe, en particular, se desarrolla la Encuesta de Supermercados y de Autoservicios Mayoristas que tiene como principal objetivo medir la evolución de las ventas a los consumidores finales a través de ambos canales de comercialización. Abarca a más de 100 establecimientos comerciales y la información es relevada mensualmente, en la cual incluye las ventas realizadas durante el mes calendario de referencia, y están valuadas al precio de venta en el establecimiento vendedor, neto de bonificaciones o descuentos realizados en el local. A nivel provincial se tiene registro desde diciembre de 2016.

Los datos a abril de 2025 -último disponible- arrojan que las ventas totales a valores constante de las grandes superficies santafesinas ascienden a \$ 1.207 millones registrando una *suba interanual* del 11,9%, y una caída mensual del 3,9%.

Ventas en supermercados santafesinos
En millones de \$ constante. Año 2024-2025



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

Al indagar los principales componentes y rubros que integran la encuesta, a fin de conocer el comportamiento de compra de los santafesinos por el canal de

supermercados y autoservicios, se advierte que, los rubros Indumentaria y calzado, panadería y almacén lideran las subas intermensuales con el 11,4%, 4,1% y 2,1% respectivamente. Mientras que el ranking de caídas lo lideran los electrónicos, siguen las bebidas y Otros (art. de higiene, etc.) con el -27,8%, -12,8% y -10,4% respectivamente. El dato a destacar refiere a las magnitudes de los cambios. Mientras las subas son moderadas, las caídas son más significativas situación que expresa una elevada inestabilidad habida cuenta que abril, se suma a los meses de enero y febrero en registrar más rubros con caídas que con mejoras.

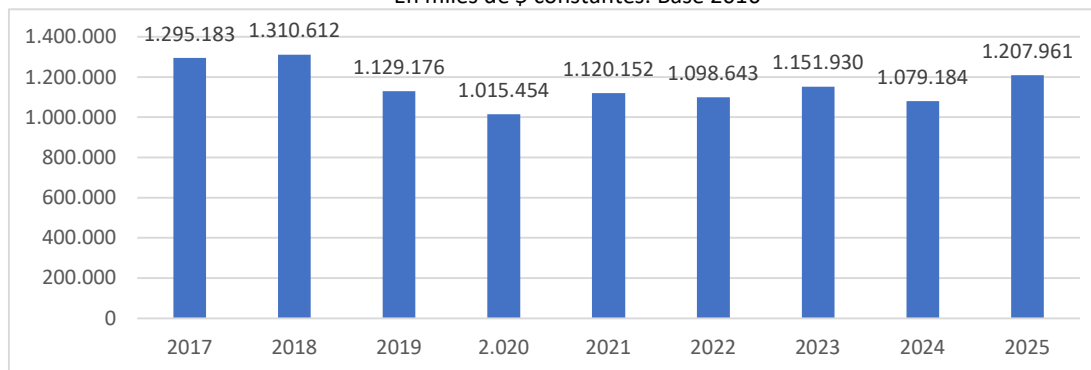
Ranking de subas en super Abr.25 vs Mar. 25		Ranking de caídas de ventas en super Abr. 25 vs Mar. 25	
Indumentaria y calzado	11,4%	Electrónicos	-27,8%
Panadería	4,1%	Bebidas	-12,8%
Almacén	2,1%	Otros	-10,4%

En perspectiva, si comparamos las ventas a moneda constante de todos los meses de abril desde el año 2017 al 2025, la serie nos presenta que el actual retorna a los niveles prepandemia del 2019 y constituye un registro que supera el observado en los últimos seis años, pero no alcanza los techos de la serie iniciada en el 2017.

Finalmente, es importante no perder de vista que estamos frente a registros de un “tipo de canal de comercialización”, es decir, que medimos el comportamiento en el consumo de los bolsillos de los santafesinos en un formato que no es exclusivo, puesto que existen otras variantes de aprovisionamiento más populares que pueden estar verificando un comportamiento distinto y se encuentran fuera de las estadísticas.

Ventas comparadas en súper para los meses de abril de cada año

En miles de \$ constantes. Base 2016



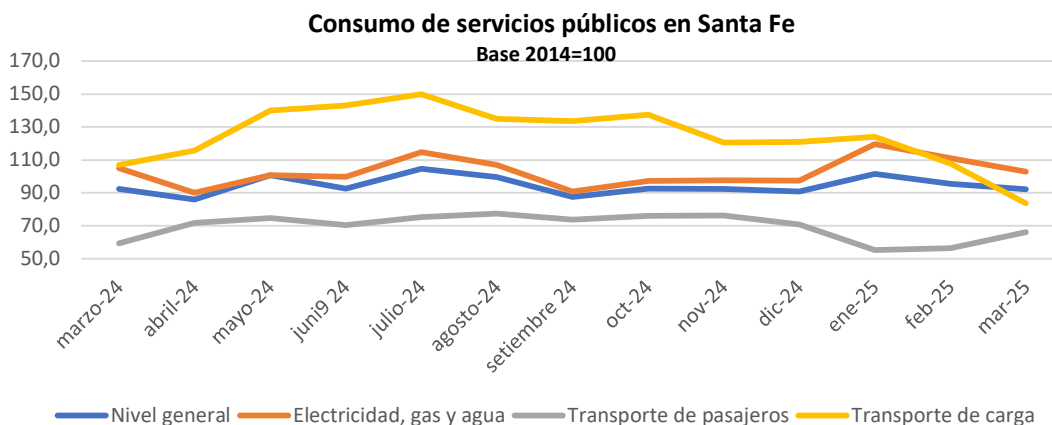
Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

El consumo de los servicios públicos con registros contradictorios

El nivel general de consumo de servicios públicos registró en marzo (último dato disponible) una caída del 0,1% respecto al mismo nivel existente un año atrás. No obstante, no todos los rubros se comportaron en sintonía. Todos cayeron a excepción del servicio de transporte automotor que subió.

En efecto, consumos básicos como Agua, Luz y gas se redujeron un 2,2%, en tanto que los peajes y transporte de carga lo hicieron en -0,3% y -21,7% respectivamente. En contraposición, el transporte de pasajeros se incrementó interanualmente en 11,3%. Ahora bien, cuando consideramos los datos en términos desestacionalizados (eliminando los efectos de la estacionalidad, es decir, patrones que se repiten regularmente como por ejemplo consumos excepcionales, pocos días hábiles, vacaciones, etc.) se observa que los servicios como los de Electricidad, gas y agua tuvieron una variación negativa de 6,7% en marzo respecto a febrero de 2025. Asimismo, Transporte de pasajeros bajó 1,4% y Transporte de carga se contrajo 17,7%. El servicio de Peajes, por su lado, creció 0,6%. En otras palabras, cuando tenemos en cuenta el día a día, las variables del consumo de los servicios públicos, lejos de mejorar, empeoran.

Este cuadro de situación revela que las adecuaciones tarifarias post devaluación en los servicios públicos generaron caídas, tanto por adecuaciones a las nuevas tarifas, como por cambios de comportamientos. Tal es el caso del consumo de transporte público de pasajeros cuyo uso no se logra revertir y se halla un 32% debajo del techo de la serie acaecido 10 años atrás. En otras palabras, las pautas de consumo de las familias y las empresas anticipan caídas que condicionarán los niveles de actividad de los siguientes meses, pero en el caso del transporte público está expresando cambios estructurales cuyos niveles de consumo serán irreversibles.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

2. INSERCION EXPORTADORA

Las exportaciones santafesinas en los primeros cinco meses del año

Computados los cinco primeros meses del año, las exportaciones santafesinas prácticamente extinguieron el saldo positivo de divisas que acumulaban hasta abril pasado (concretamente, aún superan a las de similar lapso de 2024 en U\$S 13 millones). En particular, se advirtió que -tras las mejoras de enero y febrero- a partir de marzo (el superávit interanual de divisas ascendió a solo U\$S 18 millones) y con mayor intensidad desde abril no pudieron replicarse los ingresos obtenidos en períodos similares del año pasado.

Consecuentemente, si en abril el descenso interanual había sido de U\$S 21 millones, en mayo se exportaron U\$S 305 millones menos que en mayo/24, contribuyendo a agotar prácticamente el excedente generado -en gran medida- durante el primer bimestre del año.

Las exportaciones santafesinas en el período enero-mayo/25

En millones de U\$S corrientes y en % (cuadro superior) y en miles de toneladas y en % (cuadro inferior)

Rubro	Ene-may/24	Ene-may/25	Variación interanual	
			en mill. U\$S	en %
PP	656	608	-47	-7,2%
MOA	4.465	4.461	-4	-0,1%
MOI	457	537	79	17,4%
Cy E	63	47	-16	-24,8%
Total	5.641	5.654	13	0,2%

Rubro	Ene-may/24	Ene-may/25	Variación interanual	
			en miles T	en %
PP	2.174	2.353	179	8,2%
MOA	7.981	8.381	400	5,0%
MOI	310	280	-31	-9,9%
Cy E	78	67	-11	-13,5%
Total	10.543	11.081	538	5,1%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

En este balance se advierten situaciones contrapuestas: mientras los Productos Primarios (PP) y las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) aumentaron las cantidades enviadas en términos interanuales, las divisas ingresadas se redujeron reflejando menores cotizaciones que en similar período de 2024.

Diferente es el caso de los ingresos por ventas de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) que a pesar de menores cantidades enviadas generaron un mayor aporte de divisas que el año pasado reflejando un incremento en el valor agregado de la producción comercializada.

Las exportaciones santafesinas en mayo/25

En millones de U\$S corrientes y en % (cuadro superior) y en miles de toneladas y en % (cuadro inferior)

Rubro	may-24	may-25	Variación interanual	
			en mill. U\$S	en %
PP	192	168	-24	-12,4%
MOA	1.137	886	-251	-22,0%
MOI	152	120	-32	-21,1%
Cy E	14	16	2	12,9%
Total	1.494	1.190	-305	-20,4%

Rubro	may-24	may-25	Variación interanual	
			en miles T	en %
PP	583	563	-19	-3,3%
MOA	2.132	1.646	-486	-22,8%
MOI	122	64	-58	-47,8%
Cy E	17	23	7	40,6%
Total	2.853	2.296	-557	-19,5%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

Ahora bien, la información correspondiente a mayo confirma que los menores ingresos de divisas no obedecieron a razones estrictas de cotizaciones, sino fundamentalmente a un descenso de los envíos que “pari passu” apuntalaron el descenso de las divisas comercializadas.

Las estadísticas de mayo revelan que las cantidades exportadas por la Provincia declinaron en 19,5% frente a mayo/24 y esto se tradujo en menores ingresos de divisas que, interanualmente, cayeron 20,4%.

¿Estamos en presencia de una situación coyuntural? Por un lado, el signo de los envíos externos santafesinos se inscribió en mayo dentro de la tendencia observada para el conjunto de exportaciones argentinas. La diferencia (entendida como señal de alarma) es que las cantidades exportadas por el país declinaron 6% en tanto las de la Provincia se redujeron a un ritmo tres veces superior.

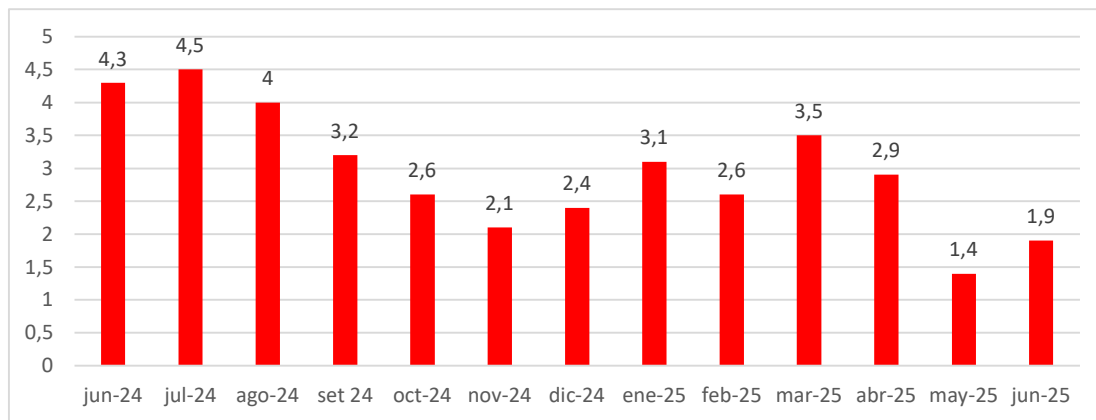
3. PRECIOS

¿Cómo sobreviene el Índice de Precios al Consumidor santafesino?

El cierre del primer semestre del 2025, encuentran a los precios santafesinos en la franja del 2% volviendo a superar el índice nacional. La inflación provincial fue del 1,9% versus el 1,6%. La medición tuvo 0,5 puntos porcentuales -p.p.- más que el anterior y 2,4 p.p. menos que igual mes del año 2024 cuando los índices comenzaban a dejar atrás las primeras medidas libertarias.

Evolución del IPC provincial

Variación en %



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC – Santa Fe

En Santa Fe detrás del número general, pueden visualizarse distintos movimientos de los capítulos que lo integran y que reflejan las consecuencias del diseño del nuevo contexto macroeconómico en cada uno de ellos. En efecto, el rubro Vivienda sigue siendo el de mayor crecimiento, en tanto que Equipamiento del hogar continúa registrando los menores niveles de subas.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Jun 25
Nivel general	1,9%
Por capítulos	
Alimentos y bebidas	0,8 %
Indumentaria	2,2%
Vivienda y servicios básicos	4,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,9%
Atención médica y gastos para la salud	2,4%
Transporte y comunicaciones	1,2%
Esparcimiento	4,1%
Educación	3,5%
Otros bienes y servicios	3,3%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC – Santa Fe e INDEC

En cuanto al *impacto anual acumulado* a junio del 2025, la mayor cuantía lo llevan los rubros Vivienda, Educación y Otros bienes y servicios (cuidados personales, cigarrillos, etc.), con subas del 33,3%, 31,7% y 20,4% respectivamente. Todos ítems de fuerte inelasticidad en la canasta del santafesino. En tanto que Esparcimiento y Equipamiento del hogar son los rubros que menos subas anuales acumulan con 8,4% y 4,2% respectivamente. Mientras que: Alimentos y Bebidas, Atención médica, Indumentaria y Transporte acumulan 18,2%, 17,9%, 12,1 % y 11,3%, respectivamente. No obstante, la sensación de los santafesinos es otra.

¿Por qué? La respuesta se encuentra en cómo está compuesta la canasta de gasto de los hogares. En términos generales, un 52% se lo lleva alimentos y transporte, en tanto que el otro 48% se consumen en servicios del hogar (luz, gas, agua), indumentaria, educación, y otros gastos. De ahí que las cifras puedan mostrar una realidad distinta a la vivenciada en cada bolsillo.

Ponderación del Gasto santafesino en los hogares
– por división del IPC en el período base 2014-

Alimentos y bebidas	32.44%
Indumentaria	8.49%
Vivienda y servicios básicos	10.22%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	7.54%
Atención médica y gastos para la salud	5.92%
Transporte y comunicaciones	18.85%
Esparcimiento	8.76%
Educación	2.56%
Otros bienes y servicios	5.22%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC – Santa Fe

Al considerar la dinámica de la evolución de los precios, puede observarse que la “sensibilidad” de algunos rubros es muy significativa, tal como el caso de los servicios

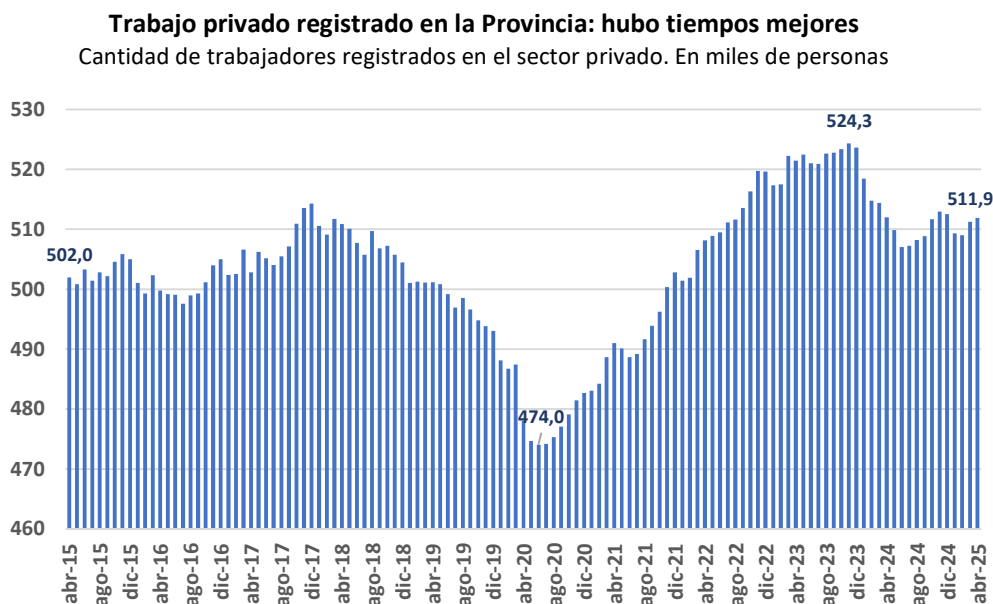
de vivienda o educación donde su variabilidad fue alta en comparación al resto. En tanto, que otros componentes tuvieron una baja respuesta a los cambios macroeconómicos, como son los casos de Indumentaria. O como el caso de Transporte dónde las tarifas se encuentran administradas por el propio gobierno.

Las causas de tales dispersiones pueden clasificarse en dos tipos: las que dependen de la dinámica del dólar (y que determina el flujo importador) y las que surgen de la estructura de costos locales. En la medida que el tipo de cambio favorezca la importación de bienes, los rubros que miden “objetos transables” tendrán menores subas, en tanto que aquellos vinculados a “servicios no transables internacionalmente” dependerán, en mayor proporción, de las regulaciones y precios domésticos. En uno el tipo de cambio importa, en el otro las regulaciones laborales y tarifarias influyen significativamente.

4. MERCADO LABORAL

¿Cómo evolucionó el trabajo privado registrado en la Provincia en los últimos 10 años?

La última información disponible correspondiente a abril pasado determina que algo más de 510.000 santafesinos poseen un trabajo en el sector privado formal, un nivel prácticamente similar al de mayo/24 con una pérdida de alrededor de casi 13.000 empleos frente al máximo -sin desestacionalizar- alcanzado en noviembre de 2023.



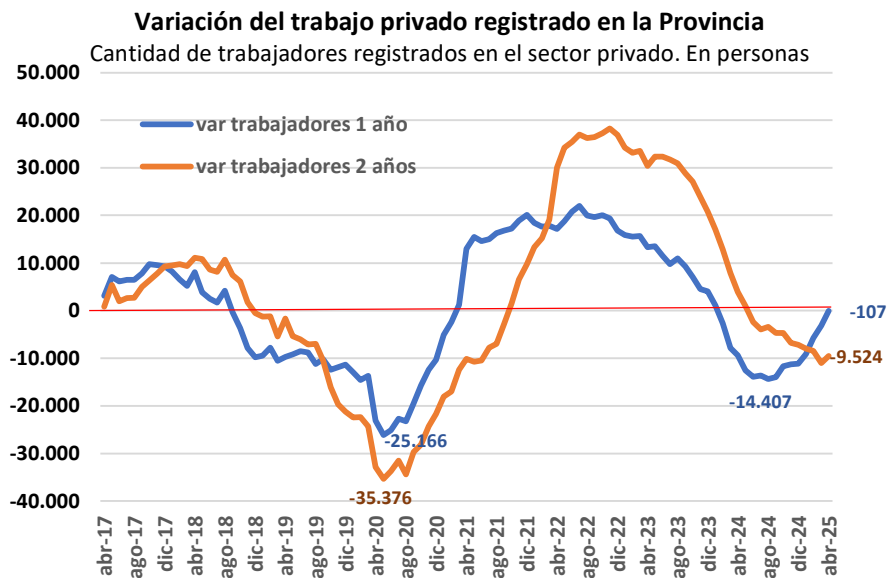
Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Capital Humano

Una primera conclusión es que en un pasado relativamente cercano “hubo tiempos mejores” dado los parámetros más saludables expuestos, aunque también existieron períodos más restrictivos. Por ejemplo, en plena pandemia (mediados de 2020) se alcanzó el mínimo de la serie de 10 años cuando se contabilizaron 474.000 puestos registrados en el sector privado, magnitud que derriba toda creencia de que la menor movilidad de bienes y personas necesaria para prevenir los contagios estuvo exenta de una pérdida de puestos de trabajo (al menos, las estadísticas revelan que los empleadores privados prescindieron de personal en la fase inicial del período).

Pero si el objetivo es medir lo que pasó en los últimos 10 años, las puntas confirman que hubo un crecimiento en el empleo privado registrado de alrededor de 10.000 puestos (un magro 2,0% frente a abril de 2015).

Si se desea tener una magnitud de la capacidad de respuesta del empleo privado registrado ante el crecimiento de la Población Económicamente Activa (PEA), puede obtenerse una aproximación afirmando que algo más de 200.000 santafesinos incrementaron la PEA en un período similar, de lo que se deduce que los nuevos empleos registrados del sector privado sólo alcanzaron para ocupar al 5% (quizás menos) de los potenciales trabajadores que se incorporaron en los últimos 10 años.

Esto brinda una idea de las restricciones (y tensiones) que se advierten en el mercado de trabajo ante la falta de crecimiento económico, los avances tecnológicos y, paralelamente, el aumento de la tasa de actividad que refleja que una mayor proporción de la población desea acceder a un trabajo.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Capital Humano

En consecuencia, si bien los trabajadores privados formales representan 1/3 de la población ocupada en la Provincia, queda claro que la demanda de nuevos empleos está desnudando las restricciones del sector privado formal para incorporar trabajadores a sus planteles. Como dato ilustrativo, en abril pasado hubo 9.524 trabajadores privados registrados menos que en similar mes de 2023.

5. PANORAMA FISCAL PROVINCIAL

¿Qué pasa con las transferencias nacionales en el 2025?

El análisis de las transferencias de la Nación a la Provincia de Santa Fe y a los Municipios en lo que va del año 2025 revela que hasta promediar julio se desembolsó -medido en moneda de similar poder adquisitivo- el equivalente al 90% de los fondos recibidos durante la totalidad del ejercicio 2024. En términos globales, hasta el 15 de julio, se transfirieron \$28.438,8 millones, una magnitud que, en los próximos meses, superará ampliamente los \$31.593,6 millones girados en todo el 2024.

Las transferencias de capital pasan de \$6.689,3 millones en 2024 a solo \$479 millones en 2025. Este recorte impacta especialmente en sectores clave. La Administración Central Provincial ve una disminución del 97,9% en estos fondos, mientras que la Educación pierde el 100% de las transferencias de capital que recibía. También se observan caídas importantes en Otros Organismos Provinciales (-78%) y en fondos destinados a obras en municipalidades (-98,8%). La única suba se registra en una línea menor destinada a municipalidades, que crece un 167,3%, aunque su valor absoluto sigue siendo bajo.

En contraste, las transferencias corrientes muestran en esta primera parte de 2025 un crecimiento del 12,3% sobre el total transferido el año pasado, aumentando de \$24.904,3 millones en 2024 a \$27.959,8 millones en 2025. Este incremento se concentra principalmente en la Administración Central Provincial, que recibe un 22,4% más, en Otros Organismos Provinciales (+9,7%) y en Municipalidades, donde las transferencias se duplican (+105,5%).

No obstante, este aumento de las transferencias corrientes no es uniforme. Se destacan recortes significativos en algunas partidas sensibles como el Acuerdo Nación-Provincia por Relación Financiera (artículo 11) que cae un 56,1% y los fondos destinados para la Municipalidad de Rosario (-69,6%). También se reducen los fondos corrientes para Educación (-28,5%), aunque es de esperar que en los próximos meses las cifras tiendan -al menos- a equipararse con las de 2024.

En términos estructurales, se observa un cambio en la composición del gasto nacional hacia la Provincia y sus municipios. Mientras que en 2024 las transferencias de capital representaban el 21,2% del total, en 2025 apenas alcanzan el 1,7%. Por su parte, las transferencias corrientes pasan de representar el 78,8% al 98,3%. En otras palabras, la Nación está enviando más fondos a la Provincia, pero estos se concentran en desembolsos corrientes, en tanto resultan muy relegados los desembolsos para financiar obras.

Transferencias de la Nación al sector público provincial

En millones de \$ constantes del primer semestre/25 y en %

TRANSFERENCIAS DE LA NACION A LA PROVINCIA Y A LOS MUNICIPIOS		2025 (ene-15jul)		2024 (12 meses)		ejec.2025 vs. ejec.2024
		mill \$	estruct %	mill \$	estruct %	
GASTOS DE CAPITAL	Administración Central Provincial	100,6	0,4%	4.831,3	15,3%	-97,9%
	Otros Organismos Provinciales	300,7	1,1%	1.366,0	4,3%	-78,0%
	Municipalidades	74,7	0,3%	27,9	0,1%	167,3%
	Municipalidades	3,1	0,0%	247,9	0,8%	-98,8%
	Educación	0,0	0,0%	216,2	0,7%	-100,0%
GASTOS CORRIENTES	Otros Organismos Provinciales	17.243,1	60,6%	15.809,9	50,0%	9,1%
	Administración Central Provincial	10.301,1	36,2%	8.418,6	26,6%	22,4%
	Acuerdo Nac.-Prov. s/ Relación Financiera-Art. 11	104,8	0,4%	239,0	0,8%	-56,1%
	Educación	206,3	0,7%	288,6	0,9%	-28,5%
	Municipalidades	68,9	0,2%	33,5	0,1%	105,8%
	Municipalidad de Rosario	35,6	0,1%	114,7	0,4%	-69,0%
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL		479,0	1,7%	6.689,3	21,2%	-92,8%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES		27.959,8	98,3%	24.904,3	78,8%	12,3%
TOTALES		28.438,8	100,0%	31.593,6	100,0%	-10,0%

Nota: En la última columna del cuadro se ha procedido a identificar aquellos rubros que superan o se estima que superarán -al finalizar 2025- los desembolsos de 2024 (números porcentuales en verde) y los que se ubican por debajo de los parámetros del año pasado y se espera que en el resto del ejercicio en curso no lleguen a equipararlos (números porcentuales en rojo).

Fuente: Ministerio de Economía -Oficina Nacional de Presupuesto (Presupuesto Abierto)

En cuanto a la Ciudad de Rosario, tal como se ha consignado, la municipalidad, recibió un 69% menos de las transferencias corrientes percibidas en el 2024, instancia que contribuye a profundizar el deterioro de las cuentas públicas locales.

La estructura del presupuesto nacional proyectado para 2025 refleja un viraje claro hacia una política de fuerte ajuste fiscal, en la que se prioriza el financiamiento del funcionamiento corriente del Estado en detrimento de las inversiones de mediano y largo plazo. Esta tendencia puede obedecer a la necesidad de alcanzar objetivos de equilibrio fiscal, pero plantea varios riesgos.

Por un lado, la virtual eliminación de las transferencias de capital podría tener consecuencias severas para el desarrollo de infraestructura, obras públicas, programas educativos y proyectos estratégicos provinciales y municipales. La falta de inversión compromete la capacidad de crecimiento económico y de mejora en la calidad de vida de la población, especialmente en sectores vulnerables.

Por otro lado, el aumento de transferencias corrientes no se traduce en un fortalecimiento integral del financiamiento subnacional, ya que los incrementos son desiguales y algunas jurisdicciones (como Rosario) y sectores claves (como educación) sufren recortes significativos. Esto podría generar tensiones en la gestión local y deteriorar la prestación de servicios esenciales.

Finalmente, esta reconfiguración del gasto intergubernamental marca una recentralización de las decisiones presupuestarias, en la medida en que limita la autonomía financiera de las provincias y municipios al reducir su margen de acción sobre inversiones y planificación estratégica.

En otras palabras, el presupuesto 2025 evidencia un cambio de prioridades que puede tener efectos regresivos si no se complementa con mecanismos compensatorios o planes de desarrollo sostenido a nivel local.

¿Comportamientos compatibles con un año electoral en el que se desea acentuar políticamente la simpatía provincial con el Gobierno Nacional? O ¿simple reversión de un 2024 en el que la aceleración inflacionaria inicial licuó partidas que ahora se están recuperando?