

Observatorio de la coyuntura santafesina

Noviembre 2025

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

En pocas palabras

Los datos disponibles permiten anticipar que la economía santafesina, durante el 2025, tenderá a repetir el libreto de 2024. En efecto, esta podría expandirse en torno al 6%, en tanto que el agregado nacional crecerá en torno al 4% (o alguna décima menos) y ser un punto de inflexión de la falta de tonicidad del período 2022/24.

En el frente externo, en setiembre -último dato disponible-, tras un primer semestre en el que no pudieron equipararse plenamente las ventas externas de 2024, la segunda mitad del año está presentado un desempeño más saludable. Al menos, las estadísticas convalidaron esta afirmación con “saltos” significativos en los envíos de Productos Primarios (PP). Precisamente, las divisas adicionales ingresadas frente a setiembre del año pasado fueron explicadas en un 50% por el crecimiento de las materias primas. Si se analiza el acumulado anual, se advierte que durante 2025 se registró un mayor ingreso de divisas (U\$S 436 millones) que en similar lapso del año pasado. Nuevamente, en este acumulado se destaca el comportamiento de los PP que explican prácticamente la mitad del crecimiento de los valores comercializados pese a resultar apenas un poco más del 10% de las exportaciones medidas en divisas. ¿Incentivos fiscales? ¿mayor formalización del comercio exterior? Las preguntas quedan flotando, pero pareciera que se está frente a un punto de inflexión en las conductas que se advertían en la primera mitad de 2025.

En cuanto a la dinámica de la inflación provincial, el inicio del IV Trimestre del 2025 -Octubre- encuentra a los precios de la canasta santafesina inmersa en un proceso de suba, con la particularidad de superar los niveles interanuales, por primera vez, en la era libertaria. En efecto, la inflación santafesina no solo superó el índice nacional: 2,7% versus 2,3% de la Argentina, sino que la medición tuvo 0,4 puntos porcentuales -p.p.- más que el anterior y 0,1 p.p. más que igual mes del año 2024 cuando los índices comenzaban a dejar atrás las mediciones de dos dígitos,

configurando el primer antecedente de un empeoramiento genuino del indicador macro.

En cuanto al *impacto anual acumulado* a octubre del 2025, la mayor cuantía lo llevan los rubros Vivienda, Educación y Otros bienes y servicios (cuidados personales, cigarrillos, etc.), con subas del 48%, 44,4% y 34,5% respectivamente. Todos ítems de fuerte inelasticidad en la canasta del santafesino. En tanto que Equipamiento del Hogar e Indumentaria son los rubros que menos subas anuales acumulan con 9,5% y 14,2% respectivamente. Finalmente, Alimentos y Bebidas, Atención médica, Transporte y comunicaciones y Esparcimiento acumulan 27,4%, 27,3%, 25,5%, y 15,8%, 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.

Paralelamente, la realidad social en el I Semestre del 2025 muestra a los ingresos medios de las familias moviéndose a dos velocidades diferentes: mientras los deciles superiores mejoraron su situación –hogares de ingresos medios y altos-, los de los estratos bajos no evidenciaron grandes mejoras y acentuaron el posicionamiento que los ubica en la parte inferior de la estructura de ingresos. Instancia que se acentúa en el Aglomerado rosarino.

Finalmente, y en cuanto a las cuentas públicas provinciales, relevados ocho meses, las estadísticas revelan que casi la mitad del fondeo del gobierno proviene de la coparticipación de recursos tributarios que le transfiere la Nación. Concretamente, 46% de las fuentes tienen origen en estas transferencias, y el resto provienen de diferentes fuentes santafesinas lo que conlleva a delinear la necesidad de contar con niveles de recursos propios que vayan sosteniendo –y reemplazando a los nacionales- el nivel de gastos creciente. Este es el costo de tener una mayor “autonomía financiera local”.

En resumen, la economía provincial transita un segundo semestre parecido al 2024. Y continúa con la intención de alcanzar los techos de la década que son esquivos a atravesarlo. Las perspectivas provinciales son un poco más alentadoras que las nacionales, aunque la novedad es que los ingresos y precios advierten que el deterioro sigue en aumento. Queda abierto el interrogante de cómo vencer las limitaciones para que privados y Estado puedan retroalimentar un ciclo virtuoso y romper el círculo de empobrecimiento que el modelo actual no puede alterar.

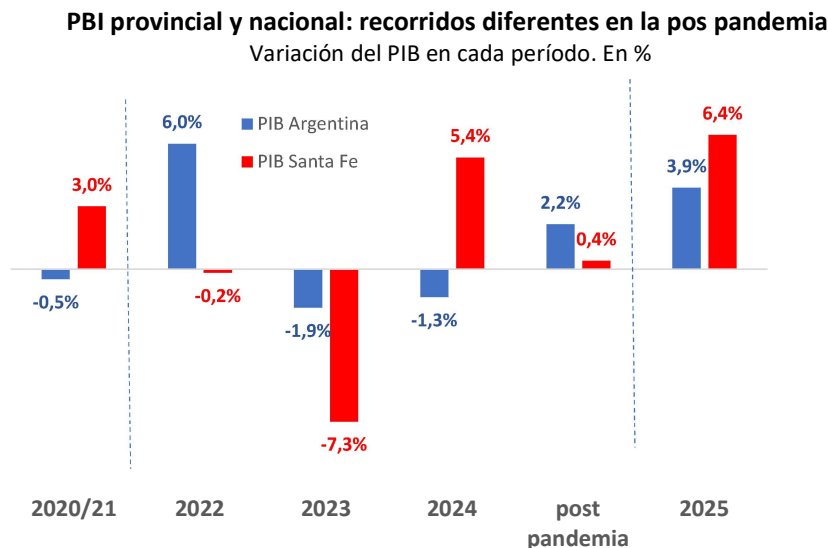
Rosario, 25 de noviembre de 2025

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA PROVINCIAL

Nación y Provincia: ¿Qué pasó con el nivel de actividad en la pos pandemia?

La pandemia dejó una situación traumática no solo por la pérdida de vidas sino también por las restricciones a la circulación de bienes y personas con la finalidad de evitar los efectos nocivos de la propagación del virus.

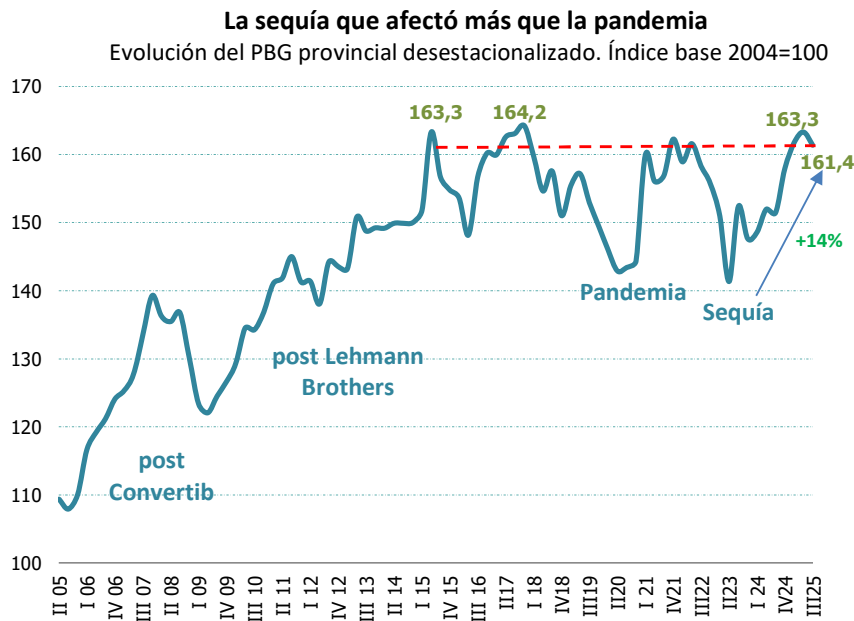
Bajo estas circunstancias, el nivel de actividad económica de la Argentina se contrajo en el bienio 2020/21 (el ciclo restrictivo) en contraposición, el de la Provincia aumentó, impulsado por una mayor incidencia de aquellas actividades consideradas esenciales.



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

En la pos pandemia, ciclo iniciado en 2022, que coincidió con la progresiva eliminación de las restricciones sanitarias, la situación fue diferente y la Provincia “penalizó” a partir de factores climáticos que afectaron negativamente la campaña agrícola 2022/23. Por estas razones, en 2022 no acompañó el alza registrada por el PIB nacional, en tanto en 2023 potenció el descenso del agregado nacional.

Concretamente, la actividad económica santafesina sufrió un cimbronazo económico que llevó el PIB desestacionalizado por debajo de los niveles de la pandemia reflejando la gravedad de la situación en la que tres cultivos (soja, trigo y maíz) resignaron en la cosecha 2022/23 una magnitud de 10 millones de toneladas frente a los estándares de la campaña anterior.



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

En 2024, los indicadores provinciales revirtieron la tendencia negativa, en tanto que los del país captaron los efectos iniciales de las políticas libertarias sumando un nuevo descenso al registrado en 2023. Sin embargo, el acumulado de los tres primeros años de la salida de la pandemia arrojaron magros resultados con crecimientos acumulados que se ubicaron por debajo del crecimiento vegetativo de la población (se redujo el PIB per cápita).

Durante el 2025, tiende a repetirse el libreto de 2024. En tanto la economía santafesina podría expandirse en torno al 6%, el agregado nacional crecerá en torno al 4% (o alguna décima menos) y ser un punto de inflexión de la falta de tonicidad de 2022/24 aunque las turbulencias que cíclicamente rondan la economía doméstica pueden desactivar expectativas que preanuncian una nueva suba del PIB para 2026 que podría ubicarse en torno al 3%.

Las ventas en supermercados crecen interanualmente priorizando los bienes esenciales

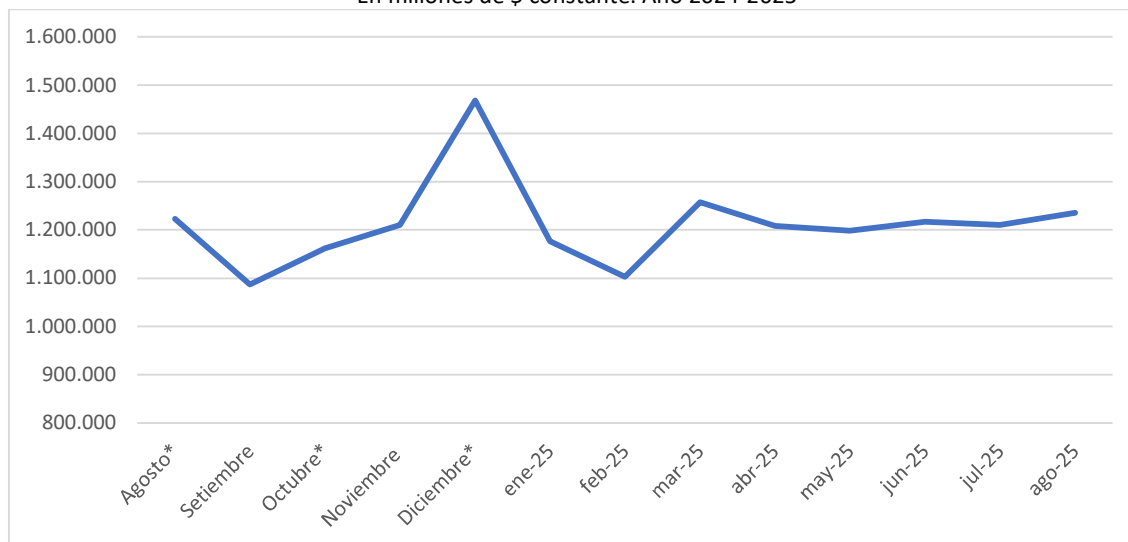
Desde hace algunos años en Argentina y en Santa Fe, en particular, se desarrolla la Encuesta de Supermercados y de Autoservicios Mayoristas que tiene como principal objetivo medir la evolución de las ventas a los consumidores finales a través de ambos canales de comercialización. Abarca a más de 100 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 Agosto de 2025 -último disponible- arrojan que las ventas totales a valores constante de las grandes superficies santafesinas ascienden a \$ 1.235 millones registrando una *suba interanual* del 1,1%.

Ventas en supermercados santafesinos

En millones de \$ constante. Año 2024-2025



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

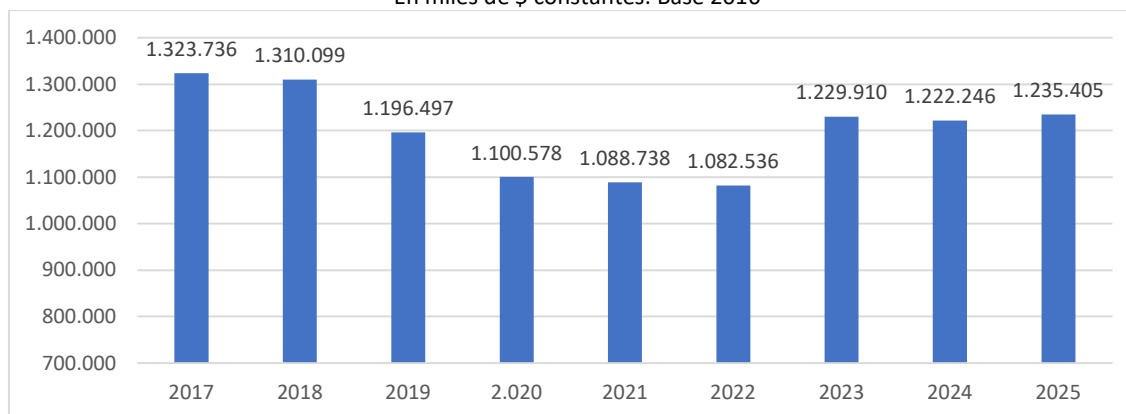
Al indagar los principales componentes y rubros que integran la encuesta, a fin de conocer el comportamiento de compra de los santafesinos por el canal de supermercados y autoservicios, se advierte que, el registro mensual difiere al anual por cuanto no todos los rubros suben, observando algunas importantes bajas, en especial, ciertos consumos no esenciales. En efecto, el ranking de incrementos lo preside el rubro Otros (art. de higiene personal, cigarrillos, etc.) con el 8,67%, Panadería con el 5,18% y Art. de limpieza y perfumería con el 2,97%. En cuanto al ranking de caídas tenemos el rubro Indumentaria, calzado y textiles para el hogar con el -18,20%, Electrónicos y art. para el hogar con el -8,01% y finalmente, Alimentos preparados y rotisería con una merma del 1,51%. Todos consumos no esenciales en la canasta de los santafesinos.

Ránking de subas de ventas en super Ago. 25 vs Jul. 25		Ránking de caídas de ventas en super Ago. 25 vs Jul. 25	
Otros	8,67%	Calzado y textiles para el hogar	-18,2%
Panadería	5,18%	Electrónicos y art. Para el hogar	-8,01%
Art. de limpieza y perfumería	2,97%	Alimentos preparados y rotisería	-1,51%

En perspectiva, si comparamos las ventas a moneda constante de todos los meses de Agosto desde el año 2017 al 2025, la serie nos presenta que el actual retorna a los niveles pre pandemia pero no alcanza los techos de la serie del 2017.

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

En miles de \$ constantes. Base 2016



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

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.

El consumo de los servicios públicos con registros dispares

El nivel general de consumo de servicios públicos registró en julio (último registro disponible) una caída significativa del 6,1% respecto al de un año atrás, constituyendo la segunda mayor merma interanual del año en curso. El dato mensual a destacar es que, a excepción del Transporte de Carga, el resto de los consumos de los servicios públicos se contrajo. Por ejemplo, el Transporte de pasajeros lo hizo en un 15,6%, Peajes un 9,6%, y el consumo de Electricidad, agua y gas registró una disminución del 3,7%.

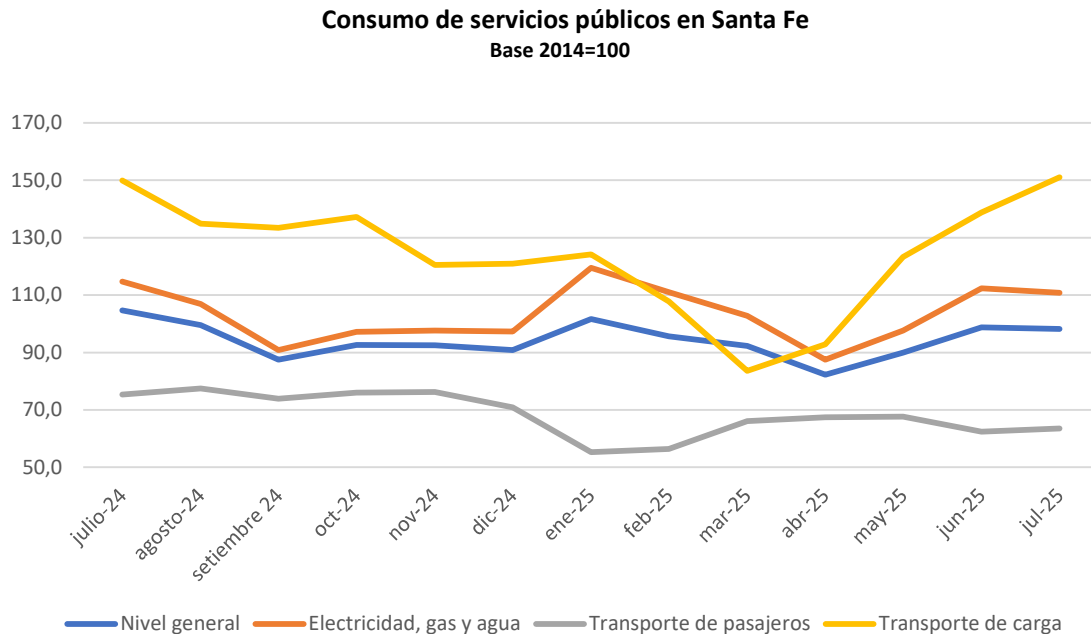
En términos desestacionalizados, se observa que los servicios de Electricidad, gas y agua tuvieron una variación negativa de 0,6% en julio respecto al mes anterior. Asimismo, Transporte de carga subió 5,4%. El servicio de Transporte de pasajeros, por su lado, bajó un 3,7% y Peajes mostró una caída de 3,2%.

La performance del consumo de servicios públicos en los últimos doce meses muestra un comportamiento fluctuante, con señales de contracción en la segunda mitad de

2024 y un avance más claro hacia mediados de 2025. El nivel general registró un descenso entre julio y septiembre del año pasado, en línea con la caída del poder adquisitivo, aunque logró recuperar parte del terreno hacia fin de año. Los servicios de electricidad, gas y agua acompañaron esa dinámica, pero con oscilaciones más marcadas: tras un fuerte retroceso al inicio del período, la demanda se estabilizó entre diciembre y marzo, para luego retomar una tendencia ascendente desde mayo.

El transporte de pasajeros se consolidó como el sector más afectado, con niveles persistentemente bajos y sin señales claras de recuperación sostenida. La merma más profunda se observó entre diciembre de 2024 y enero de 2025, lo que coincide con un contexto estacional y económico desfavorable. En contraste, el transporte de carga mostró la mayor volatilidad. Tras una caída continua durante la segunda mitad de 2024, repuntó en enero, volvió a desplomarse en marzo y finalmente exhibió una recuperación contundente desde abril hasta julio, donde alcanzó su valor más alto coincidiendo con el movimiento de las terminales portuarias.

En conjunto, los indicadores reflejan un 2024 marcado por la contracción y un 2025 que comienza a mostrar señales de reactivación, aunque con diferencias significativas entre los distintos tipos de servicios.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

2. INSERCIÓN EXPORTADORA

Las exportaciones del agro en el centro de la escena

Tras un primer semestre en el que no pudieron equipararse plenamente las ventas externas de 2024, la segunda mitad del año está presentado un desempeño más saludable. Al menos, las estadísticas hasta setiembre pasado –último registro disponible- convalidaron esta afirmación con “saltos” significativos en los envíos de Productos Primarios (PP). Precisamente, las divisas adicionales ingresadas frente a setiembre del año pasado fueron explicadas en un 50% por el crecimiento de las materias primas.

Sin lugar a duda, determinados incentivos fiscales (motorizados por la necesidad de apuntalar la oferta de divisas comerciales) “jugaron” a favor de este comportamiento que se tradujo en un cambio de conducta de los exportadores de PP. ¿Cuál fue este cambio? Abandonaron (seguramente en forma transitoria) la conducta de “ahorrar” en materias primas a cambio de un incentivo en materia de tipo de cambio efectivo más alto como consecuencia de la quita temporaria de las retenciones.

Este “milagro” provocó que los PP que en setiembre/24 explicaron el 7% de las ventas externas del mes, casi duplicaran su participación en setiembre pasado con el significativo aporte al diferencial de divisas ingresadas comentado precedentemente.

Las exportaciones santafesinas en setiembre/25

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

Rubro	sept-24	sept-25	Variación interanual	
			en mill. U\$S	en %
PP	89	201	113	127,3%
MOA	1.074	1.174	100	9,3%
MOI	147	148	1	0,9%
Cy E	11	21	10	90,7%
Total	1.320	1.544	224	17,0%

Rubro	sept-24	sept-25	Variación interanual	
			en miles T	en %
PP	322	607	285	88,5%
MOA	2.010	2.154	144	7,1%
MOI	96	69	-26	-27,6%
Cy E	17	30	13	74,7%
Total	2.445	2.860	415	17,0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

El otro gran protagonista en materia de crecimiento de divisas ingresadas fueron las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) que proveyeron U\$S 100 millones más que en similar período de 2024.

En el caso de las manufacturas industriales (MOI), si bien los envíos en cantidades resultaron inferiores a los de setiembre/24, las divisas ingresadas resultaron equiparables a las de hace un año atrás.

Esto pone en escena el tema de los precios de exportaciones y, con seguridad para el caso de las MOI, aspectos vinculados con el valor agregado de los bienes exportados. Básicamente, se entiende que el perfil de los envíos de setiembre pasado incluyó productos con mayor relación U\$S/T y esto no obedeció a cambios en los precios internacionales, sino a un mix diferente.

En el cuadro precedente se advierte como el valor de la tonelada exportada de MOI multiplica varias veces a la de los PP (más de 6 veces). También cuadruplica al valor promedio de cada tonelada de MOI.

En este contexto, las mejoras en las cotizaciones por cada tonelada exportada, -como se ha señalado para el caso de las MOI- podrían estar explicadas por un conjunto de productos de mayor valor agregado pero también por mayores cotizaciones internacionales para el resto de los rubros y ¿por qué no? por una “brecha” cambiaria que se redujo del 31% en setiembre/24 a 1% en similar mes del ejercicio en curso y que podría estar desalentado subfacturación de exportaciones.

Precio promedio de las exportaciones santafesinas según tipo de bien

En U\$S / tonelada

Rubro	sept-24	sept-25	Dif. 2025 vs. 2024
PP	275	332	20,6%
MOA	534	545	2,0%
MOI	1.534	2.139	39,4%
Cy E	621	678	9,2%
PROMEDIO	540	540	0,0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

Si se analizan las estadísticas de los primeros nueve meses del año, se advierte que durante 2025 se registró un mayor ingreso de divisas (U\$S 436 millones) que en similar lapso del año pasado. Nuevamente, en este acumulado se destaca el comportamiento de los PP que explican prácticamente la mitad del crecimiento de los valores comercializados pese a resultar apenas un poco más del 10% de las exportaciones medidas en divisas.

Un dato interesante lo constituye la relación entre el crecimiento interanual de setiembre pasado y su vinculación con el excedente acumulado en lo que va del año, dado que justificó el 51,4% de la suba frente a enero/setiembre del año pasado.

En consecuencia, las exportaciones de setiembre marcaron un punto que aún es difícil anticipar si se mantendrá en el resto del año dada, por un lado, la preeminencia de los PP (pese a su reducida participación en las expo santafesinas) y también atendiendo las mejoras que se advirtieron en los grandes rubros de exportación,

¿Incentivos fiscales? ¿mayor formalización del comercio exterior? Las preguntas quedan flotando, pero pareciera que se está frente a un punto de inflexión en las conductas que se advertían en la primera mitad de 2025.

Las exportaciones santafesinas en el período enero-setiembre/25

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

Rubro	Ene-set/24	Ene-set/25	Variación interanual	
			en mill. U\$S	en %
PP	1.127	1.336	209	18,5%
MOA	8.571	8.746	175	2,0%
MOI	1.037	1.087	50	4,8%
Cy E	106	107	2	1,8%
Total	10.840	11.276	436	4,0%

Rubro	Ene-set/24	Ene-set/25	Variación interanual	
			en miles T	en %
PP	3.774	4.781	1.007	26,7%
MOA	15.657	16.341	684	4,4%
MOI	680	587	-93	-13,7%
Cy E	136	152	17	12,2%
Total	20.247	21.861	1.614	8,0%

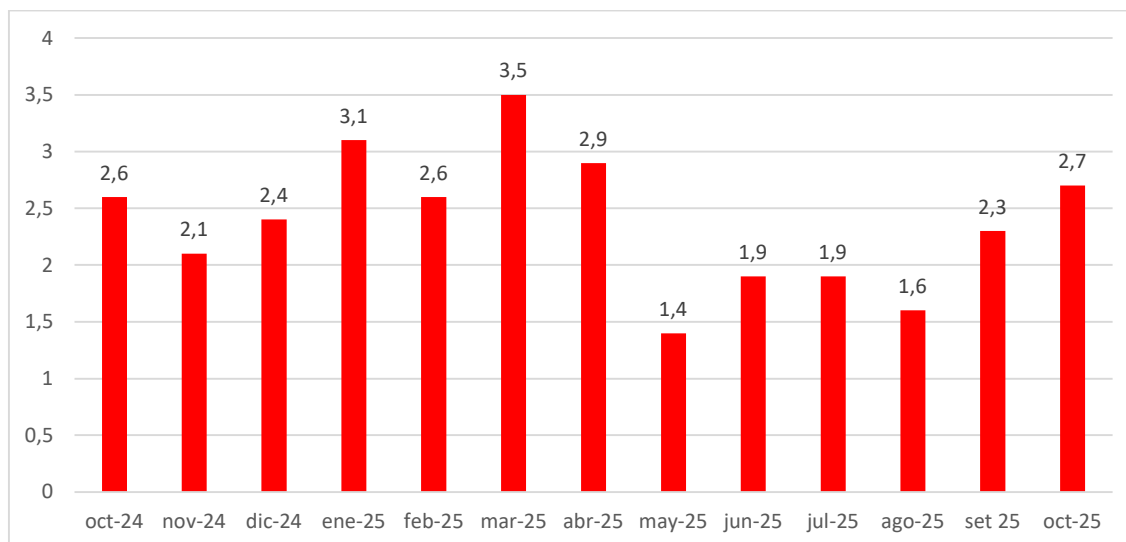
Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

3. PRECIOS

¿Cómo sobreviene el Índice de Precios al Consumidor santafesino?

El inicio del IV trimestre del 2025 encuentra a los precios de la canasta santafesina inmerso en un proceso de suba, con la particularidad de superar los niveles interanuales, por primera vez, en la era libertaria. En efecto, la inflación santafesina no solo superó el índice nacional: 2,7% versus 2,3% de la Argentina, sino que la medición tuvo 0,4 puntos porcentuales -p.p.- más que el anterior y 0,1 p.p. más que igual mes del año 2024 cuando los índices comenzaban a dejar atrás las mediciones de dos dígitos, configurando el primer antecedente de un empeoramiento genuino del indicador macro.

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, conviven rubros con variaciones significativas como “Otros” (cigarrillos, etc.) junto con Equipamiento del Hogar que, en contraste, subió por debajo del nivel general.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Oct 25
Nivel general	2,7%
Por capítulos	
Alimentos y bebidas	2,8 %
Indumentaria	1,9%
Vivienda y servicios básicos	2,7%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,7%
Atención médica y gastos para la salud	2,6%
Transporte y comunicaciones	2,9%
Esparcimiento	3,2%
Educación	2,8%
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 octubre del 2025, la mayor cuantía lo llevan los rubros Vivienda, Educación y Otros bienes y servicios (cuidados personales, cigarrillos, etc.), con subas del 48%, 44,4% y 34,5% respectivamente. Todos ítems de fuerte inelasticidad en la canasta del santafesino. En tanto que Equipamiento del Hogar e Indumentaria son los rubros que menos subas anuales acumulan con 9,5% y 14,2% respectivamente. Finalmente, Alimentos y Bebidas, Atención médica, Transporte y comunicaciones y Esparcimiento acumulan 27,4%, 27,3%, 25,5%, y 15,8%, 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” (indumentaria, electrónica) tendrán menores subas, en tanto que aquellos vinculados a “servicios no transables internacionalmente” (vivienda o educación) 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. SITUACION SOCIAL

¿Cómo les fue a los rosarinos y a los santafesinos según su nivel de ingresos?

¿Cómo le ha ido a los rosarinos y a los santafesinos frente a la suba de los costos de la canasta de alimentos y aquella que incorpora otros bienes y servicios, técnicamente conocidas como CBA y CBT respectivamente? El procesamiento de la información difundida en el informe sobre “La incidencia de la pobreza y la indigencia en 31 aglomerados urbanos” correspondiente al I Semestre de 2025 revela comportamientos diferenciados según los deciles de ingresos.

Por ejemplo, los ingresos medios de los hogares comprendidos en los seis deciles superiores (o sea, los de mayor poder adquisitivo) crecieron nominalmente a un ritmo superior en los dos grandes agregados de la Provincia que la variación de las respectivas canastas. En particular, dado que se trata de hogares que ya accedían a una CBT (lo que quiere decir que estaban por encima de la línea de pobreza), la evolución del semestre pasado les asignó mayor poder adquisitivo que el que tuvieron en el 2° semestre de 2024.

Para el caso de los deciles inferiores (para la estadística el 40% de los hogares con menores ingresos), la evolución fue diferente. Mientras en el AGSF “virtualmente empataron” con la CBA y le ganaron a la CBT, en el AGR estos hogares registraron un ascenso nominal que no llegó a equiparar la evolución de ambas canastas.

En primera instancia, esto está reflejando que en el semestre pasado los ingresos de las familias se movieron en dos velocidades diferentes: mientras los de los deciles superiores mejoraron su situación, los de los inferiores acentuaron el posicionamiento que los ubica en la parte inferior de la estructura de ingresos y que consolida su estructura al momento de enfrentar sus necesidades básicas.

¿Cómo les fue a los hogares de los dos grandes aglomerados según su nivel de ingresos?

Ingreso promedio por hogar 1er. semestre/25 vs. 2° semestre/24.

Variaciones % semestre

AGREGADO	DECILES		CANASTAS	
	INFERIORES	SUPERIORES	CBA	CBT
GRAN ROSARIO	11,6%	34,8%	13,2%	12,2%
GRAN SANTA FE	12,9%	21,2%		

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

¿De qué estamos hablando? En los cuatro deciles inferiores se ubica aquella parte de los hogares que no accede a una CBA (hogares indigentes), o bien superando una

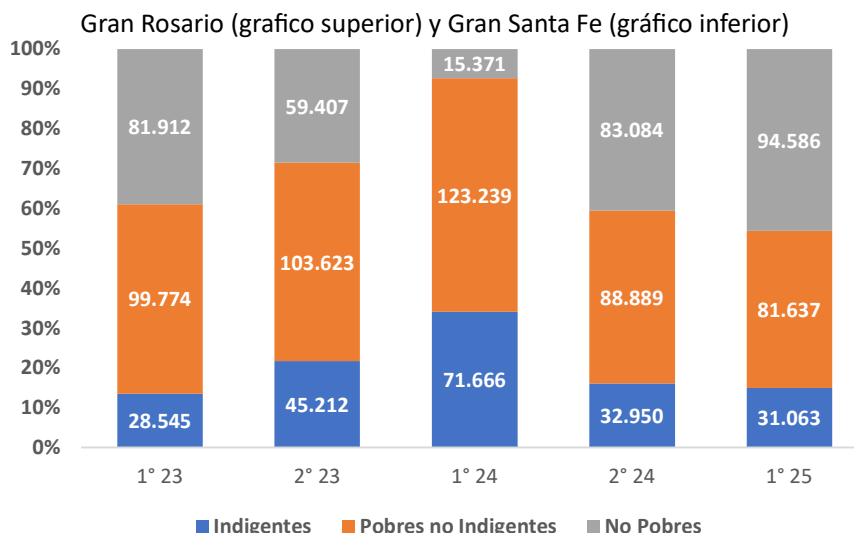
canasta alimentaria de subsistencia no acceden plenamente a una CBT (hogares pobres no indigentes). Finalmente, un tercer grupo de estos deciles inferiores posee ingresos superiores a los de la línea de pobreza, lo que de alguna forma los emparenta con los hogares de los seis deciles superiores (hogares no pobres).

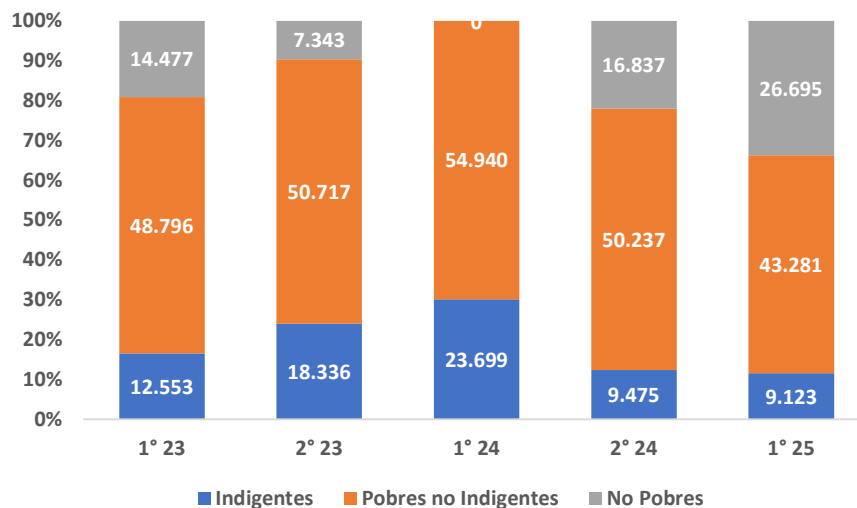
Pero este parentesco se aleja cuando se considera que el ingreso promedio de los seis deciles superiores supera en alrededor de 150% a los deciles inferiores. Esta diferencia es la que pone a aquellos hogares de los deciles inferiores “a tiro” de la pobreza (medida por ingresos) cada vez que la CBT se mueve a un ritmo superior al de sus ingresos.

Los hogares de los seis deciles superiores están relativamente alejados de formar parte ante uno de los cíclicos cimbronazos de la economía doméstica dentro del grupo que no accede a una CBT, pero...todo puede suceder. Como ejemplo, en el primer semestre del año pasado, el 93% de los hogares rosarinos comprendidos en los cuatro deciles inferiores presentó un nivel de ingresos incapaz de acceder plenamente a una CBT. Un año después, durante el semestre pasado “solo” fue el 54% de los hogares del AGR de esos cuatro deciles el que no registraba cobertura de la CBT,

Más gravosa resultó la situación en el AGSF, considerando que en el primer semestre de 2024 el 48.4% de los hogares no alcanzó con sus ingresos a cubrir una CBT. Esto quiere decir que la pobreza alcanzó a una parte de los seis deciles superiores (en el gráfico inferior se advierte que en ese semestre no se contabilizaron hogares no pobres dentro de los deciles inferiores). La situación mejoró y en el semestre pasado sólo el 66% de los deciles inferiores no alcanzó a cubrir la CBT, en tanto en 34% restante ya no está en lo que se considera pobreza.

Estructura de los deciles inferiores (40% de los hogares de cada aglomerado). En número de hogares





Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

A partir del segundo semestre del año pasado, todo volvió a la “normalidad” y los deciles inferiores tanto del AGR como del AGSF comenzaron a recuperar hogares que, por sus ingresos, habían sido considerados pobres. Concretamente en el semestre pasado, 94.586 hogares rosarinos (46% del total de los cuatro deciles inferiores del AGR) superaban la línea de pobreza, en tanto que en el distrito de La Capital los hogares de estos deciles inferiores que superaban la pobreza ascendía a 26.695 (33% del subsegmento que componen los cuatro deciles inferiores).

5. PANORAMA FISCAL PROVINCIAL

¿Cómo se financia la administración provincial?

Relevados ocho meses del ejercicio en curso, las estadísticas revelan que casi la mitad del fondeo del gobierno provincial proviene de la coparticipación de recursos tributarios que le transfiere la Nación. Concretamente, 46% de las fuentes tienen origen en estas transferencias.

En segundo lugar, los tributos provinciales aportaron 25% de los fondos, situación que contribuyó a determinar que 7 de cada 10 pesos con los que se apalanca la Provincia

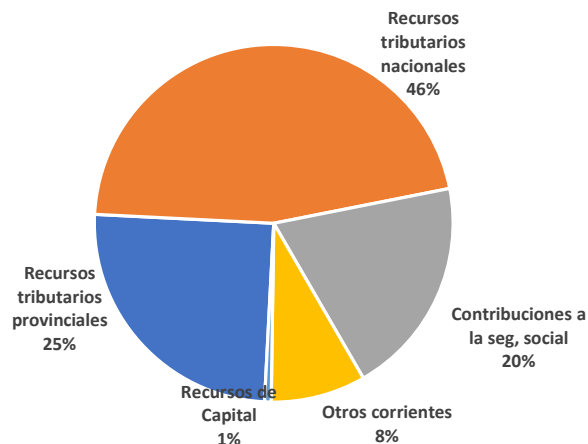
proviene de recursos tributarios, tanto se trate de nacionales coparticipados o de provinciales derivados del esquema tributario provincial.

Otro recurso de particular participación está constituido por los aportes y contribuciones direccionados a financiar la caja de jubilaciones provincial. Efectivamente, el 20% de los fondos se genera en este rubro que irá a *matchear* con los desembolsos que efectúa la entidad previsional para atender los pagos a sus beneficiarios y gastos de funcionamiento.

Si los tres rubros señalados constituyen “la parte del león” del fondeo provincial, otros representan alrededor del 10% de la estructura. Entre estos últimos se encuentran los recursos de capital que acaparan una porción menor del esquema de financiamiento, situación que -considerando la magnitud de los desembolsos en la materia- requiere de una fuente financiera de capital o de los propios recursos corrientes para solventarse.

¿Cómo se financia la Administración Provincial?

Enero/agosto del ejercicio en curso. En %



Fuente: Elaboración propia en base a datos Ministerio de Economía Prov. de Santa Fe

Puede trazarse una evolución de los recursos de la administración provincial en los últimos años. Al respecto se advierte una tendencia ascendente en la participación de los recursos tributarios provinciales y de las contribuciones a la seguridad social y cierta pérdida de participación de los tributos que coparticipa la Nación.

Pero un detalle a observar es que el rubro “otros recursos corrientes” ha perdido 3 puntos en 2024/25 frente a los estándares de 2022/23.

Estructura de fondeo provincial de los últimos cuatro ejercicios

Estructura de cada año (enero/agosto para el ejercicio en curso). En % sobre el total de recursos

CONCEPTO	EJERCICIO			
	2022	2023	2024	2025
Recursos tributarios provinciales	23,1%	23,7%	24,1%	25,0%
Recursos tributarios nacionales	49,3%	47,5%	48,3%	46,1%
Contribuciones a la seg, social	15,1%	16,2%	18,5%	19,8%
Otros corrientes	11,4%	11,9%	8,6%	8,6%
Recursos de Capital	1,1%	0,7%	0,5%	0,6%
TOTAL RECURSOS	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos Ministerio de Economía Prov. de Santa Fe

Paralelamente, puede trazarse un análisis que releve cómo evolucionaron los ingresos desde 2021 a la fecha. Si se tomara aquel ejercicio como punto de partida, puede observarse que, tras una mejora en 2022, se registraron descensos en 2023 y 2024, advirtiéndose una recuperación durante el ejercicio en curso.

Ganancias y pérdidas de recursos en los últimos cuatro ejercicios

Variaciones interanuales de los recursos. En millones de \$ de octubre/25

CONCEPTO	EJERCICIO			
	2022	2023	2024	2025
Recursos tributarios provinciales	38.490	-146.931	-230.297	130.808
Recursos tributarios nacionales	993.575	-683.901	-478.900	28.994
Contribuciones a la seg, social	171.890	11.711	70.242	359.157
Otros corrientes	-28.825	-48.304	-526.583	47.718
Recursos de Capital	29.972	-67.584	-34.363	17.369
TOTAL RECURSOS	1.205.101	-935.009	-1.199.901	584.046

Fuente: Elaboración propia en base a datos Ministerio de Economía Prov. de Santa Fe

Ahora bien, computados ocho meses del ejercicio 2025, la comparación con similar período de 2024 arroja una mejora medida en moneda de similar poder adquisitivo de algo más de \$ 580.000 millones. Puede estimarse que al finalizar el año difícilmente se recupere en el período setiembre/diciembre lo resignado en 2024.

Concretamente, en 8 meses se ha recuperado menos de la mitad de los fondos resignados el año pasado, resultando dificultoso que una “conducta virtuosa” aporte en el resto de 2025 una magnitud superior a la consignada, Menos aún, puede esperarse que se retorne a los niveles de recursos de 2022 neutralizando las pérdidas del bienio 2023/24.

Si se efectúa un análisis dentro de la estructura, se advierte el “peso” de los recursos coparticipados al momento de generar alzas (2022) y bajas (2023). Precisamente, en 2022 explicaron el 82% de la suba de recursos, mientras en 2023 justificaron 73% del descenso.

En 2024 compartieron cartel con otros recursos corrientes, en tanto que en el ejercicio actual la expansión está operando a través de la mejora en el fondeo de la caja de jubilaciones provincial que explica algo más del 60% de la mejora. En segundo término, la mejora en la recaudación provincial aporta 22% al crecimiento.

Debe recordarse que en 2025 está operando plenamente la modificación que impulsó al alza a los aportes y contribuciones que recibe la Caja de Jubilaciones. Y otra conclusión relevante, lo constituye que estos dos rubros aportan más del 80% del crecimiento de los recursos con una virtual quietud de los tributos coparticipados (aportan apenas un 5%) pese a su singular “peso” en la estructura de recursos.