

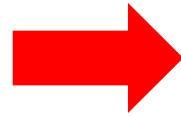
Impactos de la macro en las cuentas públicas provinciales

Panel 1



Andrés Tomás Méndez
Santa Fe, 13 de noviembre de 2025

PREGUNTAS A
RESPONDER



¿Cómo funcionó la macro en la post pandemia?

¿Santa Fe repite estrictamente la evolución del valor agregado nacional?

¿Cuáles son las consecuencias sociales de una fuerte aceleración de la inflación?

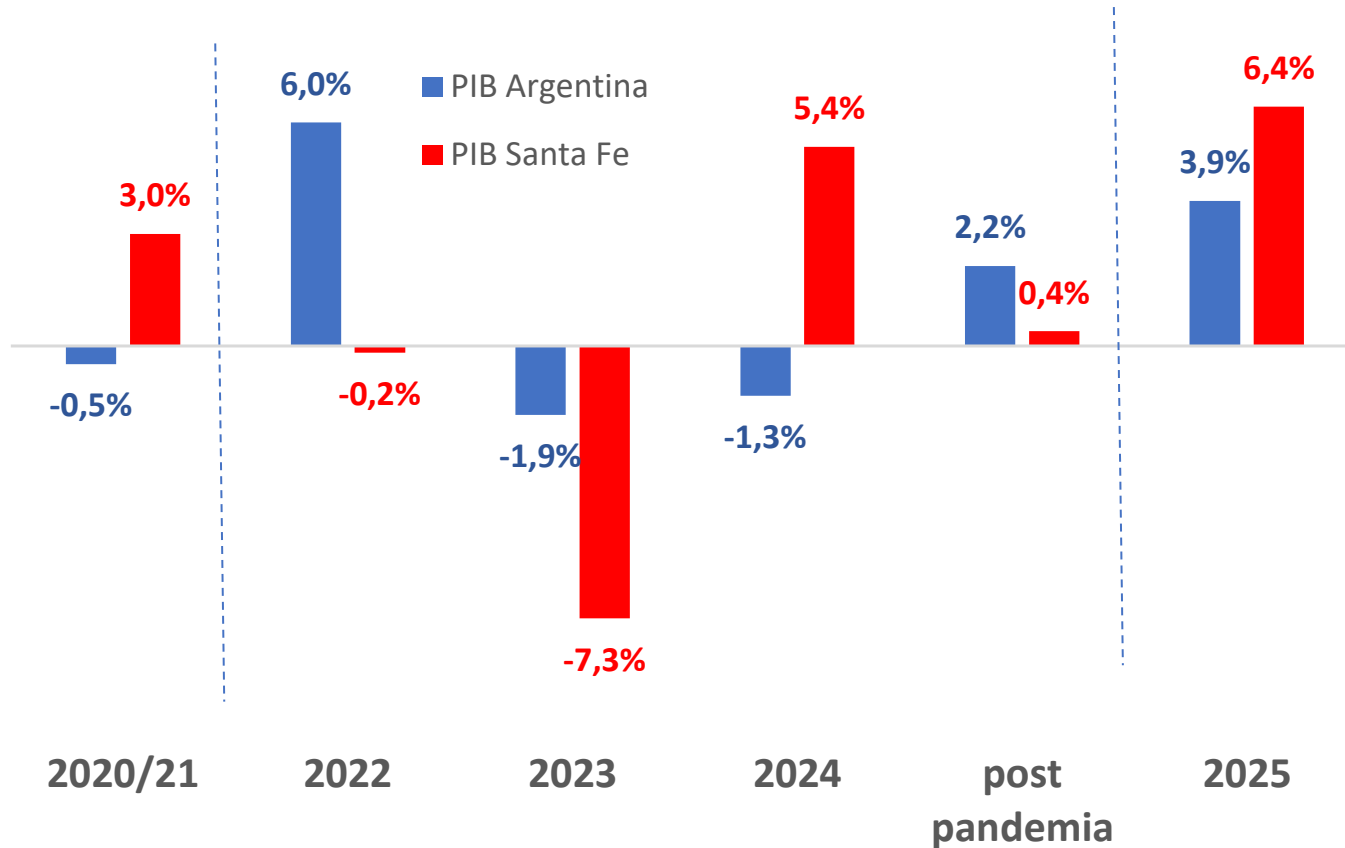
¿Cómo jugó el escenario de los últimos años en el fondeo de la Administración Provincial?

¿Cómo gastó la Provincia y cómo está gastando?

¿Frente a qué escenario estamos parados?

Nivel de actividad: la post pandemia y el ejercicio actual

Evolución del PIB en el país y en Santa Fe. Variación %



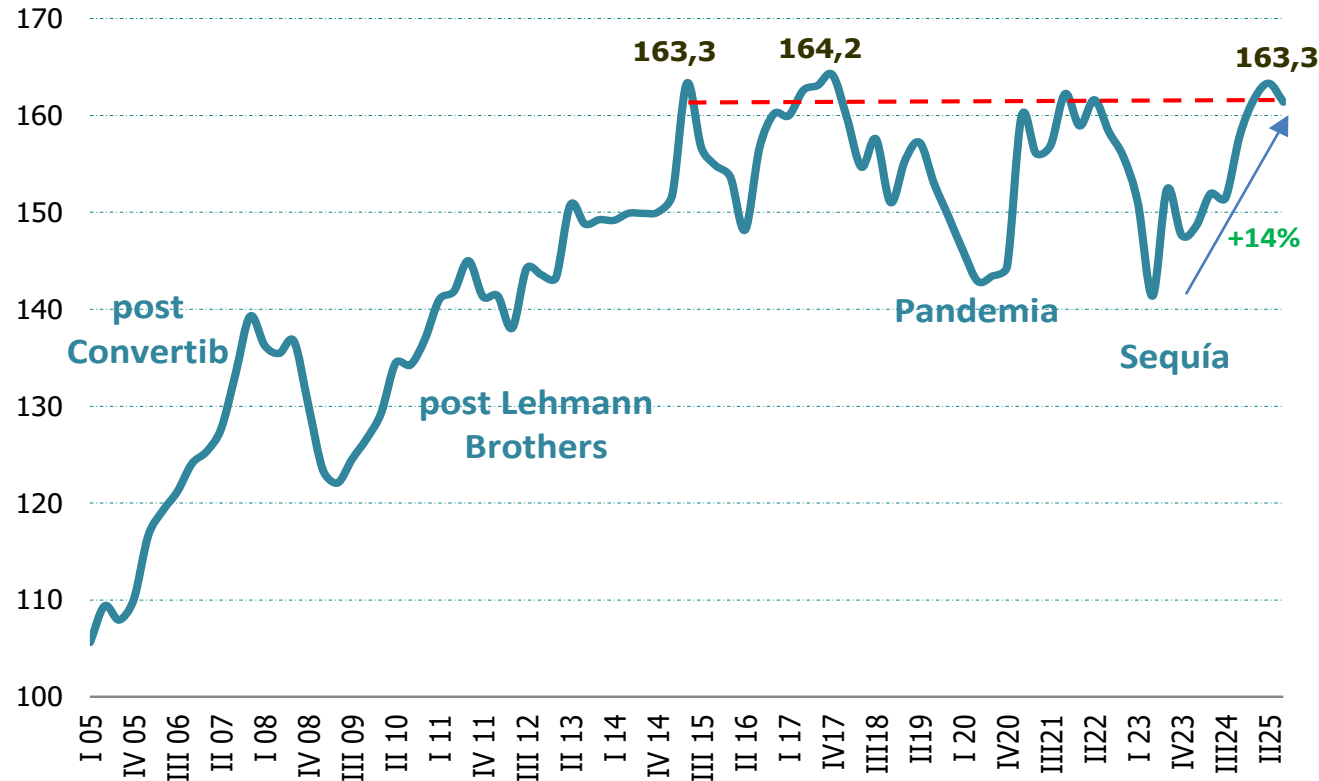
Para la economía santafesina, la post pandemia no ha sido "brillante" tras los descensos de 2022 y 2023 y la recuperación del año pasado.

Algo mejor le fue a la economía nacional que con el crecimiento de 2022 pudo solventar los retrocesos de 2023 y 2024.

¿Y el ejercicio actual? La economía ingresó a 2025 con un arrastre estadístico superior en la Provincia que a nivel país, y esto se trasladaría al resultado anual con una mayor expansión de la economía provincial.

¿Frente a qué escenario estamos parados? Nivel de actividad: ¿Qué le pasó a la economía santafesina a la salida de la pandemia?

Evolución del IMAE desestacionalizado base 2004=100.



Entre 2022 y 2023 la economía provincial resultó fuertemente afectada por los efectos de la sequía que deterioró los niveles productivos de la campaña agrícola 2022/23.

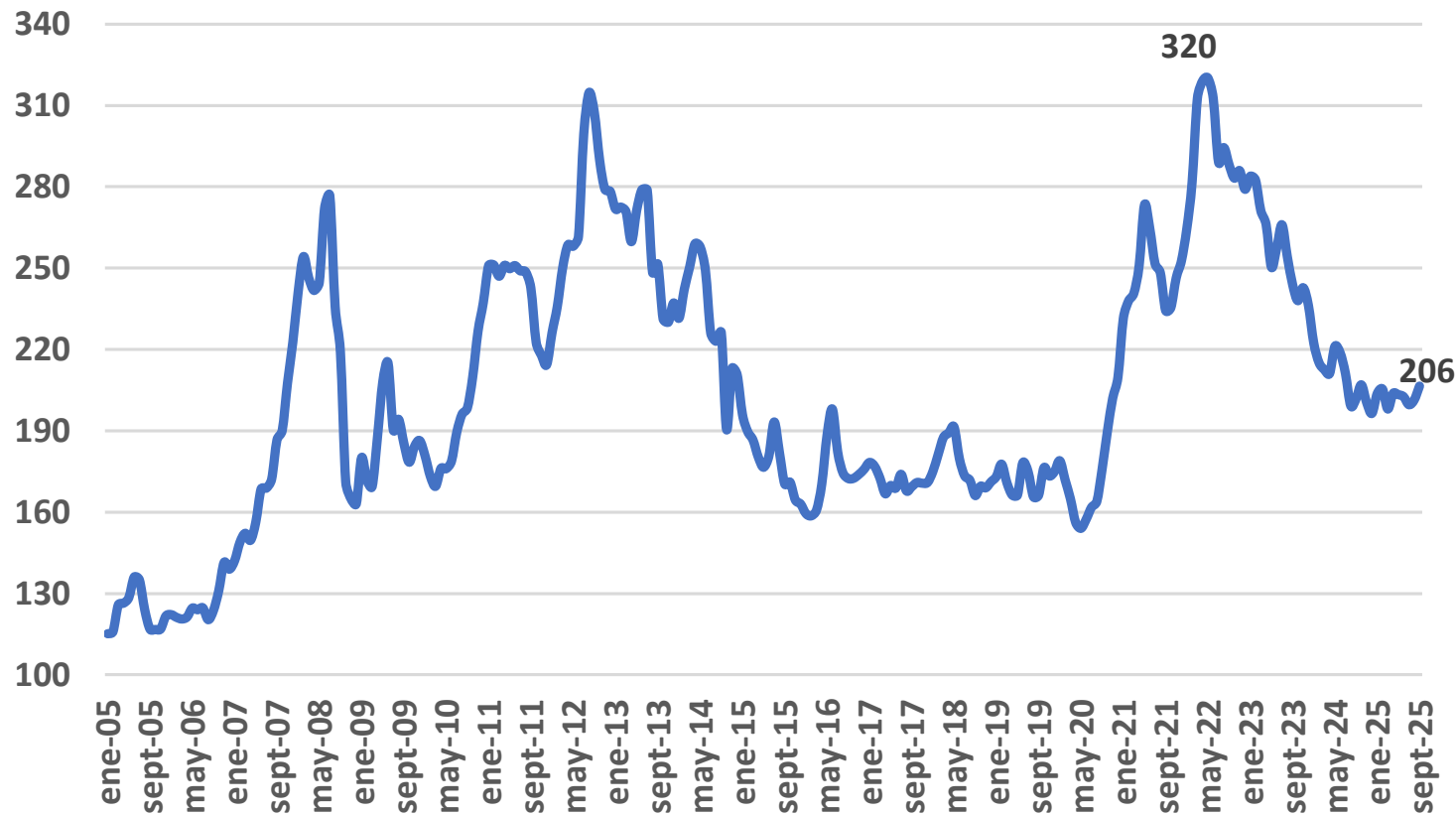
Se advierte que el PIB provincial tocó en 2023 un "piso" inferior al de la propia pandemia, lapso en el que las restricciones a la circulación de bienes y personas por razones sanitarias habían afectado la generación de valor agregado provincial.

En otras palabras, en el bienio 2022/23 (particularmente en 2023) los santafesinos debieron afrontar efectos más acentuados de los que había provocado el propio Coronavirus.

¿Frente a qué escenario estamos parados?

Índice de cotizaciones internacionales de productos agropecuarios

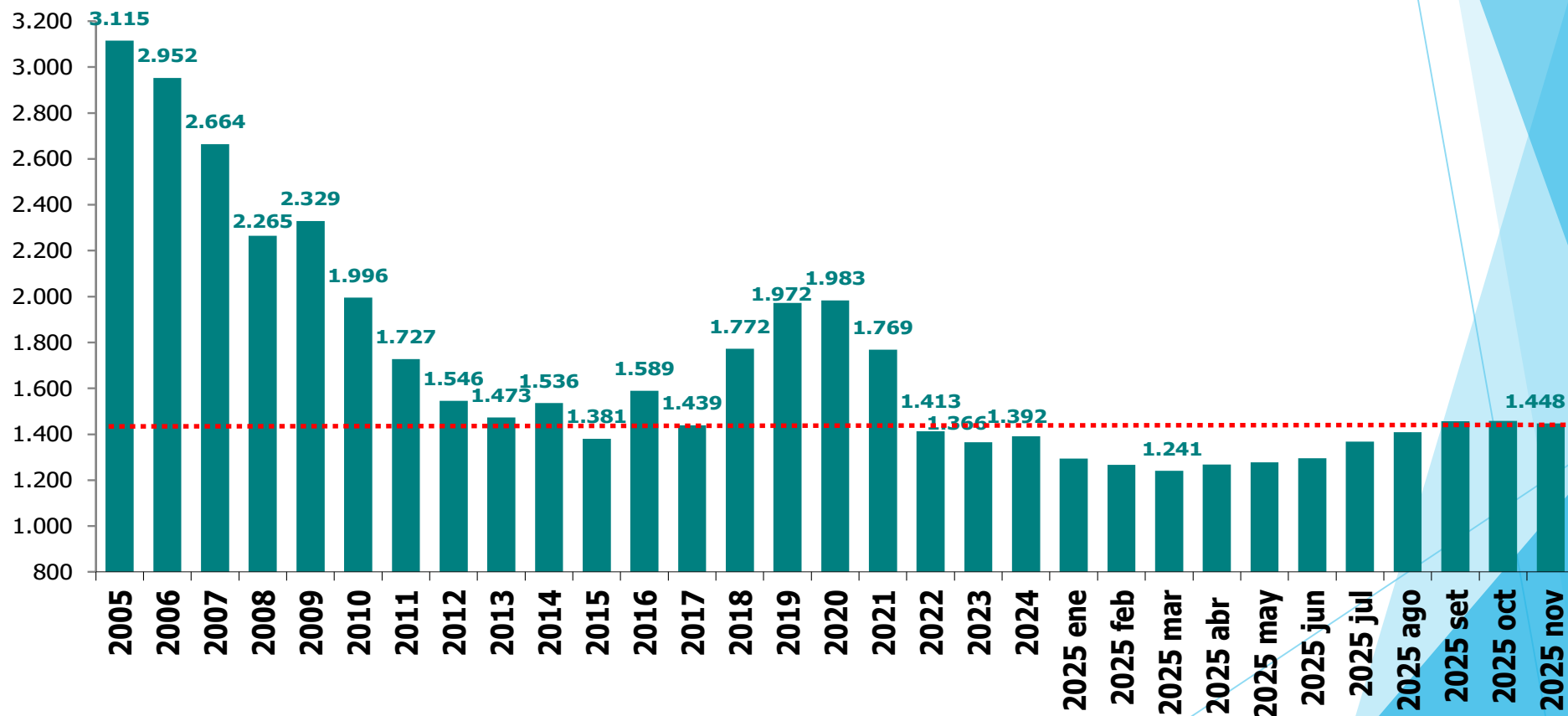
Índice base: dic 2001:100



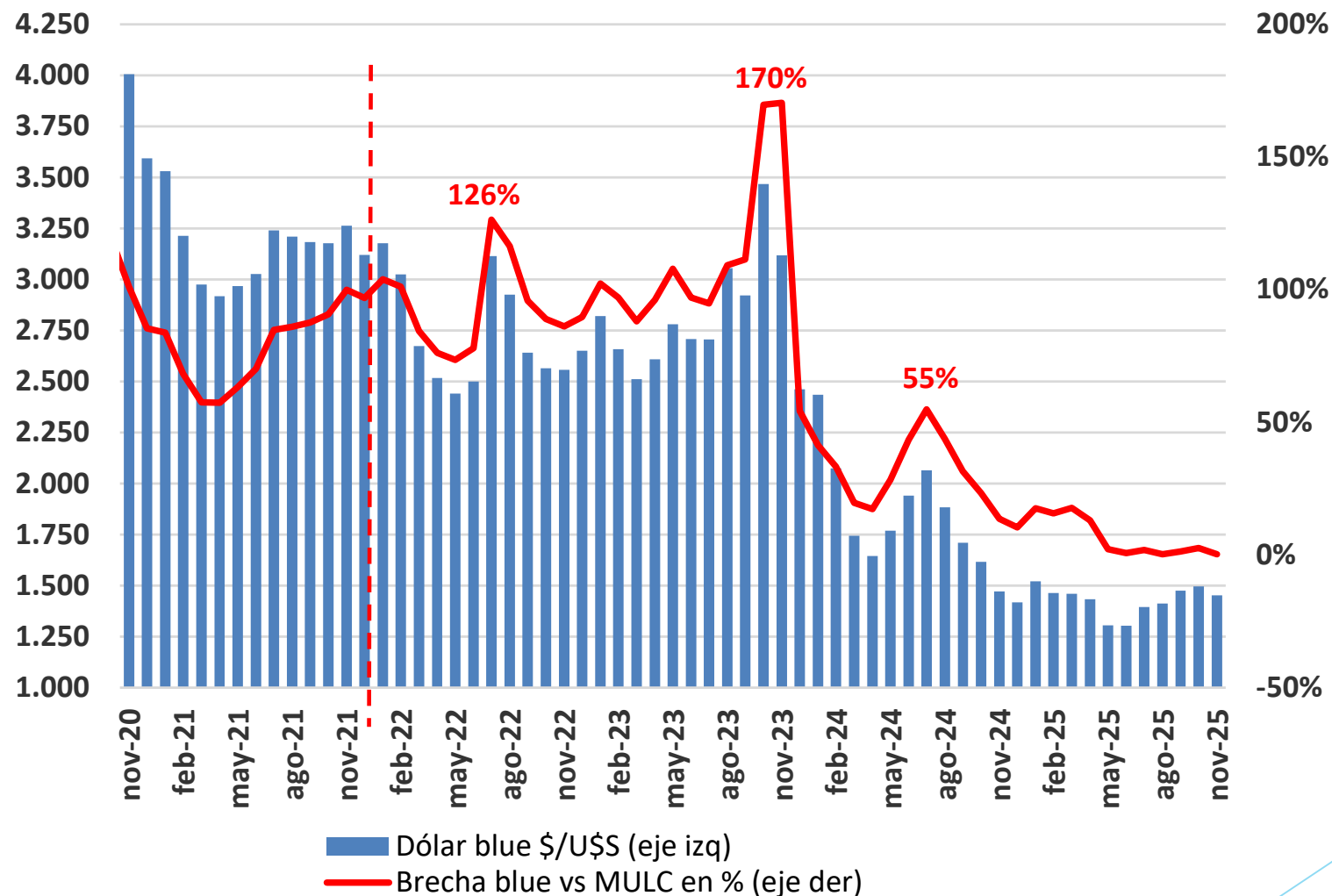
El nivel máximo de la serie se ubicó en 2022 con una tendencia descendente que se interrumpió para estabilizarse en el último año.

Lejos de los "picos" alcanzados por la serie, el índice supera con cierta holgura a los niveles de la segunda mitad de la década pasada, ubicándose prácticamente en línea con el promedio del índice para los últimos 10 años (207).

¿Frente a qué escenario estamos parados?
¿Es conveniente la paridad cambiaria actual?
Dólar mayorista en \$/U\$S de noviembre/25



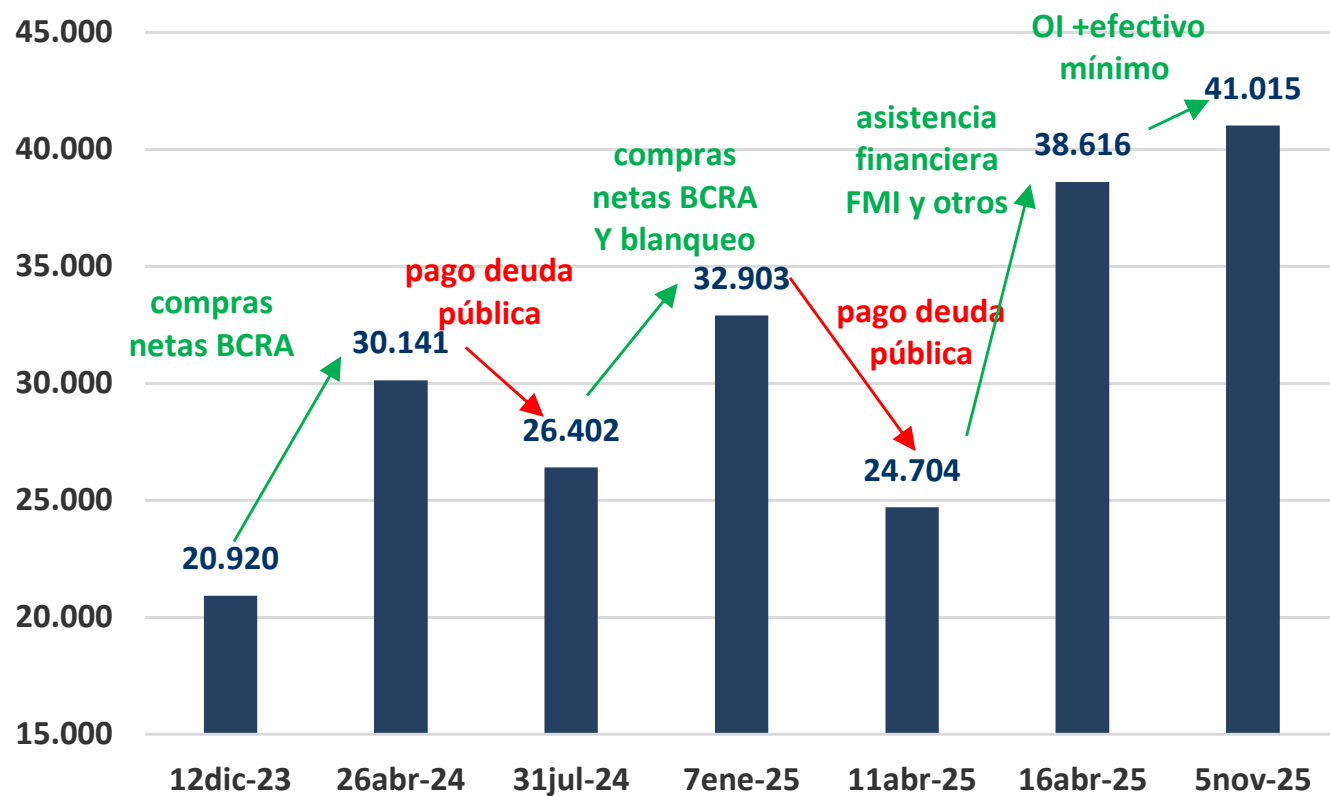
¿Frente a qué escenario estamos parados?
Los problemas de una "brecha" cambiaria elevada
Cotización del dólar blue (\$/U\$S) en pesos de nov/25 y diferencial con el tipo de cambio oficial (%)



No es un problema actual, pero en gran parte de la década en curso afectaron significativamente la dinámica de la oferta y demanda de divisas (y la consecuente tributación del comercio exterior)

Con "brechas" que superaron el 100% entre la paridad oficial y una referencia libre como es el dólar blue es factible imaginar que las importaciones se sobrefacturaron y las exportaciones se subfacturaron o, directamente, salieron del país en forma ilegal.

¿Frente a qué escenario estamos parados?
Las RI brutas se duplicaron en la actual gestión, pero...
Evolución del stock de Reservas Internacionales. En U\$S millones.



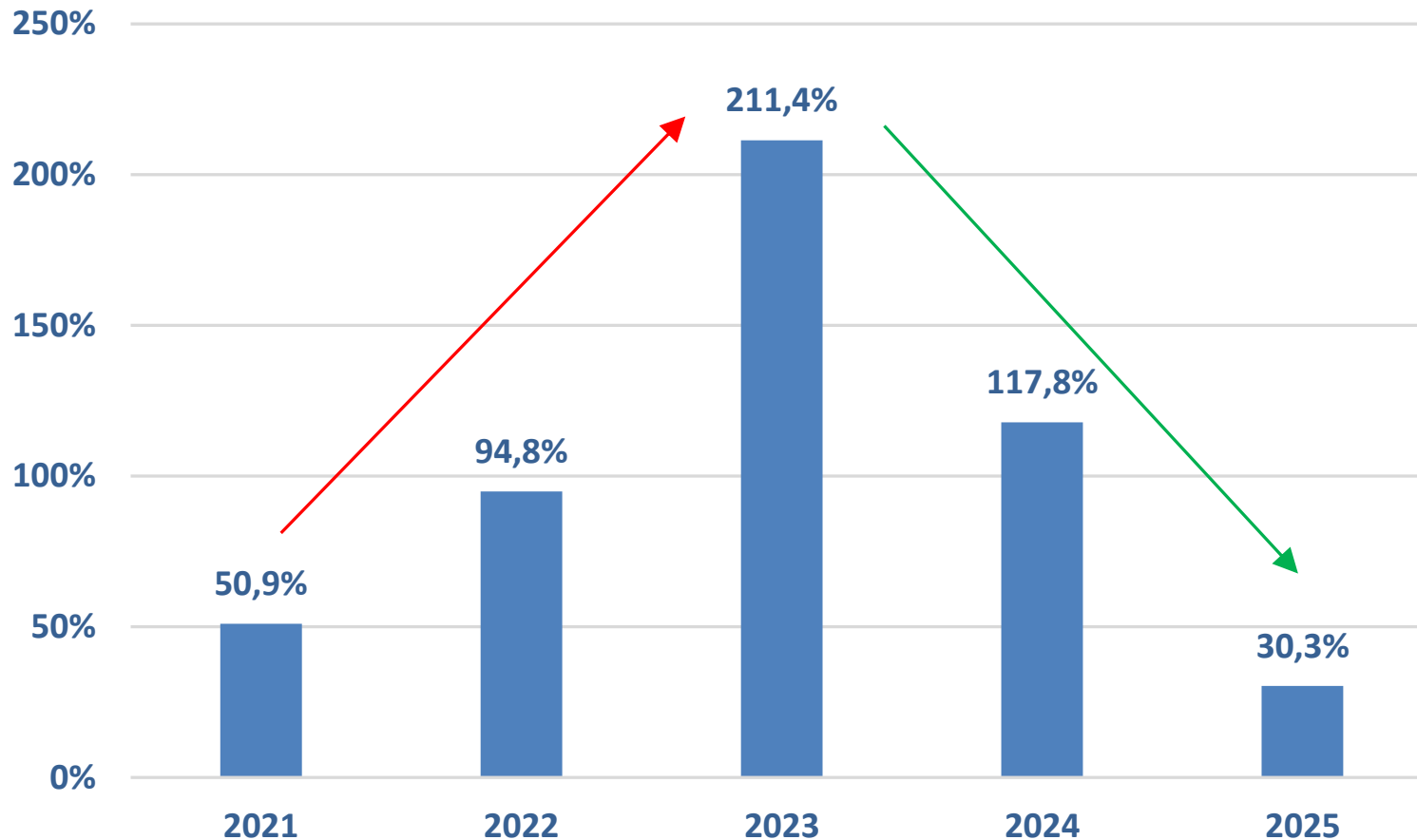
Tras un fuerte ascenso en los primeros meses de gestión por razones comerciales (entre otros aspectos, pagos por importaciones "pisados"), distintos factores representaron un virtual subibaja de las RI brutas.

En los ciclos ascendentes, al factor comercial se adicionaron los efectos positivos del blanqueo (aumento del efectivo mínimo en moneda extranjera depositado en las cuentas corrientes del BCRA).

En las bajas, los pagos de deuda pública resultaron determinantes.

El ascenso del ejercicio en curso atiende a factores crediticios y –en menor medida– a encajes por depósitos en dólares, alejada la posibilidad de ingresos netos por el canal comercial, salvo el renunciamiento de recursos fiscales (retenciones 0).

¿Frente a qué escenario estamos parados? Inflación: está reduciéndose tras el incendio inflacionario de la pospandemia. *En %*



La inflación aceleró con singular intensidad con la "vuelta a la normalidad" de la pospandemia.

Prácticamente fue duplicando su velocidad año a año hasta una suba anual superior al 200% en 2023.

Las consecuencias sociales de este fenómeno no se hicieron esperar y 2023 y 2024 esperar con un singular deterioro de los indicadores sociales.

Los "exitosos" niveles inflacionarios de 2025 multiplican varias veces a los indicadores regionales y ni siquiera retornan a los de por sí elevados registros de gran parte de la década pasada.

¿Frente a qué escenario estamos parados?

Situación social en grandes aglomerados de la Provincia

Evolución de la pobreza y la indigencia en la post pandemia. En porcentual de la cantidad de hogares y personas del aglomerado

AGLOMERADO GRAN ROSARIO

PERIODO	POBREZA		INDIGENCIA	
	Hogares	Personas	Hogares	Personas
1° 22	22,8%	31,2%	3,7%	3,6%
2° 22	24,6%	33,2%	4,8%	6,3%
1° 23	24,4%	33,5%	5,4%	6,2%
2° 23	28,6%	36,6%	8,7%	10,8%
1° 24	37,1%	46,8%	13,6%	18,2%
2° 24	23,8%	32,4%	6,4%	8,5%
1° 25	21,7%	28,1%	6,0%	6,2%

AGLOMERADO GRAN SANTA FE

PERIODO	POBREZA		INDIGENCIA	
	Hogares	Personas	Hogares	Personas
1° 22	27,8%	39,1%	5,7%	7,8%
2° 22	29,8%	39,5%	4,0%	6,0%
1° 23	32,4%	43,0%	6,6%	10,0%
2° 23	36,2%	48,9%	9,6%	15,3%
1° 24	48,4%	59,8%	12,1%	16,4%
2° 24	31,2%	43,4%	5,0%	7,9%
1° 25	26,5%	35,8%	4,6%	6,3%

Más de ¼ de los rosarinos y –al menos- 1/3 de los habitantes del AGSF son pobres. En ambos aglomerados, el 6% de los habitantes no acceden a una canasta alimentaria de subsistencia (CBA).

Estos guarismos resultan mejores que los del primer semestre del año pasado cuando 18% de los habitantes del AGR y 16% del GSF no accedieron a una CBA.

¿Frente a qué escenario estamos parados?
Situación social en grandes aglomerados de la Provincia *Evolución de la pobreza y la indigencia en la post pandemia. En cantidad de hogares y personas*

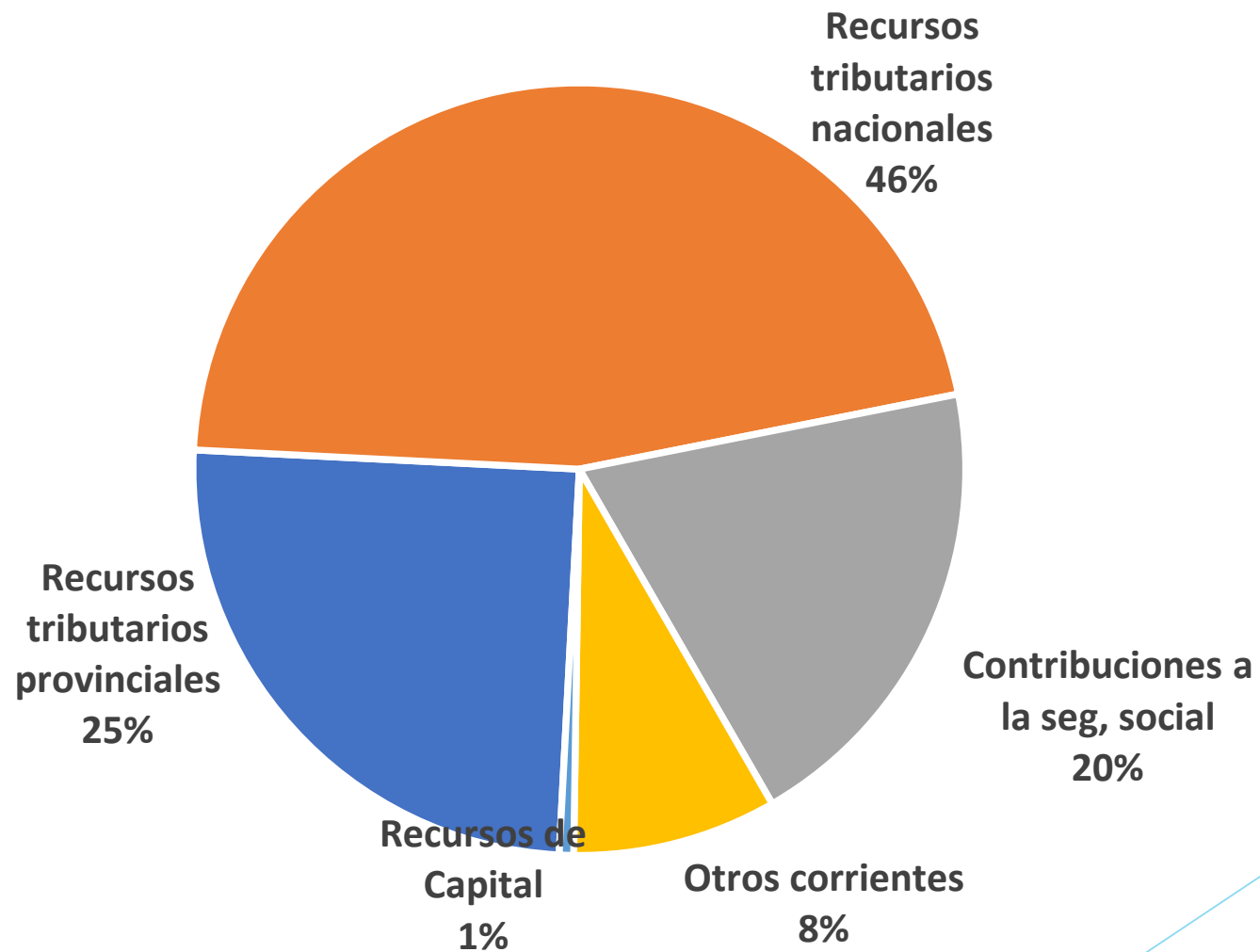
AGLOMERADO GRAN ROSARIO					AGLOMERADO GRAN SANTA FE				
PERIODO	POBREZA		INDIGENCIA		PERIODO	POBREZA		INDIGENCIA	
	Hogares	Personas	Hogares	Personas		Hogares	Personas	Hogares	Personas
1° 22	113.915	416.981	18.394	48.447	1° 22	51.683	211.950	10.670	42.229
2° 22	124.482	444.678	24.328	85.011	2° 22	56.431	214.760	7.487	32.693
1° 23	128.319	450.765	28.545	83.456	1° 23	61.349	234.643	12.553	54.655
2° 23	148.835	493.172	45.212	145.966	2° 23	69.053	268.036	18.336	83.884
1° 24	194.905	632.212	71.666	245.946	1° 24	95.110	329.123	23.699	90.326
2° 24	121.839	439.203	32.950	114.846	2° 24	59.712	239.579	9.475	43.535
1° 25	112.700	381.724	31.063	84.648	1° 25	52.404	198.310	9.123	34.922
1°25 vs.2°24	-9.139	-57.479	-1.887	-30.198	1°25 vs.2°24	-7.308	-41.269	-352	-8.613
1°25 vs.1°24	-82.205	-250.488	-40.603	-161.298	1°25 vs.1°24	-42.706	-130.813	-14.576	-55.404
1°25 vs.1°23	-15.619	-69.041	2.518	1.192	1°25 vs.1°23	-8.945	-36.333	-3.430	-19.733
1°25 vs.1°22	-1.215	-35.257	12.669	36.201	1°25 vs.1°22	721	-13.640	-1.547	-7.307

Pese a las dificultades económicas de 2022/23, en el semestre pasado hubo en el Gran Rosario una mayor cantidad de indigentes que los relevados en similares períodos de los primeros años de la post pandemia.

No obstante se detecta una reducción en la cantidad de habitantes bajo la línea de pobreza en ambos aglomerados.

¿Frente a qué escenario estamos parados?
¿Cómo se fondea la Administración Provincial?

Ocho meses de 2025. En %



¿Frente a qué escenario estamos parados?
Cómo se fondea la Administración Provincial
Estructura de los recursos fiscales en los últimos cuatro ejercicios

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%

Prácticamente el 99% de los recursos que obtiene la Provincia son corrientes. De estos, en una proporción creciente, la recaudación de tributos provinciales explica alrededor de $\frac{1}{4}$ del total.

Las contribuciones a la seguridad social también aportan un porcentual creciente (en gran medida impactan las modificaciones introducidas en el régimen jubilatorio)

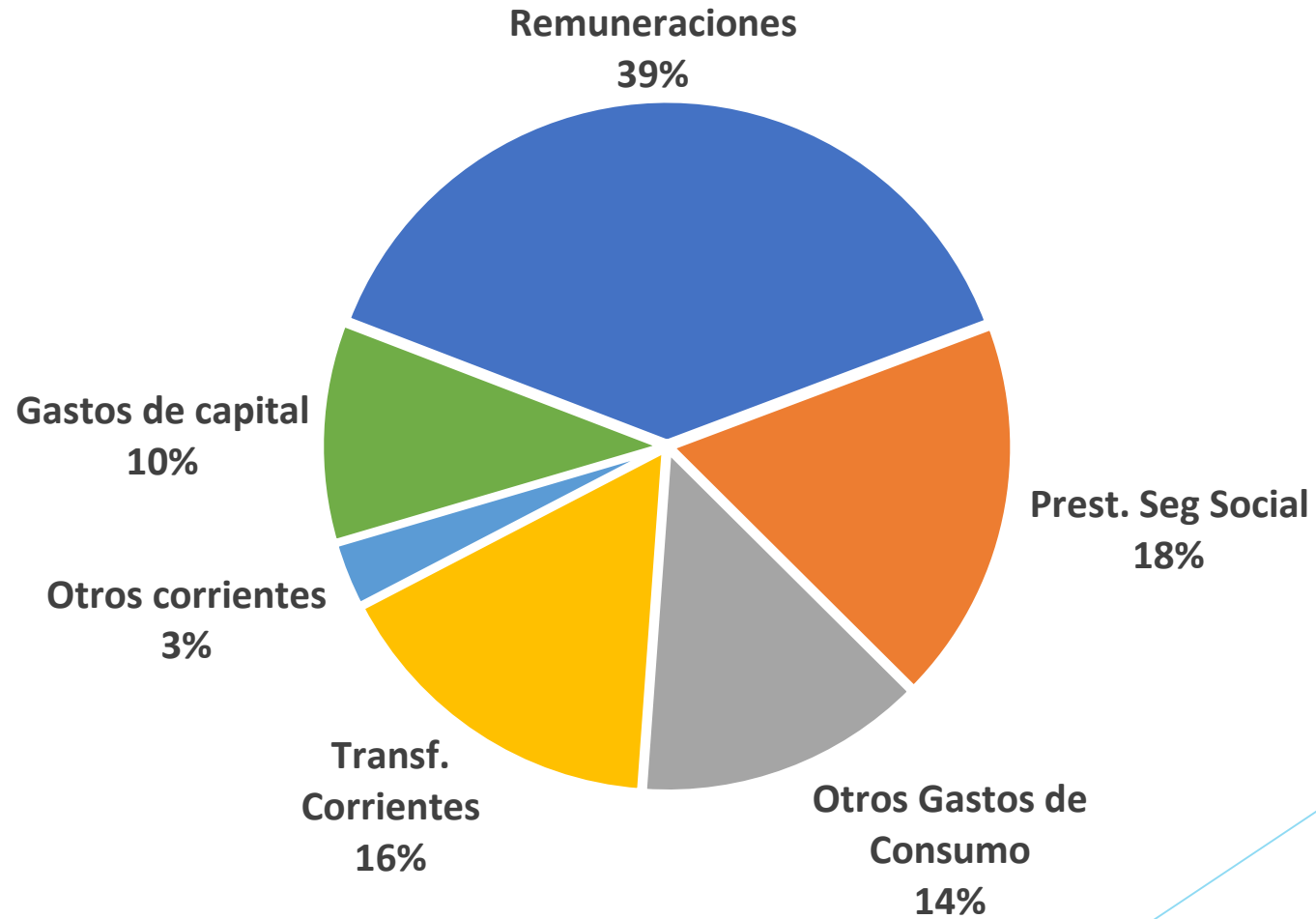
¿Frente a qué escenario estamos parados?
La dinámica del fondeo de la Administración Provincial
Variaciones interanuales de los recursos. En millones de \$ de octubre/25

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

Despejados los efectos de la pandemia, el Fisco provincial mejoró sus ingresos en 2022. Pero 2023 y 2024 no fueron años prósperos con singulares descensos.

Los 8 meses relevados del ejercicio en curso marcan una significativa mejora frente a similar lapso del año pasado, aunque es muy probable que no se recuperen totalmente los fondos resignados en 2024 y, menos aún, los de 2023.

¿Frente a qué escenario estamos parados?
¿En qué gasta la Administración Provincial?
Ocho meses de 2025. En %



¿Frente a qué escenario estamos parados?
Cómo se distribuye el gasto de la Administración Provincial
Estructura de los gastos en los últimos cuatro ejercicios

CONCEPTO	EJERCICIO			
	2022	2023	2024	2025
Remuneraciones	35,4%	38,7%	39,5%	38,4%
Prest. Seg Social	17,7%	18,3%	19,0%	18,2%
Otros bienes de consumo	11,6%	11,8%	12,4%	13,7%
Transf. Corrientes	23,5%	19,9%	17,5%	16,2%
Otros corrientes	4,1%	3,8%	2,9%	3,1%
Total Gastos Corrientes	92,3%	92,4%	91,3%	89,6%
Gastos de capital	7,7%	7,6%	8,7%	10,4%
TOTAL GASTOS	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

En 2025 desciende la proporción de fondos aplicados a transferencias corrientes y se incrementan los Gastos de Capital.

También aumenta la proporción que absorbe el mantenimiento de la estructura del gobierno provincial que no son remuneraciones.

En este contexto, mantener en funciones a la Administración Pública Provincial requiere –al menos– el 50% de los fondos aplicados considerando la sumatoria entre remuneraciones y otros gastos de consumo.

¿Frente a qué escenario estamos parados?
La dinámica de los gastos del gobierno provincial
Variaciones interanuales de los gastos En millones de \$ de octubre/25

CONCEPTO	EJERCICIO			
	2022	2023	2024	2025
Remuneraciones	251.382	469.063	-691.383	217.155
Prest. Seg Social	82.477	91.487	-295.156	45.527
Otros bienes de consumo	-53.532	37.195	-162.461	275.916
Transf. Corrientes	428.998	-482.622	-683.478	47.855
Otros corrientes	-24.445	-37.374	-186.250	37.893
Total Gastos Corrientes	684.879	77.749	-2.018.728	624.346
Gastos de capital	157.026	-7.122	-18.309	349.843
TOTAL GASTOS	841.905	70.627	-2.037.037	974.189

En 2025 se recuperan -en parte- las reducciones de gastos observadas el año pasado.

La mayoría de los rubros, lejos está de recuperar los niveles de 2023. No obstante se advierte que el crecimiento de Otros gastos de consumo y los Gastos de Capital apuntan a superar los niveles previos a 2024.

¿Frente a qué escenario estamos parados?
Las modificaciones en los resultados según recursos y gastos
Variaciones interanuales en millones de \$ de octubre/25

CONCEPTO	EJERCICIO			
	2022	2023	2024	2025
TOTAL RECURSOS	1.205.101	-935.009	-1.199.901	584.046
TOTAL GASTOS	841.905	70.627	-2.037.037	974.189
VARIACION RESULTADO	363.196	-1.005.636	837.136	-390.144

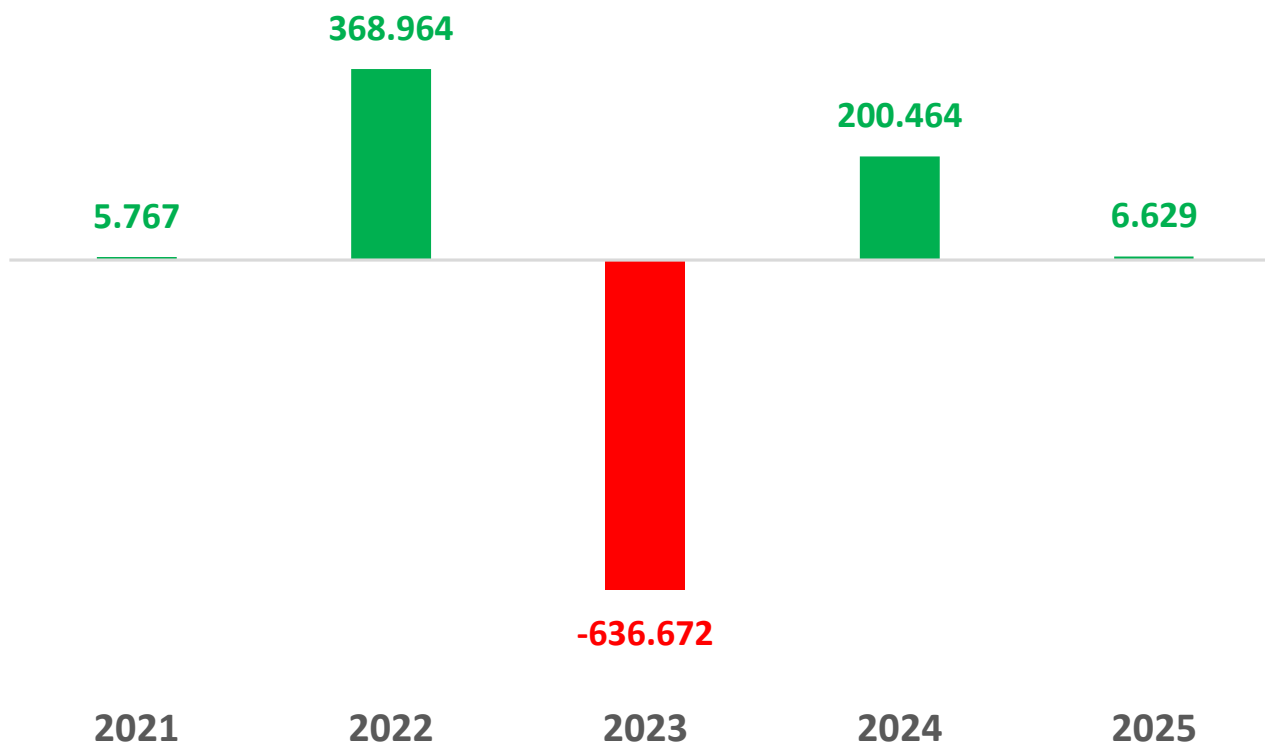
Diversas formas en la estrategia de recursos y gastos se tradujeron en modificaciones año a año. Por ejemplo, durante el ejercicio en curso se advierte aumentos pero los gastos crecen a un ritmo superior.

A la inversa, en 2022 crecieron ambas definiciones pero los recursos a un ritmo superior.

O el ejemplo del año pasado en el que se gastó menos (posiblemente con la ayuda del torbellino inflacionario y de esa forma se amortiguó la pérdida de recursos).

¿Frente a qué escenario estamos parados? Finalmente, ¿cuál fue la ecuación entre recursos y gastos en los últimos ejercicios?

En millones de \$ de octubre/25



De la pandemia se emergió con un virtual equilibrio entre recursos y gastos.

Tras un esperable déficit en 2023, el superávit reapareció en 2024.

El ejercicio en curso tiene un final abierto con dificultades para equilibrar las cuentas de acuerdo a la información correspondiente al período enero/agosto

En resumen....

- **Si bien en 2022 hubo un ascenso del nivel de actividad económica, las restricciones se intensificaron en 2023 y 2024.**
- **Estas contracciones fueron más intensas en la Provincia de Santa Fe en función de las dificultades climáticas que menguaron una buena porción de su producción agrícola.**
- **Los indicadores sociales reflejan las serias dificultades del bienio 2023/24. No obstante, la calidad de los mismos deja que desear en esta primera mitad de la década actual.**
- **La administración provincial debe interactuar con esta situación tanto desde la óptica de sus recursos como de sus intervenciones para mitigar las dificultades de las familias.**

- **En 2025 se advierte un mayor aporte de fondos para financiar el desenvolvimiento de la Caja de Jubilaciones de la Provincia.**
- **La dinámica de los gastos correspondientes al ejercicio en curso determina una recomposición aunque sin recuperar lo resignado en 2024.**
- **Los Gastos en Capital reflejan una dinámica mas acentuada que la observada en los ejercicios precedentes.**
- **También se está destinando más fondos para la realización de gastos corrientes en bienes de consumo.**
- **No pueden esperarse excedentes presupuestarios de magnitud durante el ejercicio en curso. Los datos a agosto pasado revelan un virtual equilibrio entre el fondeo y los gastos devengados.**

Muchas gracias!!!