

## **Informe de Coyuntura Provincial N°9**

Equipo de Estudios Fiscales<sup>1</sup>

### *Resumen:*

- En un contexto de restricciones financieras serias, se plantea un proyecto de crecimiento y desarrollo regional, que permita incrementar el actual nivel de Formación Bruta de Capital Fijo provincial a un ritmo de U\$S 300 millones anuales a través de la constitución de una banca de inversión.
- Analizando la estructura de activos del Nuevo Banco de Santa Fe, se deduce que sin una inyección de capital y sin un direccionamiento adecuado de sus aplicaciones de fondos, la entidad existente no constituye un actor que apunte la Inversión santafesina.
- A través de la estructura de empresas y del empleo formal santafesino, se advierte un esquema que –si bien atomizado- se concentra en gran proporción en el Departamento de Rosario en el que se radican alrededor del 50% de las medianas y grandes empresas de la Provincia,
- La estrategia de formación del capital de un Banco de Desarrollo Santafesino comprende la participación de diversos actores que intervienen en la acumulación de valor agregado provincial, conjuntamente con un gerenciamiento que movilice los recursos disponibles.
- La experiencia internacional, constituye un claro punto de partida para este tipo de emprendimientos y es presentado como un “socio” capaz de proveer recursos (tanto materiales como tecnológicos) necesarios para concretar una herramienta de desarrollo de las necesidades de capital de los santafesinos.

Rosario, 25 de abril de 2019

---

<sup>1</sup> CP Andrés Mendez, Lic. Alicia Dellasanta, CP Marcela Tain, CP Lorena Agnello, Lic. Cecilia Mórdolo, Dr. Santiago Lamberto y Lic. Cristian Modolo (Coord.)

## ***Razones que justifican un Banco de Desarrollo Santafesino (BDS)***

En los últimos dos años, América Latina ha atravesado una desaceleración económica, sin motores claros que impulsen un crecimiento moderado, en especial en Argentina en 2018/2019.

La lista de asignaturas pendientes en la región incluye mayores tasas de inversión, ahorro y exportaciones así como potenciar el desarrollo del sector privado, fortalecer la integración económica regional para volverse más competitivos a nivel global y evitar sacrificar indebidamente la inversión durante el proceso de ajuste.

Las brechas existentes en logística e infraestructura representan obstáculos importantes para el comercio intrarregional; los costos logísticos promedio son entre tres y cuatro veces más altos que en los países de la OCDE. En esa línea, el ritmo de crecimiento económico de la región buscará incentivar la inversión y cerrar las brechas existentes, encaminar el financiamiento en la región y desarrollar un papel contracíclico para asegurar un crecimiento sostenible y equitativo a largo plazo. En este contexto se presenta la oportunidad de promover la inversión fundamentalmente con recursos de mediano y largo plazo.

Para el caso específico de Santa Fe, puede estimarse -siguiendo los parámetros nacionales- que la Formación Bruta de Capital Fijo de la Provincia medida en valores corrientes se habría ubicado en torno a U\$S 6.000 millones durante el ejercicio pasado. Partiendo de este nivel, **un objetivo relativamente ambicioso estaría constituido por una progresiva ampliación de los niveles de IBIF provinciales en U\$S 300 millones adicionales anuales.**

El apalancamiento de un proceso de aumento en los niveles de inversión, se presenta complejo en la situación actual, considerando las dificultades existentes para acceder a los mercados voluntarios de deuda.

Tampoco el Nuevo Banco de Santa Fe (NBSF) dispuso hasta el presente de predisposición para financiar un proceso de desarrollo, considerando que –de acuerdo a los estados contables de enero pasado- destina U\$S 600 millones (equivalente al 80% de su cartera de préstamos) a colocaciones en títulos públicos, privados e inversiones en el capital de otras instituciones financieras. Consecuentemente, si bien la optimización en el uso de recursos del NBSF podría aportar algún paliativo, una solución de fondo radica en la creación de un banco de desarrollo provincial.

## ***Definición de potenciales usuarios del BDS***

Tanto en las naciones industrializadas como en muchos países en desarrollo, contar con una banca de desarrollo contribuye a su desempeño económico. Este tipo de instituciones, son entidades públicas que actúan como

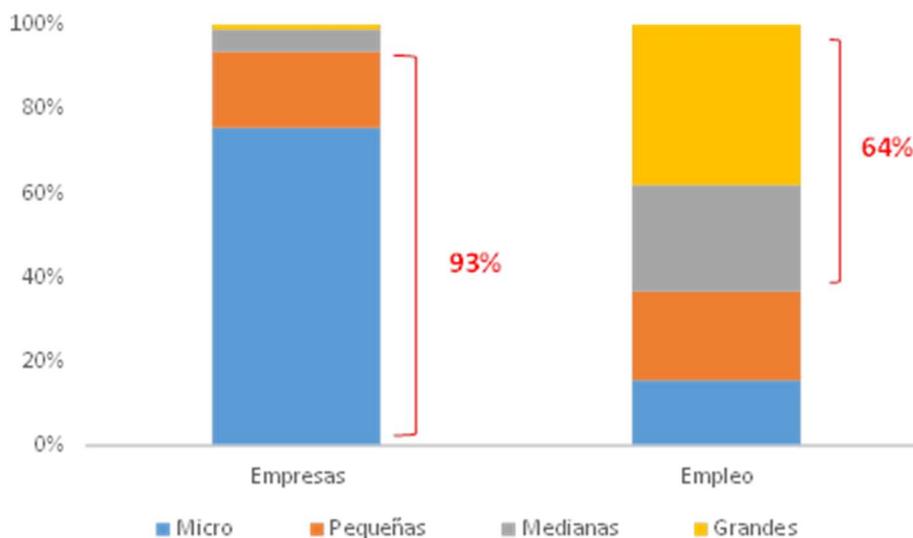
bancos promotores de la economía mediante la concesión de créditos para inversiones y para actividades de exportación.

En el caso particular de la Provincia de Santa Fe, su entramado de empresas privadas determina que una gran proporción esté constituida por micro y pequeñas empresas que –por una cuestión de inclusión financiera- requieren una asistencia que muchas veces no proporciona el sistema financiero tradicional. No obstante, gran parte del empleo es generado por las medianas y grandes empresas, las que paradójicamente, requieren mayores incorporaciones de capital en valores absolutos.

Probablemente, sean estos dos últimos grupos (que representan el 7% de los empleadores privados santafesinos) los que requieran que sean apuntaladas sus decisiones de inversión considerando que más del 60% de los puestos de trabajo del sector privado formal corresponden a sus planteles.

Sin embargo, no debieran descartarse los proyectos innovadores y de largo alcance que aporten las micro y pequeñas empresas que mayoritariamente conforman el entramado empresarial provincial.

### **Estructura de los potenciales usuarios de un banco de desarrollo provincial. En %**



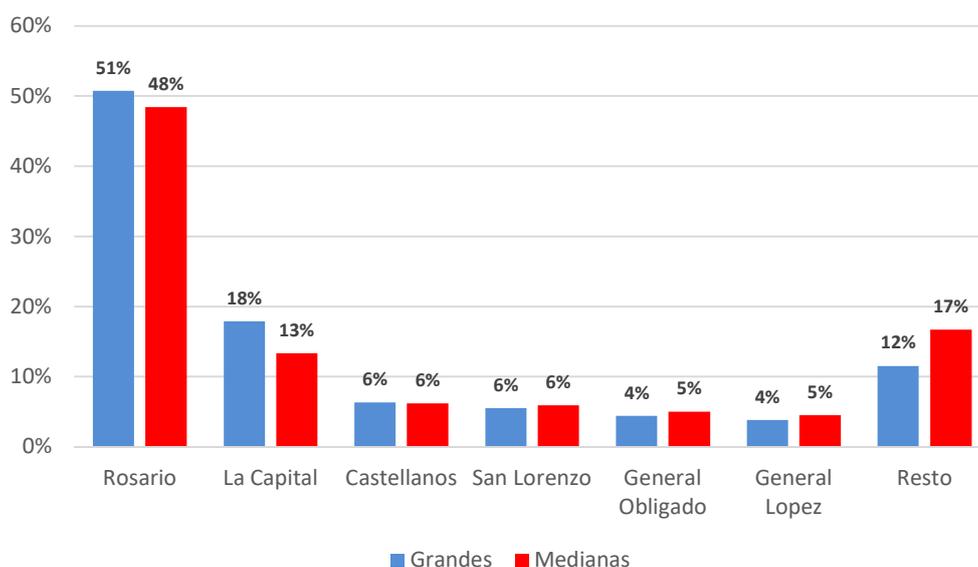
Fuente: Elaboración propia sobre datos Observatorio Laboral Provincia de Santa Fe

Concentrándonos en las medianas y grandes empresas santafesinas, geográficamente la mitad de las mismas se ubican en Rosario, en tanto más del 80% se concentra en los departamentos de: Rosario, La Capital, Castellanos, San Lorenzo, General Obligado y General López.

Si se considera la cantidad y potencialidad de empresas consideradas, las Grandes comprenden a 655 unidades que emplean una media de 296 trabajadores. Las Medianas empresas ascienden a 2.661 con una media de 48 empleados por cada una de ellas.

En principio, este universo de más de 3.000 potenciales clientes representaría una aproximación a aquellos emprendimientos susceptibles de dinamizar el crecimiento de la inversión santafesina.

**Radicación de las Medianas y Grandes empresas.  
Participación de los principales Departamentos en el total. En %**



Fuente: Elaboración propia sobre datos Observatorio Laboral Provincia de Santa Fe

***El fondeo de un Banco de Desarrollo Provincial***

Si se considera que el Banco tendrá como objetivo “movilizar recursos”, fomentar la construcción de infraestructuras y el desarrollo sostenible en la Provincia, puede deducirse que los ejes sobre los que pivotará la Institución están representados por el financiamiento de inversión productiva en bienes de capital, tecnología y capital de trabajo como otorgar facilidades crediticias para la creación de nuevas empresas.

Si bien, tal como se ha señalado, es factible aprovechar recursos del NBSF, la realidad indica que la institución provincial debería ser capitalizada para colocarla en situación de atender su nuevo rol como Banco de Desarrollo. En rigor, tanto la Provincia como los potenciales beneficiarios deberían participar en la suscripción de la ampliación de capital necesaria, sin descartar aportes provenientes de organismos financieros internacionales e inversores institucionales domésticos.

En efecto, es posible requerir cooperación de bancos externos de desarrollo de OCDE y otros, como de ALIDE. Por ejemplo, en lo referido al financiamiento el banco alemán KFW opera bajo tres modalidades básicas: a) el financiamiento directo a empresarios locales, dueños de los proyectos; b) el establecimiento de líneas de financiamiento con bancos de desarrollo locales, cooperativos de crédito y otras instituciones similares; y operaciones de cofinanciamiento con bancos multilaterales o internacionales.

### ***¿Cómo financiar la creciente demanda por servicios y bienes públicos de calidad?***

Es factible una gestión de las finanzas del gobierno enfocada en la eficiencia de asignar fuentes significativas de ingresos propios al Desarrollo, en concurrencia con capitales locales de empresas grandes y medianas localizadas en el territorio y de ser posible, cooperación o de bancos de desarrollo local como los mencionados.

Esto es un punto de partida que convoque a los emprendedores y sector productivo en primer término y se comprometa la participación provincial, evitando su exposición a desequilibrios verticales en las transferencias del nivel nacional que hagan a la provincia muy vulnerable y poco predecible.

### ***¿Cómo usar el potencial de las transferencias para promover el desarrollo?***

Al empresario se debería propiciar préstamos a mediano y largo plazo; financiamiento de estudios (estudios de factibilidad técnico-económica, prospección tecnológica, etc.); prefinanciamiento de exportaciones de manufacturas de origen industrial y agropecuarios, y suministro de maquinaria y equipos, asistencia técnica, capacitación y entrenamiento.

Fomentar la participación en proyectos de los siguientes sectores productivos: Ambiental, protección del medio ambiente, start-ups, negocios, energía, telecomunicaciones, tropicales en la región. Asimismo, a las pequeñas y medianas empresas, sobre todo de los sectores agropecuario e industrial, que son fomentadas a través de bancos de desarrollo locales y regionales.