

## **Informe de Coyuntura Provincial N° 14**

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

### ***Principales ideas....***

- La economía santafesina registró en 2019 el peor desempeño de la última década, con un descenso interanual acumulado a noviembre pasado de 3,5%, más profunda que la caída a nivel nacional del 2,1%.
- La performance productiva negativa se explica por una importante caída interanual de sectores productivos urbanos ligados a la industria metalmecánica (-18,6%), de implementos agrícolas (-28,1%) y autopartista (-32,7%) que pese a la recuperación de la cosecha de soja de la campaña 2018/2019 y un incipiente aumento de los indicadores ligados a la construcción, no lograron compensar la caída productiva.
- La dinámica externa presentó un volumen de exportaciones, en el 2019, mejoró un 5% respecto al año anterior y alcanzó los u\$s 14.268 millones. En tanto que el volumen de importaciones se contrajo ( 32,4%) hasta alcanzar los u\$s 3.730 millones.
- En cuanto al destino de las exportaciones, los países asiáticos concentraron casi el 50% de las exportaciones totales y China pasó a liderar la demanda de los productos santafesinos.
- El mercado laboral, en el Aglomerado Gran Rosario, cierra el 2019 con una mejora de la tasa de desocupación que pasó del 12,8% en el último periodo de 2018 a 8,7%. Paralelamente, aproximadamente 121.000 personas se encuentran con problemas de empleo si sumamos quienes están subocupados.
- En el Aglomerado Gran Santa Fe, la desocupación cierra el año con una suba del 3% en 2018 al 5,5% en 2019. Traducido en términos poblacionales son 13000 personas las que buscan activamente empleo. Si a éstos valores, se le suman los subocupados, casi el 12% de la población económicamente activa enfrenta problemas de empleos.
- En el Aglomerado San Nicolás-Villa Constitución se observó hacia finales de 2019 una reducción de la tasa de desocupación que pasó del 11,3% en el cuarto trimestre de 2018 al 9,9% del mismo período en 2019. Analizando la dificultad de

---

<sup>1</sup> CP Andrés Méndez, Lic. Alicia Dellasanta, Dra. Verónica Sandoval, Sr. Pedro Capitani y Lic. Cristian Módolo (Coord.)

las personas para conseguir trabajo, vemos que se encuentra en esta situación aproximadamente el 18% de la PEA.

- En el sector público, las finanzas públicas cierran el 2019 con un importante deterioro respecto de 2018, observándose que los ingresos corrientes se expandieron nominalmente a un ritmo más lento que los gastos corrientes. Esto se traduce en un déficit de \$ 16.470 millones (Resultado Financiero proyectado antes de Figurativos) para el ejercicio 2019.
- El impacto total –incluyendo figurativos- se tradujo en un cambio del signo del superávit financiero registrado en el ejercicio 2018, arribando a una desmejora interanual de 860%.
- La comparación interanual demuestra que los Ingresos tributarios, medidos en moneda constante, se contrajeron 10 puntos porcentuales.
- Si se considera la estructura de la recaudación, los resultados de los primeros once meses del año revelan que el 64,9% proviene de la coparticipación que le gira la Nación, en tanto que el 35,1% restante es generado por la Provincia.
- El ranking del gasto público lo encabeza el pago de remuneraciones al personal que absorbió en los primeros once meses el 37% de los fondos. En segunda instancia, se encuentran las transferencias (corrientes y de capital) llegan a bordear el 18.5%.
- En cuanto al stock de deuda, desde 2015 al tercer trimestre de 2019, la misma se disparó con una variación exponencial multiplicándose por 15 veces sus valores nominales. Al III Trimestre de 2019 Santa Fe cierra con un volumen de deuda de \$ 37.500 millones, dónde el 80% del stock está expresado en moneda extranjera.

### ***Palabras de inicio....***

La coyuntura que atraviesa el país, y la Provincia en particular, en el inicio del 2020 es muy difícil. El objetivo del presente informe, el primero de la serie anual, busca ser un punto de partida que nos permita diagnosticar el presente y evaluar el futuro que seguramente será desafiante.

Las bases y fuentes de información, nacionales y provinciales, relevadas son las públicas y disponibles al momento del cierre del presente informe (15 de marzo), en tanto que, ante registros faltantes, se procedió a su estimación (y advertidos al lector) a los fines de su comparabilidad y uso explicativo.

Rosario, 27 de marzo de 2020

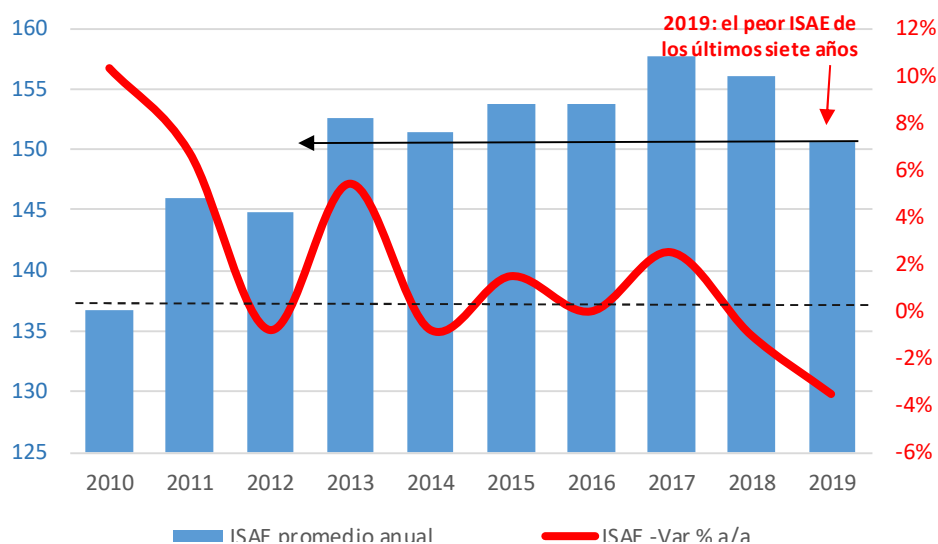
## La performance de la estructura económica santafesina en el 2019

**La economía santafesina registró en 2019 el peor desempeño de la última década, con un descenso interanual acumulado a noviembre pasado de 3,5%.** De acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad Económica (ISAE) y faltando computar los datos correspondientes a diciembre de 2019, todo indica que el desempeño de la economía santafesina acentuó la contracción observado en 2018 del -1.0%.

Habría que remontarse hasta 2012 para encontrar un valor absoluto del ISAE inferior al de 2019, detectándose entre 2013 y 2018 indicadores de mayor calidad que el observado en el ejercicio bajo análisis.

### Evolución de la economía santafesina en 2019.

ISAE serie 2004=100 (eje izq.) y Var % a/a. (eje der.)



Fuente: Elaboración propia en base a datos Instituto Provincial de Estadísticas y Censos de la Provincia de Santa Fe (IPEC)

Paralelamente, se advierte que, durante 2019, la economía de la Provincia acentuó la contracción que -a nivel nacional- capta el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) elaborado por INDEC. Si se analizan las declinaciones anuales del EMAE registradas durante los últimos 10 años (2012, 2014, 2016, 2018 y 2019, todos años contractivos) se advierte que en las precedentes al ejercicio pasado la economía provincial suavizó en mayor o menor medida el descenso del EMAE. **La novedad que introducen las estimaciones preliminares de 2019 es que Santa Fe declinó a un ritmo más acentuado que la economía nacional.**

### En 2019, Santa Fe amplió la contracción nacional.

Comportamiento del EMAE y el ISAE en los últimos 10 años. En % anual

| AÑO  | EMAE  | ISAE  | ISAE vs. EMAE<br>años recesivos |
|------|-------|-------|---------------------------------|
| 2010 | 10,1% | 10,3% |                                 |
| 2011 | 6,0%  | 6,8%  |                                 |
| 2012 | -1,0% | -0,8% | MEJOR                           |
| 2013 | 2,8%  | 5,4%  |                                 |
| 2014 | -2,9% | -0,8% | MEJOR                           |
| 2015 | 2,7%  | 1,5%  |                                 |
| 2016 | -2,1% | 0,0%  | MEJOR                           |
| 2017 | 2,7%  | 2,5%  |                                 |
| 2018 | -2,5% | -1,0% | MEJOR                           |
| 2019 | -2,1% | -3,5% | PEOR                            |

**Fuente:** Elaboración propia en base a datos Instituto Provincial de Estadísticas y Censos de la Provincia de Santa Fe (IPEC) e INDEC

Entre las causas que pueden explicar la **performance negativa en el 2019**, se encuentran la **importante caída interanual de sectores productivos urbanos ligados a la industria metalmecánica (-18,6%)**, de **implementos agrícolas (-28,1%)** y **autopartista (-32,7%)** que pese a la recuperación de la cosecha de soja de la campaña 2018/2019 y un incipiente aumento de los indicadores ligados a la construcción, no lograron compensar la caída de la **dinámica productiva**.

En efecto, determinados componentes del ISAE (empleo, energía, gas industrial, ingresos brutos, patentamiento y transferencia de autos) acumularon trimestre a trimestre descensos desestacionalizados. No obstante, la información parcial del último trimestre del año revela que esta tendencia se habría interrumpido en algunos rubros (energía, cobranza de ingresos brutos), en tanto que la demanda de gasoil habría mantenido la tendencia ascendente del período julio/setiembre.

Finalmente, los indicadores de actividad urbana ligados a la construcción, tales como los permisos de construcción en las áreas que releva INDEC (Casilda, Santa Fe, Esperanza, Rafaela, Reconquista, Santo Tomé, Sunchales, Venado Tuerto, Villa Constitución) exhibieron una mejora frente a 2018 (+6,2%). Esto puede constituir un anticipo de un cambio de tendencia en las ventas de insumos para la construcción que cerraron el ejercicio pasado con bajas tanto en los despachos de cemento (-13.5%) y minerales no metálicos (-7.5%).

A continuación se resumen el desempeño de los principales indicadores de la actividad económica provincial.

### Evolución de los principales indicadores económicos de la Provincia de Santa Fe

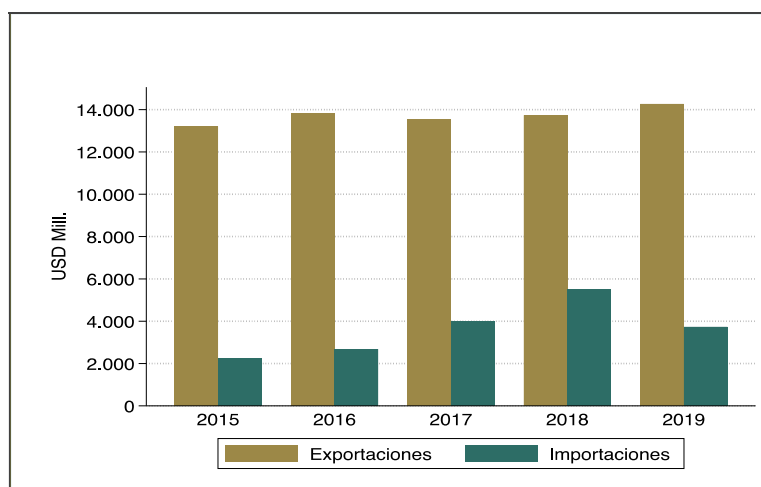
| Indicador / Variable                   | Observ. | Acumulado 2019 |
|----------------------------------------|---------|----------------|
| ISAE                                   | nov-19  | -3,5%          |
| ICASFE                                 | dic-19  | -1,1%          |
| SOJA                                   | 2018/19 | 53,5%          |
| SOJA e                                 | 2019/20 | -6,1%          |
| MAIZ                                   | 2018/19 | 14,1%          |
| MAIZ e                                 | 2019/20 | 29,3%          |
| TRIGO                                  | 2018/19 | 1,2%           |
| TRIGO                                  | 2019/20 | 22,9%          |
| INDUSTRIA (FISFE)                      | dic-19  | -6,5%          |
| INDUSTRIA (IPAI)                       | nov-19  | -7,6%          |
| MOLIENDA DE SOJA                       | dic-19  | 12,7%          |
| ACEITE DE SOJA                         | dic-19  | 11,8%          |
| FAENA AVES                             | dic-19  | 3,2%           |
| ACERO CRUDO                            | dic-19  | -15,5%         |
| LAMINADOS EN CALIENTE                  | dic-19  | -18,5%         |
| METALURGICA                            | dic-19  | -18,6%         |
| AUTOMOTRIZ                             | dic-19  | -32,7%         |
| LACTEA                                 | dic-19  | -7,9%          |
| MINERALES NO METALICOS                 | dic-19  | -7,5%          |
| CEMENTO (CONSUMO)                      | dic-19  | -13,5%         |
| MAQ.AGRICOLA                           | dic-19  | -28,1%         |
| FAENA GANADO BOVINO Y PORCINO          | dic-19  | 21,4%          |
| GAS INDUSTRIAL (CONSUMO)               | dic-19  | -12,8%         |
| ENERGIA ELECTRICA INDUSTRIAS (CONSUMO) | nov-19  | 4,6%           |
| PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN               | dic-19  | 6,2%           |
| PATENTAMIENTOS OKM                     | dic-19  | -37,3%         |

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos IPEC- Santa Fe, Centro de Estudios y Servicios (Bolsa de Comercio de Santa Fe), Instituto de Investigaciones Económicas (Federación Industrial de Santa Fe, INDEC, Secretaría de Agroindustria (Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación), ACARA.

## ***La dinámica del sector exportador santafesino***

El intercambio comercial de la provincia con el resto del mundo también se vio afectado por la recesión económica de la provincia durante el 2019. En efecto, la menor capacidad local redujo las compras de productos importados, las cuales cayeron un 32% interanual, mientras que las exportaciones crecieron, pero a bajos niveles.

### **Evolución de las exportaciones e importaciones de la provincia de Santa Fe**



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos del INDEC

El volumen de exportaciones, **creció sólo un 5% respecto al año anterior, alcanzado los u\$s 14.268 millones, mientras que el volumen de importaciones se contrajo hasta alcanzar los u\$s 3.730 millones**, resultando un saldo en la balanza comercial y de divisas muy importante para las cuentas nacionales.

En cuanto al destino de **las exportaciones, los países asiáticos concentraron casi el 50% de las exportaciones totales**. China particularmente, pasó a liderar la demanda de los productos santafesinos, no sólo por las compras tradicionales de cereales, que cabe aclarar se vieron incrementadas en parte por el conflicto comercial entre China y Estados Unidos, sino también por las compras de carnes, debido a la apertura de nuevos mercados. Luego de casi dos décadas de negociación, a partir de 2019 se exportan también carne bovina con hueso congelada. El resto del ranking de destinos lo completan, la República de la India, con el 8%, Brasil, con el 7,8% del total, Vietman, con el 5,9% e Indonesia con el 5,1% del total.

**Asimismo, la drástica caída de la actividad económica también se vio reflejada en los saldos exportables de los principales complejos productivos: Siderurgia, Biocombustibles, lácteos, y automotriz, tuvieron caídas del orden del 38,8%, 20,6%, 13,4%, 5,7% interanual respectivamente.** Sólo el complejo de oleaginosos y carnes crecieron a un ritmo moderado, debido a una mayor demanda.

**Cuadro resumen de las Principales variables externas para el año 2019 en comparación con el 2018.**

| SANTA FE Y EL MUNDO. COMERCIO DE BIENES               |       | 2018                                     |            | 2019                  |             |
|-------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------|------------|-----------------------|-------------|
|                                                       |       |                                          |            |                       |             |
| Exportaciones (millones US\$, crec.i.%)               |       | 13.622                                   | -1%        | 14.268                | 5%          |
| Posición ranking por provincia exportadora            |       | 2°                                       |            | 2°                    |             |
| Incidencia en las exportaciones nacionales            |       |                                          | 22,1%      |                       | 21,9%       |
| Importaciones (millones US\$, crec.i.%)               |       | 5.512                                    | 37,9%      | 3.730                 | -32,4%      |
| Posición ranking por provincia                        |       | 8°                                       |            |                       |             |
| Incidencia en las importaciones nacionales            |       |                                          | 8,4%       |                       | 7,6%        |
| Exportaciones, ppales destinos 2019 ( % )             |       | Importaciones: pplaes origen, 2019 ( % ) |            |                       |             |
| 1° China                                              | 10,4% | 1° Paraguay                              |            | 32,7%                 |             |
| 2° India                                              | 8%    | 2° Brasil                                |            | 22,4%                 |             |
| 3° Brasil                                             | 7,8%  | 3° Estados Unidos                        |            | 18,3%                 |             |
| 4° Vietnam                                            | 5,9%  | 4° China                                 |            | 7%                    |             |
| 5° Indonesia                                          | 5,1%  | 5° México                                |            | 2%                    |             |
| EXPORTACIONES. Ppales productos por Rubro             |       | 2018                                     |            | 2019                  |             |
|                                                       |       | Valor<br>(US\$ mill.)                    |            | Valor<br>(US\$ mill.) | Crec.i. (%) |
| 1°Residuos y desperdicios de la industria alimenticia |       | 5.812,9                                  |            | 5968,7                | -4,7%       |
| 2°Cereales                                            |       | 965,3                                    |            | 1187,5                | 20,6%       |
| 3°Grasas y aceites                                    |       | 2.005,5                                  |            | 2711,9                | 16,2%       |
| 4°Productos químicos y conexos                        |       | 915,7                                    |            | 865,6                 | -18,4%      |
| 5°Carne                                               |       | 621,8                                    |            | 986,4                 | 48,6%       |
| Resto                                                 |       | 3,301                                    |            | 2548                  | -           |
| PPALES COMPLEJOS PRODUCTIVOS y/o SECTOR               |       | 2018                                     |            | 2019                  |             |
|                                                       |       | Valor<br>(US\$ mill.)                    |            | Valor<br>(US\$ mill.) | Crec.i. (%) |
| OLEAGINOSOS(soja y girasol)                           |       | 8832,7                                   |            | 9201                  | 4%          |
| BIOCOMBUSTIBLES(Biodiesel)                            |       | 743                                      |            | 590                   | -20,6%      |
| CARNES(Bovino)                                        |       | 226,2                                    |            | 245,1                 | 8,4%        |
| LACTEOS                                               |       | 423                                      |            | 366,4                 | -13,4%      |
| AUTOMOTRIZ                                            |       | 40,1                                     |            | 37,8                  | -5,7%       |
| MAQUINARIA AGRICOLA                                   |       | -                                        |            | 0,46                  | -           |
| SIDERURGIA                                            |       | 35,8                                     |            | 21,9                  | -38,8%      |
| IMPORTACIONES. Ppales productos por Rubro             |       | 2018                                     |            | 2019                  |             |
|                                                       |       | Valor<br>(US\$ mill.)                    | Partic.(%) | Valor<br>(US\$ mill.) | Partic. (%) |
| Porotos de soja                                       |       | 2.503,8                                  | 45,4%      | 1603,5                | 43%         |
| Gasoleo                                               |       | 117,5                                    | 2,1%       | 156                   | 4,2%        |
| Fosfato monoamónico                                   |       | 101,5                                    | 1,8%       | 79,5                  | 2%          |
| Aglomerados de hierro por proceso de pelletización    |       |                                          |            | 122,3                 | 3,3%        |
| Vehículos para transporte menor o igual a 6 personas  |       |                                          |            | 113,3                 | 3%          |
| Gasolinas excluidas de aviación                       |       |                                          |            |                       |             |
| Automóviles de cilindrada mayor a 1000 cm3 e          |       | 329,7                                    | 6%         |                       |             |
| Minerales de hierro aglomerados                       |       | 188,2                                    | 3,4%       |                       |             |
| Resto                                                 |       | 2.271,3                                  | 41,2%      | 1.655,4               | 44,3%       |

**Fuente:** Elaboración propia en base a datos del INDEC.

**Aclaración:** Valor de las exportaciones e importaciones totales de 2018, valores según información de Aduanas dependiente de AFIP, Indec (datos provisorios) e Informe de Ipec respectivamente. Valor de las exportaciones e importaciones totales 2019, según información de Aduanas de origen de la provincia. (Se aclara que existen discrepancias entre lo informado en informe de las exportaciones totales 2019 y los datos relevados según aduanas de la provincia según datos de IPEC)

*Principales destinos de exportaciones e importaciones. Datos provenientes de exportaciones por aduana de origen de la provincia de Santa Fe, según país de destino, 2019.*

*Exportaciones, principales productos por rubro. Datos según Aduanas con origen de la Provincia de Santa Fe, 2018 y 2019. Las categorías: Residuos y desperdicios de industria alimentaria incluye harinas y pellets de soja; grasas y aceites incluye aceite de soja; productos químicos y conexos incluye Biodiesel.*

*Importaciones por Rubro según datos de informes Ipec, 2018 y 2019.*

*Complejos exportadores y/o sector productivo. En base a las exportaciones con origen en las aduanas de la provincia de Santa Fe, según nomenclador de productos (8 dígitos), periodo enero-agosto 2018(disponible) y 2019. Se calculan la composición de los complejos exportadores provinciales siguiendo la metodología definida por Indec a nivel nacional. Se agrega el complejo Maquinaria Agrícola y el complejo carnes(bovino)excepto cueros y sus manufacturas. Biodiesel está incluido dentro del complejo oleaginoso, sojero, pero aquí se refleja como un complejo por separado a los fines ilustrativos dada su relevancia.*

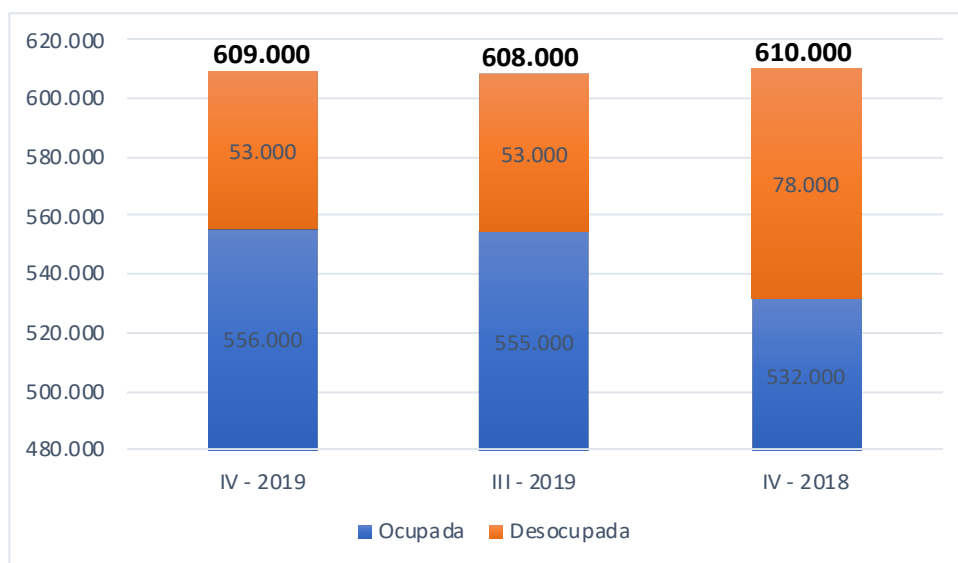
## La dinámica de la oferta laboral urbana provincial

### Aglomerado Gran Rosario

La Encuesta Permanente de Hogares –EPH- reflejan que, durante el último trimestre del 2019, la Población Económicamente Activa (PEA) –la cantidad de personas que están en el mercado activo laboral en Rosario y alrededores- aumentó levemente, en comparación con el trimestre anterior y se redujo, en la misma cantidad, en términos interanuales tal como puede observarse en el Cuadro adjunto.

Esto significa una reducción muy leve de la desocupación que prácticamente no varió entre ambos trimestres, manteniéndose en niveles del 8,7%.

Estructura de la PEA en aglomerado Gran Rosario.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la EPH – INDEC, datos por individuo.

Sin embargo, si se analiza la composición del mercado laboral y comparamos las cifras del último trimestre del 2019 con el mismo del año anterior, **vemos una clara mejora en los números de puestos de trabajo. En particular hubo 24.000 rosarinos que encontraron trabajo en el término de un año.** Esto llevó una reducción de la tasa de desocupación, que **pasó del 12,8% en el último periodo de 2018 a 8,7% para el mismo periodo de 2019.**

Principales indicadores de actividad para el Aglomerado Gran Rosario.

| Indicadores          | Trimestre | Dato      | Dato trimestre anterior | Dato IV 2018 |
|----------------------|-----------|-----------|-------------------------|--------------|
| Población según EPH  | IV 2019   | 1.317.000 | 1.315.000               | 1.308.000    |
| Tasa de actividad    | IV 2019   | 46,2%     | 46,3%                   | 46,6%        |
| Tasa de empleo       | IV 2019   | 42,2%     | 42,2%                   | 40,7%        |
| Tasa de desocupación | IV 2019   | 8,7%      | 8,7%                    | 12,8%        |
| Tasa de subocupación | IV 2019   | 12,8%     | 10,6%                   | 11,2%        |

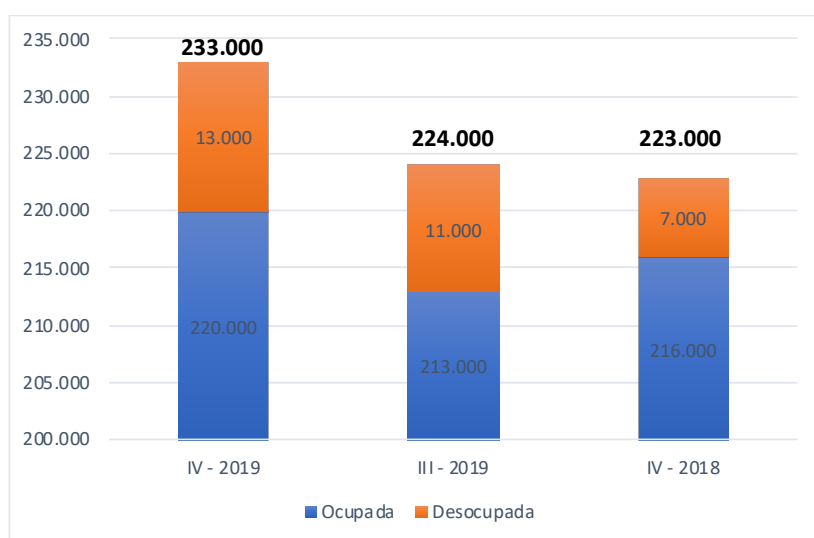
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la EPH – INDEC.

En cuanto a la proporción de personas que se hallan con problemas laborales (desocupados más subocupados) se puede observar que, **aproximadamente, 121.000 personas se encuentran con problemas de empleo. Esto representa el 19,0% de la población económicamente activa** y un 9,19% de la población total.

### ***Aglomerado Gran Santa Fe***

En el Aglomerado Santa Fe, que incluye a la ciudad de Santo Tomé, la dinámica se diferencia del caso rosarino, en que se relevó un aumento en el número de la Población Activa, a partir del incremento de 10.000 personas en comparación interanual, IV trimestre 2019 versus IV trimestre 2018 que se sumaron al mercado laboral.

**Estructura de la PEA en aglomerado Gran Santa Fe.**



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos de EPH-INDEC, datos por

En este aglomerado, en particular, nos encontramos con un aumento de la población ocupada que pasó de 213.000 personas a 220.000 pero también un aumento de la cantidad de desocupados de 5.000 personas, respecto al periodo inmediatamente anterior (III Trimestre de 2019).

### **Principales indicadores de la estructura de empleo del aglomerado Gran Santa Fe**

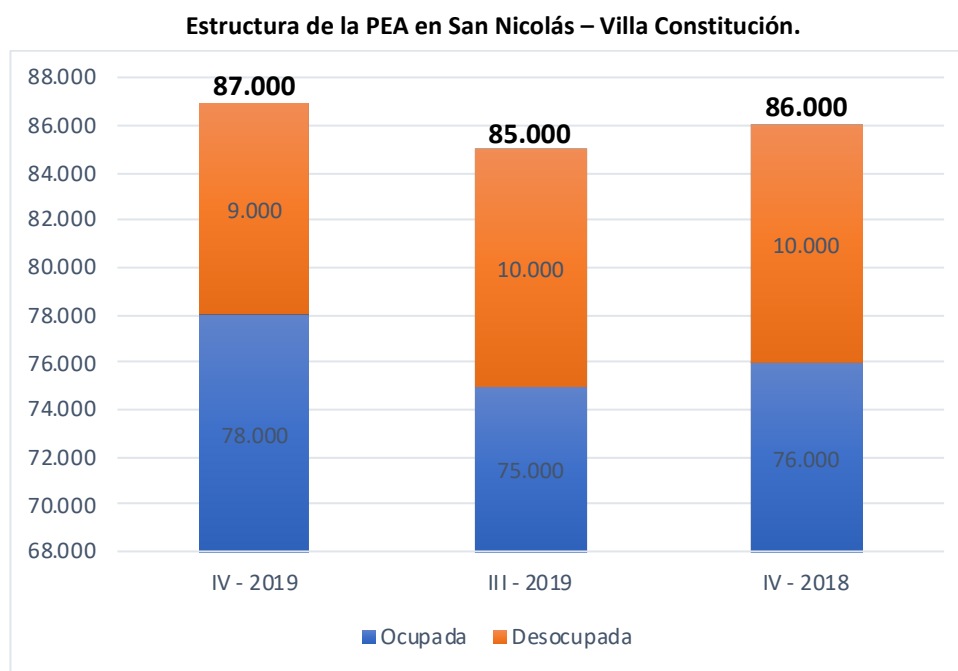
| Indicadores          | Trimestre | Dato    | Dato trimestre anterior | Dato IV 2018 |
|----------------------|-----------|---------|-------------------------|--------------|
| Población según EPH  | IV 2019   | 532.000 | 531.000                 | 527.000      |
| Tasa de actividad    | IV 2019   | 43,7%   | 42,2%                   | 42,2%        |
| Tasa de empleo       | IV 2019   | 41,3%   | 40,1%                   | 41,0%        |
| Tasa de desocupación | IV 2019   | 5,5%    | 5,0%                    | 3,0%         |
| Tasa de subocupación | IV 2019   | 7,5%    | 7,7%                    | 6,8%         |

**Fuente:** Elaboración propia en base a datos de la EPH – INDEC.

En cuanto al comportamiento de **la tasa de desocupación**, la misma observa un **aumento del 3% en 2018 al 5,5% en 2019**. Traducido en términos poblacionales la cantidad de trabajadores sin empleo (y que lo buscan activamente) pasó de 7.000 a 13.000 personas. Si a éstos valores, se le suman los subocupados, se puede observar que casi **el 12% de la población económicamente activa enfrenta problemas laborales**. Si lo medimos en relación a la población total, este porcentaje se ubica en el 5,64%.

### ***Aglomerado Villa Constitución-San Nicolás***

Para el caso de San Nicolás – Constitución, la EPH muestra que la cantidad de personas empleada y desocupada se ha mantenido relativamente constante. Particularmente hubo una adición de apenas 2.000 personas a la parte ocupada de la población y una reducción en la desocupación de 1.000 personas, comparando los últimos trimestres de los años 2019 y 2018, tal como puede observarse en el gráfico adjunto.



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos de EPH-INDEC, datos por individuo

Esto tiene su correlato en la **reducción** de la tasa de **desocupación** que se observa en la región, midiendo año a año pero también en relación al período inmediatamente anterior. Particularmente, la desocupación **pasó del 11,3% en el cuarto trimestre de 2018 al 9,9% del mismo período en 2019**. A pesar de esta performance de la tasa de desempleo, la tasa de empleo cayó del 40,4% al 40,3% para el mismo período y la tasa de actividad se redujo del 45,6% al 44,7%.

Analizando la dificultad de las personas para conseguir trabajo, vemos que se encuentra en esta situación aproximadamente el 18% de la PEA. En términos de la población en general, este porcentaje se ubica en el 8,76%.

Principales indicadores de la estructura de empleo de la región.

| Indicadores          | Trimestre | Dato    | Dato trimestre anterior | Dato IV 2018 |
|----------------------|-----------|---------|-------------------------|--------------|
| Población según EPH  | IV 2019   | 194.000 | 193.000                 | 188.000      |
| Tasa de actividad    | IV 2019   | 44,7%   | 43,5%                   | 45,6%        |
| Tasa de empleo       | IV 2019   | 40,3%   | 38,6%                   | 40,4%        |
| Tasa de desocupación | IV 2019   | 9,9%    | 11,4%                   | 11,3%        |
| Tasa de subocupación | IV 2019   | 8,9%    | 7,3%                    | 8,4%         |

Fuente: Elaboración propia en base a datos de EPH – INDEC.

### ***El desempeño de las finanzas públicas santafesinas***

En el acumulado del año 2019 se advierte un deterioro de la situación fiscal en la Provincia respecto de 2018, observándose que los ingresos corrientes se expandieron nominalmente a un ritmo más contenido que los gastos corrientes. En rigor, mientras los desembolsos aumentaron prácticamente a la par de la variación del IPC santafesino (+53,8% para el promedio anual) reflejando una virtual indexación de los gastos corrientes, los recursos no acompañaron este comportamiento deteriorándose en términos reales.

Más dramático resultó el desbalance en materia de recursos y gastos de capital: mientras los ingresos declinaron nominalmente un 13,1%, en términos interanuales, los gastos aumentaron 30,3%. La conjunción de estos factores determinó que en el año se registrara una contracción de casi de \$ 10.300 millones en términos interanuales en el Resultado Económico, magnitud que al incorporar los ingresos y egresos de capital se **materializó en un déficit de \$ 16.470 millones (Resultado Financiero proyectado antes de Figurativos) para el ejercicio 2019.**

### Esquema de Ahorro –Inversión – Financiamiento provincial

| Concepto                          | 2018<br>en millones \$<br>corrientes | 2019<br>en millones \$<br>corrientes | 2019 vs 2018<br>en % |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| INGRESOS CORRIENTES               | 211.661,6                            | 297.872,3                            | 40,7%                |
| GASTOS CORRIENTES                 | 188.232,9                            | 284.754,0                            | 51,3%                |
| <b>RESULTADO ECONOMICO</b>        | <b>23.428,7</b>                      | <b>13.118,3</b>                      | <b>-44,0%</b>        |
| RECURSOS DE CAPITAL               | 4.345,5                              | 3.774,8                              | -13,1%               |
| GASTOS DE CAPITAL                 | 25.608,1                             | 33.363,5                             | 30,3%                |
| <b>TOTAL DE RECURSOS ( I+IV )</b> | <b>216.007,1</b>                     | <b>301.647,1</b>                     | <b>39,6%</b>         |
| <b>TOTAL DE GASTOS ( II+V )</b>   | <b>213.841,0</b>                     | <b>318.117,5</b>                     | <b>48,8%</b>         |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>       | <b>2.166,2</b>                       | <b>-16.470,4</b>                     | <b>-860,4%</b>       |

| Concepto                                  | 2018<br>en millones \$<br>corrientes | 2019<br>en millones \$<br>corrientes | 2019 vs 2018<br>en % |
|-------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| Endeudamiento Pco. e Incremento Pasivos   | 23.376,39                            | 39.033,0                             | 67,0%                |
| Disminución de la Inversión Financiera    | 8.067,1                              | 5.482,1                              | -32,0%               |
| <b>FUENTES FINANCIERAS</b>                | <b>31.443,5</b>                      | <b>44.515,2</b>                      | <b>41,6%</b>         |
| Amortización Deudas y Disminución Pasivos | 753,0                                | 1.640,2                              | 117,8%               |
| Inversión Financiera                      | 32.856,7                             | 26.404,5                             | -19,6%               |
| <b>APLICACIONES FINANCIERAS</b>           | <b>33.609,7</b>                      | <b>28.044,7</b>                      | <b>-16,6%</b>        |

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Provincia de Santa Fe- CGP, EAI- e IPEC

**El impacto total –computando figurativos- se tradujo en un cambio del signo del superávit financiero registrado en el ejercicio 2018, arribando a una desmejora interanual de 860%.** Esta impactante reversión de signo se tradujo en una mayor concurrencia al endeudamiento para apalancar el desequilibrio. El mismo se acrecentó en 2019, verificándose paralelamente una mayor cancelación de pasivos que hace un año atrás (117,8%, que representaron \$ 887 millones de pesos más).

¿Dónde se observan las diferencias interanuales? Con claridad, en la disminución de la inversión financiera en primer término, y en la magnitud de las aplicaciones en inversión financiera: en el ejercicio pasado esta conducta agravó esa magnitud y acrecentó el desequilibrio fiscal.

### **La ejecución presupuestaria en el ejercicio 2019**

Las cuentas fiscales de la Provincia adolecen de cierre al 31-12-19 y según los conceptos a noviembre y diciembre –provisorios- vertidos a partir del Informe de Finanzas de la Provincia de octubre de 2019, se registraron menores ingresos corrientes, a la proporción estimada para el ejercicio, si se tiene en cuenta que el incremento general de precios arribó al 51,3% en noviembre (IPEC) resultando más de 10pp inferiores-interanuales

términos nominales, en tanto que los gastos corrientes evolucionaron por encima del ritmo esperado.<sup>i</sup>

La variable de ajuste se verifica en la ejecución de los Gastos Corrientes que exhiben una sobre-ejecución que explica -en gran medida- el resultado económico de \$ 13.118 millones (inferior en casi 60% al presupuestado originalmente), situación que resulta determinante para arribar a **un déficit financiero ampliamente superior al previsto en el Presupuesto 2019 (\$ 16.470 millones con un desvío de 171% frente al desequilibrio autorizado para el ejercicio).**

**Ejecución Presupuesto 2019 entre enero, noviembre de 2019, y cierre provisorio del ejercicio. En millones de \$ corrientes y en %**

| Concepto                                       | Presupuesto 2019 | Ejec. Enero noviembre | Remanente (nov-dic) | Acum.Diciembre 2019 | % de ejecución/desvío |
|------------------------------------------------|------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| INGRESOS CORRIENTES                            | 267.088,5        | 264.439,7             | 2.648,8             | 297.872,3           | 11,5%                 |
| GASTOS CORRIENTES                              | 234.605,0        | 247.754,1             | -13.149,1           | 284.754,0           | 21,4%                 |
| <b>RESULTADO ECONOMICO</b>                     | <b>32.483,5</b>  | <b>16.685,7</b>       | <b>15.797,8</b>     | <b>13.118,3</b>     | <b>-59,6%</b>         |
| RECURSOS DE CAPITAL                            | 4.025,1          | 3.376,6               | 648,5               | 3.774,8             | -6,2%                 |
| GASTOS DE CAPITAL                              | 42.577,6         | 28.261,0              | 14.316,6            | 33.363,5            | -21,6%                |
| TOTAL DE RECURSOS ( I+IV )                     | 271.113,6        | 267.816,3             | 3.297,3             | 301.647,1           | 11,3%                 |
| TOTAL DE GASTOS ( II+V )                       | 277.182,6        | 276.015,0             | 1.167,6             | 318.117,5           | 14,8%                 |
| <b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE CONTRIBUC</b> | <b>-6.069,0</b>  | <b>-8.198,0</b>       | <b>-2.129,0</b>     | <b>-16.470,4</b>    | <b>171,4%</b>         |
| CONTRIBUCIONES FIGURATIVAS                     | 21.071,0         | 22.544,4              | -1.473,4            | 29.096,3            | 38,1%                 |
| GASTOS FIGURATIVOS                             | 21.071,0         | 24.855,1              | -3.784,1            | 29.096,3            | 38,1%                 |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                    | <b>-6.069,0</b>  | <b>-10.509,0</b>      | <b>-4.440,0</b>     | <b>-16.470,4</b>    | <b>171,4%</b>         |

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la Provincia de Santa Fe

**La ejecución del ejercicio presupuestario del año 2019 resulta condicionante para la gestión financiera del ejercicio 2020, considerando que se superó -casi duplicó- la totalidad del déficit financiero aprobado para el ejercicio en tanto que el déficit alcanzó el 9,70% de superávit corriente presupuestado. Esta situación plantea emergencia para el ejercicio siguiente obligando a una performance del esquema Ahorro – Inversión - Financiamiento excepcional.**

Concretamente, el Fisco santafesino debiera haber generado un superávit financiero o no incrementar el previsto para 2019, y el comportamiento estuvo muy lejos de las previsiones en el período bajo análisis.

### **La dinámica de recursos y gastos entre enero y noviembre de 2019**

#### **a) Recursos**

Estructuralmente, más del 70% de los recursos de la Provincia son tributarios. En consecuencia, el desempeño de la recaudación incide significativamente en el total de ingresos provinciales. **La comparación interanual demuestra que los Ingresos tributarios, medidos en moneda de similar poder adquisitivo, se contrajeron 10 puntos porcentuales % poniéndole un “piso” al deterioro de los recursos que no fue atendido mostrando un remanente de 2.648 millones de pesos para administrar la provincia en diciembre.**

Si se considera la estructura de la recaudación, los resultados de los primeros once meses del año revelan que el 64,9% proviene de la coparticipación que le gira la Nación, en tanto que el 35,1% restante es generado por la Provincia. No obstante, no hay significativas diferencias entre la performance recaudatoria: tanto los de origen provincial como los nacionales se redujeron en términos reales a un ritmo prácticamente similar.

#### Ejecución de los Recursos de la Provincia entre enero y noviembre de 2019.

En millones de \$ corrientes y variación % en términos nominales

| CONCEPTO                           | EJECUTADO<br>ENE-NOV<br>2019 | RECAUDADO<br>ENE-NOV<br>2018 | Nov.2019 vs<br>Nov.2018<br>% | COMPOSIC<br>% REC.<br>EJECUTADOS |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| <b>1. RECURSOS CORRIENTES</b>      | <b>264.439,7</b>             | <b>184.691,6</b>             | <b>43,2</b>                  | <b>98,3</b>                      |
| Ingresos Tributarios               | 188.486,1                    | 132.881,3                    | 41,8                         | 51,2                             |
| Contribución a la Seguridad Social | 45.570,5                     | 29.701,2                     | 53,4                         | 24,4                             |
| Ingresos No Tributarios            | 14.440,5                     | 10.556,4                     | 36,8                         | 4,2                              |
| Otros Ingresos Corrientes          | 15.762,4                     | 11.552,6                     | 36,4                         | 18,5                             |
| <b>2. RECURSOS DE CAPITAL</b>      | <b>3.376,6</b>               | <b>3.888,0</b>               | <b>-13,2</b>                 | <b>1,7</b>                       |
| Propios                            | 0,0                          | 0,0                          |                              | 0,0                              |
| Transferencias de Capital          | 2.719,7                      | 3.503,6                      | -22,4                        | 1,5                              |
| Otros Ingresos de Capital          | 656,8                        | 384,3                        | 70,9                         | 0,2                              |
| <b>TOTAL DE RECURSOS</b>           | <b>267.816,3</b>             | <b>188.579,6</b>             | <b>42,0</b>                  | <b>100,0</b>                     |

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Provincia de Santa Fe e IPEC

Se advierte que los recursos tributarios vinculados con el nivel de actividad (**Ingresos Brutos e IVA**) explican algo más del 60% de los impuestos que le ingresan a la Provincia. En ambos casos, la variación nominal interanual se ubicó en torno a 10 puntos porcentuales por debajo del crecimiento de los precios internos, con la consecuente pérdida en términos reales de la recaudación de estos tributos con gran “peso específico” en el esquema recaudatorio. Si se considera que durante 2019 el PIB se contrajo 2,2% (con un porcentual de descenso que se estima más elevado a nivel provincial), puede deducirse que la recaudación provincial se alineó con el menor valor agregado generado (sin denotar una mayor eficiencia para neutralizar parcial o totalmente el descenso) en tanto la baja de la coparticipación del impuesto nacional lo amplificó.

## Evolución de los recursos públicos provinciales, por tipo y jurisdicción

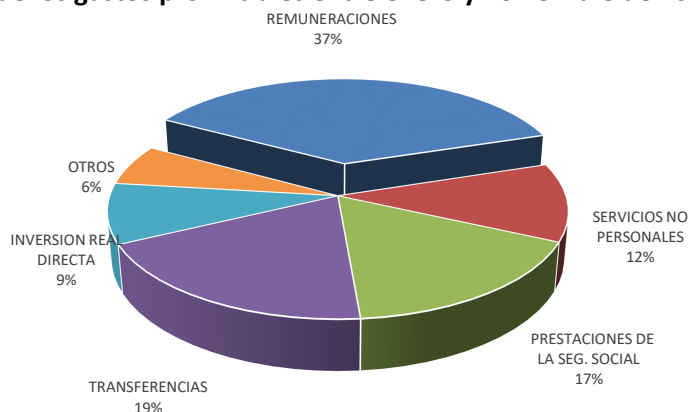
| CONCEPTO                                        | EJECUTADO<br>Enero -<br>Noviembre<br>2019 | EJECUTADO<br>Enero -<br>Noviembre<br>2018 | % RECURSOS<br>EJECUTADOS | Estructura %<br>tributarios | Presupuest.      | Variac. Nov.<br>2019 vs<br>Nov.2018 % |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------------------------|
| <b>RECURSOS TRIBUTARIOS</b>                     | <b>188.486,2</b>                          | <b>132.881,3</b>                          | <b>98,3</b>              | <b>100,0</b>                | <b>191.689,8</b> | <b>41,8</b>                           |
| * PROVINCIALES                                  | 66.145,0                                  | 47.472,9                                  | 97,0                     | 35,0                        | 68.206,2         | 39,3                                  |
| Ingresos Brutos                                 | 53.653,0                                  | 37.390,5                                  | 102,6                    | 28,3                        | 52.315,2         | 43,5                                  |
| Patente Automotor                               | 377,7                                     | 277,5                                     | 78,7                     | 0,2                         | 480,0            | 36,1                                  |
| Inmobiliario                                    | 6.191,6                                   | 4.271,0                                   | 79,4                     | 3,4                         | 7.800,0          | 45,0                                  |
| Sellos y Tasas Contr. Servicios                 | 5.778,9                                   | 5.428,6                                   | 74,4                     | 3,1                         | 7.771,0          | 6,5                                   |
| Otros                                           | 143,5                                     | 105,5                                     | 124,0                    | 0,1                         | 115,7            | 36,1                                  |
| * NACIONALES                                    | 122.341,2                                 | 85.408,3                                  | 99,1                     | 65,0                        | 123.481,0        | 43,2                                  |
| Ganancias                                       | 50.307,6                                  | 33.943,3                                  | 110,1                    | 26,8                        | 45.695,0         | 48,2                                  |
| Bienes Personales                               | 1.415,9                                   | 736,3                                     | 114,1                    | 0,3                         | 1.241,1          | 92,3                                  |
| Valor Agregado                                  | 62.855,4                                  | 44.482,5                                  | 95,0                     | 33,6                        | 66.155,0         | 41,3                                  |
| Internos                                        | 4.324,6                                   | 3.422,0                                   | 90,2                     | 2,3                         | 4.792,4          | 26,4                                  |
| Combustibles Líquidos                           | 2.168,4                                   | 1.693,2                                   | 84,6                     | 1,2                         | 2.563,4          | 28,1                                  |
| Regimen de Garant. y Fondos Nac.                | 159,7                                     | 159,7                                     | 157,8                    | 0,1                         | 101,2            | 0,0                                   |
| Otros                                           | 1.109,5                                   | 971,3                                     | 43,4                     | 0,6                         | 2.558,9          | 14,2                                  |
| <b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>                  | <b>14.440,6</b>                           | <b>10.556,4</b>                           | <b>121,1</b>             |                             | <b>11.921,7</b>  | <b>36,8</b>                           |
| <b>OTROS RECURSOS NACIONALES Y PROVINCIALES</b> | <b>64.817,2</b>                           | <b>45.107,8</b>                           | <b>96,1</b>              |                             | <b>67.482,6</b>  | <b>43,7</b>                           |
| <b>OTRAS PROCEDENCIAS</b>                       | <b>72,4</b>                               | <b>34,0</b>                               | <b>373,9</b>             |                             | <b>19,4</b>      | <b>112,9</b>                          |
| <b>TOTAL DE RECURSOS</b>                        | <b>267.816,3</b>                          | <b>188.579,5</b>                          | <b>98,8</b>              |                             | <b>271.113,5</b> | <b>42,0</b>                           |

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Provincia de Santa Fe e IPEC

### b) Gastos

Entre los rubros a los que la Provincia aplica una significativa porción de sus erogaciones, en primer término, se encuentran **el pago de remuneraciones al personal que absorbió en los primeros once meses de 2019 más de 1/3 de los fondos. En segunda instancia, las transferencias (corrientes y de capital) llegan a bordear el 18.5% de los desembolsos con una cierta preeminencia de los giros a Instituciones Provinciales y Municipales** que prácticamente explican más del 47,2% de los montos transferidos

**Estructura de los gastos provinciales entre enero y noviembre de 2019. En %**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Provincia de Santa Fe e IPEC

En materia de transferencias corrientes, se advierte un significativo “salto” interanual (+230.2%) en el rubro Otras Transferencias representadas por mayores giros a Otros Entes del Sector Público. Paralelamente, también se advierte un crecimiento significativo en los gastos en Rentas de la Propiedad (+152.9% a/a) a partir del impacto negativo sobre la deuda provincial (mayoritariamente nominada en moneda extranjera) de la acentuada devaluación del peso registrada en 2019 (el tipo de cambio nominal aumentó 58,4% durante el ejercicio) como también del costo financiero asociado con la reversión del superávit que se había registrado en 2018 y que en 2019 se transformó en un desequilibrio mayor al previsto originalmente.

**Ejecución de los gastos provinciales entre enero y noviembre de 2019.** En millones de \$

| CONCEPTO                            | corrientes y en %                         |                                           |                                     | % RECURSOS<br>EJECUTADOS<br>respecto de<br>G Ctes o<br>G Capital | % RECURSOS<br>EJECUTADOS<br>respecto de<br>gastos<br>totales |
|-------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                                     | EJECUTADO<br>Enero -<br>Noviembre<br>2019 | EJECUTADO<br>Enero -<br>Noviembre<br>2018 | Variac. Nov.<br>2019 vs<br>Nov.2018 |                                                                  |                                                              |
| <b>GASTOS CORRIENTES</b>            | <b>247.754,0</b>                          | <b>163.111,9</b>                          | <b>51,9</b>                         | <b>89,8</b>                                                      | <b>89,8</b>                                                  |
| REMUNERACIONES                      | 104.264,8                                 | 69.466,9                                  | 50,1                                | 42,1                                                             | 37,8                                                         |
| OTROS GASTOS DE CONSUMO             | 38.846,6                                  | 24.492,5                                  | 58,6                                | 14,1                                                             | 14,1                                                         |
| Bienes de Consumo                   | 4.900,6                                   | 3.306,2                                   | 48,2                                | 2,0                                                              | 1,8                                                          |
| Servicios No Personales             | 31.726,3                                  | 21.067,6                                  | 50,6                                | 12,8                                                             | 11,5                                                         |
| Otros                               | 219,7                                     | 118,6                                     | 85,2                                | 0,1                                                              | 0,1                                                          |
| RENTAS DE LA PROPIEDAD              | 2.382,6                                   | 942,2                                     | 152,9                               | 0,9                                                              | 0,9                                                          |
| PRESTACIONES DE LA SEG. SOCIAL      | 49.040,2                                  | 30.590,5                                  | 60,3                                | 19,8                                                             | 17,8                                                         |
| OTROS GASTOS CORRIENTES             | 8.670,2                                   | 6.431,1                                   | 34,8                                | 3,5                                                              | 3,1                                                          |
| TRANSFERENCIAS CORRIENTES           | 46.549,6                                  | 31.188,8                                  | 49,3                                | 16,9                                                             | 16,9                                                         |
| Al Sector Privado                   | 19.246,7                                  | 13.393,8                                  | 43,7                                | 7,8                                                              | 7,0                                                          |
| A Instit.Provinciales y Municipales | 23.742,8                                  | 16.716,7                                  | 42,0                                | 9,6                                                              | 8,6                                                          |
| Coparticipación a MMCC (4)          | 22.103,5                                  | 15.459,9                                  | 43,0                                | 8,9                                                              | 8,0                                                          |
| Otras                               | 1.639,2                                   | 1.256,9                                   | 30,4                                | 0,7                                                              | 0,6                                                          |
| Otras Transferencias                | 3.560,1                                   | 1.078,3                                   | 230,2                               | 1,4                                                              | 1,3                                                          |
| <b>GASTOS DE CAPITAL</b>            | <b>28.261,0</b>                           | <b>20.176,7</b>                           | <b>40,1</b>                         | <b>10,2</b>                                                      | <b>10,2</b>                                                  |
| INVERSION REAL DIRECTA              | 23.130,4                                  | 16.100,0                                  | 43,7                                | 81,8                                                             | 8,4                                                          |
| Bienes Preexistentes                | 251,5                                     | 198,9                                     | 26,4                                | 0,9                                                              | 0,1                                                          |
| Construcciones                      | 19.113,9                                  | 13.641,3                                  | 40,1                                | 6,9                                                              | 6,9                                                          |
| Maquinarias y Equipos               | 1.928,9                                   | 952,7                                     | 102,5                               | 0,7                                                              | 0,7                                                          |
| Otros                               | 1.836,0                                   | 1.307,1                                   | 40,5                                | 0,7                                                              | 0,7                                                          |
| TRANSFERENCIAS DE CAPITAL           | 3.750,0                                   | 3.641,6                                   | 3,0                                 | 1,4                                                              | 1,4                                                          |
| INVERSION FINANCIERA                | 1.380,2                                   | 435,0                                     | 217,3                               | 0,5                                                              | 0,5                                                          |
| <b>TOTAL DE GASTOS</b>              | <b>276.015,0</b>                          | <b>183.288,6</b>                          | <b>50,6</b>                         | <b>100,0</b>                                                     | <b>100,0</b>                                                 |

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Provincia de Santa Fe e IPEC

## Deuda Pública de la Provincia

En términos nominales, **desde 2015 al tercer trimestre de 2019 el stock de la Deuda Pública de la Provincia se disparó de forma exponencial multiplicándose por 15 veces sus valores nominales**, y tal situación se describe en el cuadro siguiente.

**Stock de Deuda Pública al finalizar cada ejercicio y Trimestre  
III de 2019.** En millones de \$ de corrientes

| Conceptos                     | MILLONES \$ (TRIM.III) |               |                |                |                |
|-------------------------------|------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                               | 2015                   | 2016          | 2017           | 2018           | 2019           |
| BIRF                          | 792.94                 | 612.6         | 574.1          | 928.3          | 1266.3         |
| BID                           | 178.2                  | 217.9         | 260.6          | 493.4          | 699.4          |
| BID BIRF PRÉST DIR            | 1                      | 1133.8        | 1661.5         | 4033.3         | 6001.4         |
| FONDO Kuwait                  |                        | 124.3         | 339.6          | 1040.5         | 1599.5         |
| OPEP                          |                        |               | 373.9          | 1555.6         | 2582.3         |
| TÍTULOS DEUDA internacionales | 0.6                    | 3972          | 9324.5         | 18850          | 28795          |
| TÍTULOS públicos locales      |                        | 162.1         | 162.1          | 0.2            |                |
| LETRAS DEL TESORO             |                        | 1137          |                |                |                |
| SECTOR NO FINANCIERO          |                        |               |                |                |                |
| <b>TOTAL DEUDA</b>            | <b>2398</b>            | <b>7349.5</b> | <b>12571.8</b> | <b>25124.5</b> | <b>37572.7</b> |
| Var. Interanual               |                        | 206.5         | 71.1           | 99.8           | 49.5           |
| Var.2015-2019                 |                        |               |                |                | <b>1466.8</b>  |

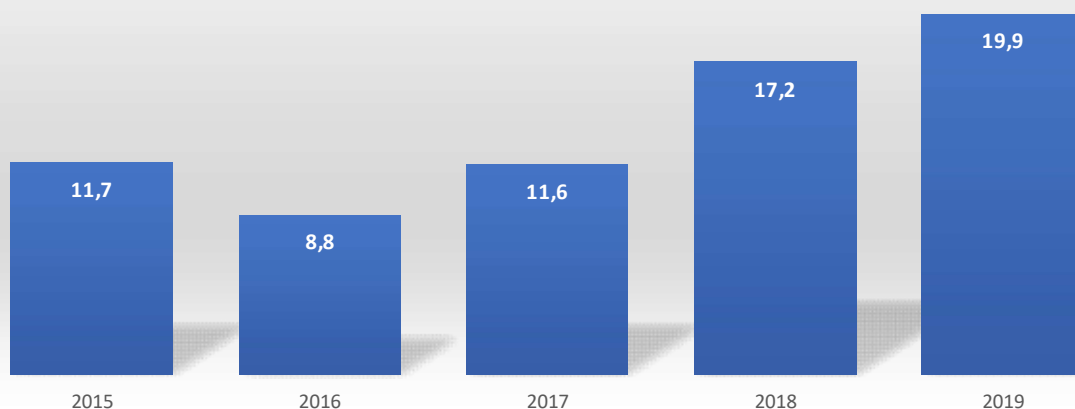
Fuente: Elaboración propia con Informes anuales de CFRF de Santa FE y de III Trimestre de 2019

Esta expansión se caracterizó por un cambio en la composición de la deuda por monedas, observándose que mientras **en 2015 el endeudamiento internacional representó el 40% del total de Deuda**, **al finalizar el tercer trimestre de 2019 la proporción tendía a aproximarse al 80%**, instrumentada en títulos públicos bajo ley extranjera colocados para obtener financiamiento del Sistema Financiero Internacional.

En tal sentido, la Ley 13.543 de julio de 2016 autorizó endeudamiento destinado a ejecución de proyectos de inversión pública en el territorio provincial hasta u\$s 500.000.000, con amortización mínima a 5 años y máxima a 12 años. Su aplicación se observa desde 2017 en forma incremental, predominando la participación de la asignación a infraestructura vial y acueducto del Arroyo Reconquista.

Otro aspecto relevante es la incidencia del endeudamiento en los ingresos tributarios presupuestados. Al respecto, desde 2015 al tercer trimestre de 2019 el stock de la Deuda Pública de la Provincia medido en términos de recursos aumentó, pasando de representar el 11,7% en 2015 hasta elevarse al 19.9% en 2019. En otros términos, a lo largo de un lustro tendió a duplicarse el esfuerzo necesario para solventar el repago de los compromisos provinciales.

### Deuda relativa (%) respecto de total de ingresos tributarios de la provincia de Santa Fe (2015-2019)



Fuente: Elaboración propia con Informes anuales de CFRF de Santa FE y de III Trimestre de 2019.

En este contexto, es relevante mencionar que en el presente **ejercicio 2020 el Gobierno provincial deberá afrontar pagos de vencimientos entre septiembre y octubre que totalizan U\$S 193 millones con el BIRF y de U\$S 422,6 millones con el BID**, compromisos que -sin lugar a dudas- requerirán algún tipo de renegociación considerando las restricciones crediticias que afronta el país en general y la Provincia en particular.

---

<sup>i</sup> ANALISIS DE LAS FINANZAS PROVINCIALES AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019, Santa Fe. No coinciden con las cifras provisorias del la EAI de diciembre de 2019.