

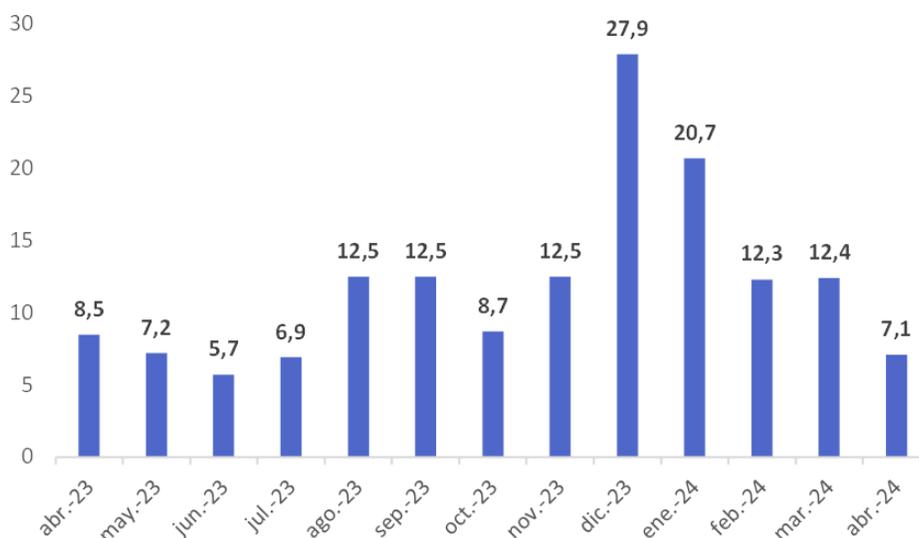
INFORME DE COYUNTURA PROVINCIAL N.º 5. 2024

Nivel de Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de la provincia de Santa Fe registró en abril un incremento del 7,1%. Este resultado marca una notable desaceleración en la variación de precios. No obstante, el acumulado anual refleja un aumento del 63,1%, mientras que la variación interanual alcanzó un 291%.

- A diferencia de las mediciones de marzo, el IPC calculado para la provincia fue inferior al de la inflación a nivel nacional, registrando un aumento del 7,1% para el mes de abril, en comparación con el 8,8% nacional para el mismo periodo. Así, el nivel general de precios en Santa Fe lleva acumulado un aumento del 63,1% en el primer cuatrimestre del año. En términos interanuales, es decir, la variación medida contra abril del año anterior, el aumento es del 291%.
- De esta forma, se logra observar mejor la desaceleración del aumento del nivel general de precios. Esta reversión de la tendencia está dada tanto por las medidas de contracción monetaria llevadas adelante por el gobierno nacional como por la recesión económica y caída de la actividad en todo el territorio.

**Variación % del IPC mensual
abril 2023 - abril 2024**



Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

- Por su parte, los rubros que tuvieron mayor incidencia en el nivel general durante el mes de abril fueron, Alimentos y bebidas, con un 2,35%, Vivienda y servicios básicos, con un 1,06% y

Transporte y comunicaciones, con casi 1% de incidencia sobre el nivel general. Esto se debe principalmente a que la conformación de la canasta pondera mayormente estos capítulos o rubros para realizar la medición.

Variaciones % IPC nivel general y capítulos abril 2024

Nivel general y capítulos	Var. % respecto a		
	Mes Anterior	Dic-23	Abr-23
Nivel general	7,1	63,1	291,0
Vivienda y servicios básicos	15,3	99,0	244,9
Atención médica y gastos para la salud	11,3	75,5	331,1
Indumentaria	11,1	44,4	205,9
Alimentos y bebidas	6,9	52,9	279,9
Esparcimiento	5,3	55,6	283,0
Otros bienes y servicios	5,0	86,4	361,5
Educación	4,9	59,7	226,8
Transporte y comunicaciones	4,6	79,6	336,7
Equipamiento y mantenimiento del hogar	4,2	46,0	329,0

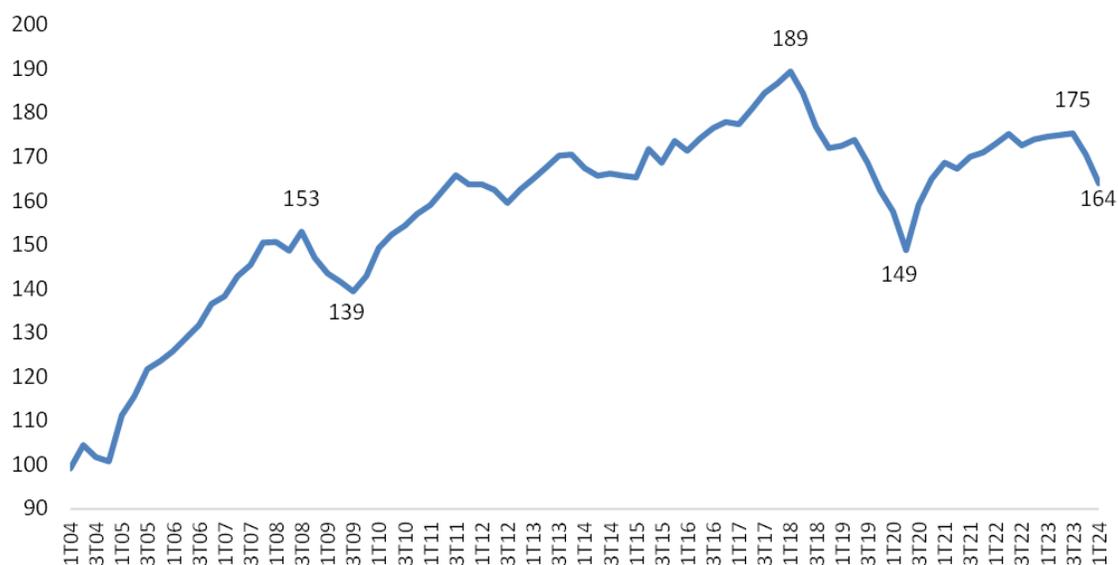
Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

Actividad Económica

En el primer trimestre del año la actividad económica provincial cayó un 6% interanual. Por su parte, el Producto Bruto Geográfico (PBG) per cápita de Santa Fe se ubicó en 11.275 dólares en igual período, mostrando una disminución del 27% en relación al año anterior.

- El Indicador Sintético de Actividad Provincial (ISAP) elaborado por la consultora FMyA registró para Santa Fe una caída del 6% interanual en el primer trimestre de 2024. Contra el máximo de la serie, el primer trimestre de 2018, el descenso es del 15%. En la comparación mensual, la caída del ISAP fue del 3,8%.

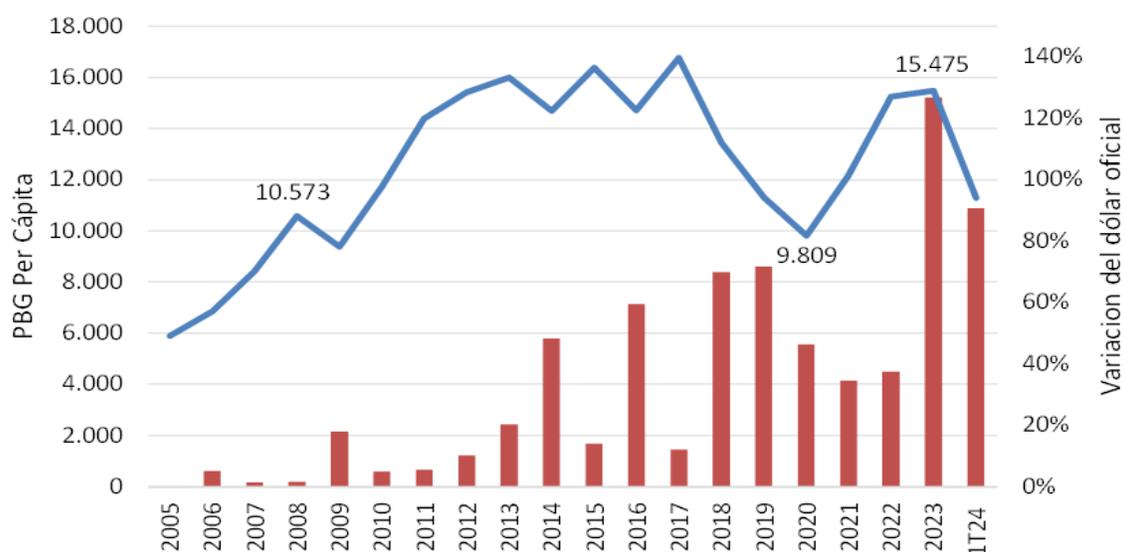
ISAP-PBG Real por trimestre. Base 1T97.



Fuente: Fundación Libertad en base a información de FMyA.

- Como puede observarse, las caídas más marcadas de la serie del ISAP trimestral coinciden con momentos de turbulencia política y crisis económica en el plano local, así como también evidencian el efecto negativo de crisis en el plano internacional.
- Por otra parte, de acuerdo a los últimos datos relevados por la misma consultora económica para el primer trimestre de 2024, el Producto Bruto Geográfico (PBG) per cápita de la provincia de Santa Fe se ubica en los 11.275 dólares por habitante. Este valor se encuentra un 20,5% por debajo del promedio de la última década (14.177 dólares por habitante).
- Asimismo, el PBG per cápita santafesino medido en dólares registró una disminución del 27% en relación al año anterior, ya que el valor de este indicador para 2023 fue de 15.475 dólares por habitante. Esta caída se explica, por un lado, por la fuerte devaluación del tipo de cambio oficial, que implica que el PBG nominal representa menos medido en moneda dura y, por el otro, por la caída de la actividad causada por la recesión que sufre la economía desde mediados del año pasado.
- En cuanto a la participación del PBG de Santa Fe sobre el total nacional, sigue en los niveles de 2004 (-0,1 p.p.), en torno al 8,8%.

PBG Per Cápita en US\$ Por Habitante

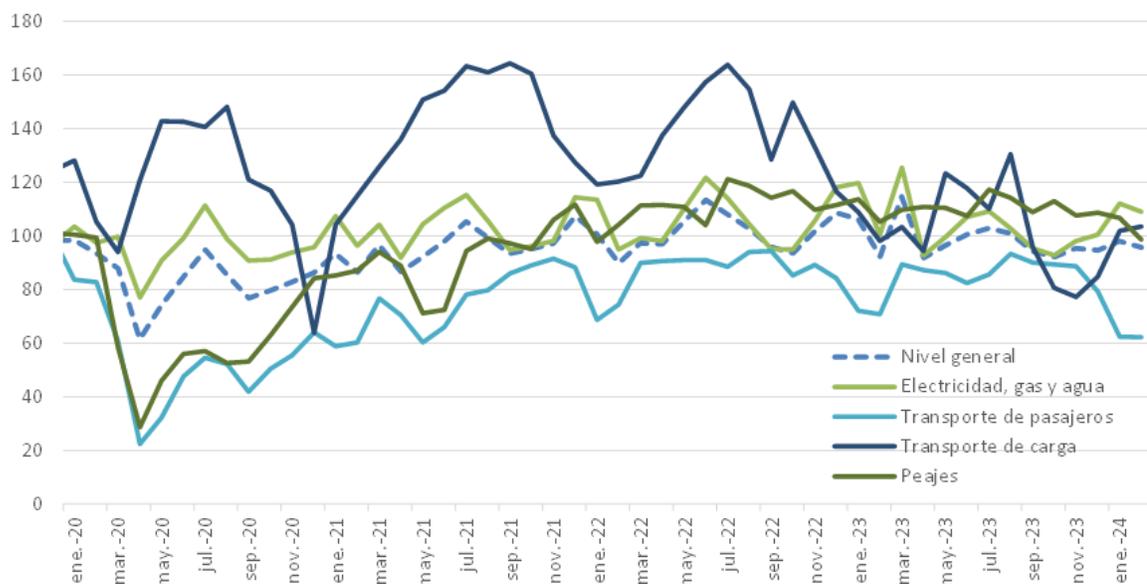


Fuente: Fundación Libertad en base a información de FMyA.

El Índice de Servicios Públicos (ISP) del IPEC registró un aumento interanual del 3,6% en febrero. La tendencia refleja una recuperación en servicios como transporte de carga y electricidad, gas y agua, mientras que el transporte de pasajeros sigue estancado.

- El Índice de Servicios Públicos (ISP) es un índice de coyuntura construido por el IPEC, que mide la evolución de un conjunto de servicios con periodicidad mensual. Refleja la evolución en términos de volumen físico para cada uno de los servicios y del nivel general.
- Los servicios que componen el índice del nivel general son: consumo de gas natural, demanda de energía eléctrica, agua entregada a la red, pasajeros transportados en colectivos urbanos, viajes en taxi, transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril, transporte aéreo de pasajeros, transporte de carga por ferrocarril y vehículos pasantes por estaciones de peaje.
- En febrero, la variación del índice mostró un aumento del 3,6% interanual. A su vez, en términos desestacionalizados, el indicador registró una suba de 4,6% respecto a la medición de enero. En el segundo mes del año, el servicio de electricidad, gas y agua registró un aumento del 8,4% en comparación con el mismo mes de 2023. En contraste, el servicio de transporte de pasajeros disminuyó un 12,3% respecto a febrero de 2023, mientras que el transporte de carga aumentó un 5,5%. El servicio de peajes mostró una disminución del 6,4% en comparación con el mismo mes del año anterior.

**ISP Nivel general y tipos de servicios. Base 2014=100.
enero 2020 - febrero 2024**



Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

- Puede observarse cómo los servicios de Transporte de carga y Electricidad, gas y agua han cambiado la tendencia decreciente que tenían hacia el último trimestre del año pasado para mostrar una recuperación. Por su parte, el Transporte de pasajeros no muestra signos de recuperación y se encuentra en niveles similares a los de 2021. En términos desestacionalizados, se observa que los servicios de electricidad, gas y agua registraron un incremento de 7,5% en febrero respecto a enero. El servicio de Transporte de carga aumentó 1,1%, el servicio de Transporte de pasajeros, cayó 4,0% contra el mes anterior, y Peajes retrocedió un 1,7%.

Sector Externo

En el primer trimestre de 2024 las exportaciones de Santa Fe aumentaron un 6,3% respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se debió principalmente a un aumento del 42% en los volúmenes exportados, a pesar de una caída del 25,1% en los precios.

- En el periodo enero - marzo de 2024, las exportaciones originadas en la provincia de Santa Fe ascendieron a 2.936,5 millones de dólares, incrementándose en un 6,3% en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento tuvo que ver con una suba del 42% de los volúmenes exportados medidos en toneladas y una caída de los precios, expresados en dólares por tonelada, del 25,1% en relación al primer trimestre de 2023.

Variación % contra el mismo periodo del año anterior de los valores, precios y cantidades de las exportaciones de Santa Fe
Periodo enero - marzo 2024

Rubros	Variación porcentual acumulada anual respecto a igual período del año anterior		
	Valor	Precio	Cantidad
Total	6,3	-25,1	42,0
Productos Primarios	33,6	-12,3	52,3
Manufacturas de Origen Agropecuario	10,6	-22,8	43,3
Manufacturas de Origen Industrial	-44,6	-13,9	-35,6
Combustibles y Energía	23,5	1,6	21,6

Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

- El monto de las exportaciones de productos primarios en el período analizado fue de 357,2 millones de dólares, lo que representa un aumento del 33,6% en comparación con el mismo período de 2023. Las cantidades exportadas, medidas en toneladas, aumentaron un 52,3%, aunque los precios disminuyeron un 12,3%.
- En los primeros tres meses de 2024, las ventas externas de manufacturas de origen agropecuario (MOA) alcanzaron los 2.360,4 millones de dólares, mostrando un incremento del 10,6% respecto al mismo período del año anterior. Las exportaciones subieron un 43,3% medidas en toneladas, mientras que los precios medios cayeron un 22,8%.
- Las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) registraron un total de 185,1 millones de dólares, lo que representa una disminución del 44,6% en comparación con el mismo período de 2023. Los volúmenes exportados se redujeron en un 35,6% a la vez que los precios bajaron un 13,9% interanual.
- El valor de las exportaciones de combustibles y energía fue de 33,9 millones de dólares, reflejando un aumento interanual del 23,5%. Las cantidades exportadas aumentaron un 21,6% y los precios subieron un 1,6%.

Exportaciones con Origen en Santa Fe
enero-marzo 2024 vs. enero-marzo 2023
(en millones de U\$S)

Rubros	Enero - Marzo		Variación absoluta	Variación %
	2024	2023		
Productos Primarios	357,2	267,3	89,9	33,6%
Manufacturas de Origen Agropecuario	2.360,4	2.134,2	226,2	10,6%
Manufacturas de Origen Industrial	185,1	334,0	-148,9	-44,6%
Combustibles y Energía	33,9	27,4	6,5	23,7%
Totales	2.936,5	2.763,0	173,7	6,3%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

Finanzas Públicas

Los Recursos Corrientes registraron una variación real negativa del 19% en el primer trimestre del año. Ingresos Brutos, se mantuvo prácticamente estable en términos reales reduciéndose sólo un 1,8% en estos términos.

- De acuerdo a la ejecución presupuestaria, el primer trimestre del año mostró un aumento en términos monetarios de las variables administradas por el fisco provincial, comparadas contra el mismo periodo del año anterior. Sin embargo y a pesar del aumento nominal, como se viene mencionando en los informes de coyuntura, todas las categorías experimentaron caídas en términos reales. Esto demuestra el grave impacto que la inflación ha tenido en las cuentas provinciales, erosionando el valor real de los recursos y los gastos.
- Los Recursos Corrientes acumularon 1.277.570 millones de pesos al primer trimestre del año, evidenciando un aumento nominal del 221% respecto del mismo periodo de 2023. Ajustados por inflación, muestran una variación real negativa del 19%.
- En cuanto a su composición, los Recursos Tributarios Nacionales representan la mayor parte de los mismos (45%), seguidos por los Recursos Tributarios Provinciales (29%). El mayor ajuste real se vio para Recursos No Tributarios, con una caída real del 44,4%. Por su parte, los Recursos Tributarios Nacionales cayeron 23% en términos reales, dado los recortes que impuso la presidencia a las transferencias discrecionales a provincias durante el primer trimestre del año.

Recursos Corrientes I trim 2024 vs. I trim 2023 (en millones de \$)

Recursos Corrientes	Proporción sobre el total	Acumulado al		Variación %	
		1T 2024	1T 2023	Nominal	Real
Total Recursos Corrientes	100%	1.277.570,0	397.929,6	221%	-19,0%
Tributarios Provinciales	29%	370.304,7	100.967,6	267%	-7,5%
Tributarios Nacionales	45%	579.028,9	189.648,0	205%	-23,0%
Contribuciones SS	16%	202.805,1	62.063,0	227%	-17,5%
No Tributarios	3%	41.844,3	18.982,4	120%	-44,4%
Otros	7%	83.587,0	26.268,6	218%	-19,7%

- En cuanto a los Recursos Tributarios Provinciales, el crecimiento nominal ha sido del 267% para el primer trimestre de 2024, acumulando 370.304,7 millones de pesos durante el periodo. El ajuste real, del orden del 7,5%, ha sido menor que el de las demás partidas que componen los Recursos Corrientes, esto se debe a que la principal fuente de recaudación de Recursos Tributarios Provinciales, los Ingresos Brutos (IIBB) —con una participación del 89% sobre el total—, casi pudieron mantener su valor en términos reales, cayendo sólo un 1,8% en términos interanuales.

- Los motivos detrás de esto se deben a que, por un lado, los ingresos brutos provinciales se derivan de un impuesto sobre las ventas, lo que conlleva una base imponible amplia y diversificada, compuesta por una gran variedad de sectores económicos. De esta manera, se reduce la volatilidad en la recaudación de este tributo. Por otra parte, que los IIBB estén directamente ligados a las ventas, logra que incluso en un entorno inflacionario, en donde los precios suben vertiginosamente, la recaudación se mantenga en términos reales.

Recursos Tributarios Provinciales
I trim 2024 vs. I trim 2023
(en millones de \$)

Recursos Tributarios Provinciales	Proporción sobre el total	Acumulado al		Variación %	
		1T 2024	1T 2023	Nominal	Real
Recursos Tributarios Prov.	100%	370.304,7	100.967,6	267%	-7,5%
Ingresos Brutos Provinciales	89,1%	330.117,7	84.848,1	289%	-1,8%
Inmobiliario	5,1%	18.993,6	8.119,8	134%	-41,0%
Sellos y Tasas Contr. Servicios	5,3%	19.726,2	7.476,8	164%	-33,4%
Patente Automotor	0,3%	976,8	311,6	213%	-20,9%
Otros	0,1%	490,5	211,4	132%	-41,5%

En el primer trimestre del año los Gastos Corrientes se ajustaron un 30% en términos reales. Remuneraciones y Prestaciones de la Seguridad Social tuvieron una caída real del 23%.

- Los Gastos Corrientes acumularon 1.114.856,2 millones de pesos durante el primer trimestre del 2024, reflejando un aumento nominal del 177% respecto al mismo periodo del año anterior. Al igual que con los recursos, la inflación ha erosionado las partidas del gasto y el ajuste real de se ubicó en torno al 30%.
- En cuanto a la composición de los Gastos Corrientes, las Remuneraciones representan la mayor proporción de los mismos (45%), seguidas por las Prestaciones de la Seguridad Social (21%). Estas partidas vieron un ajuste real del orden del 23,5%. Luego, las Transferencias Corrientes, que también conforman parte sustancial de los Gastos Corrientes (19%), sufrieron uno de los mayores ajustes, cayendo casi 40% en términos reales.

Gastos Corrientes
I trim 2024 vs. I trim 2023
(en millones de \$)

Gastos Corrientes	Proporción sobre el total	Acumulado al		Variacion %	
		1T 2024	1T 2023	Nominal	Real
Total Gastos Corrientes	100%	1.114.856,2	402.145,6	177%	-30,1%
Remuneraciones	45%	498.215,7	163.877,2	204%	-23,3%
Gasto de Consumo	11%	121.256,5	53.029,9	129%	-42,3%
Rentas de la Prop.	1%	13.698,0	3.992,6	243%	-13,4%
Prestaciones SS	21%	237.663,3	78.687,5	202%	-23,8%
Transf. Corrientes	19%	217.256,6	90.753,5	139%	-39,6%
Otros Gastos corrientes	2%	26.766,2	11.804,6	127%	-42,8%