

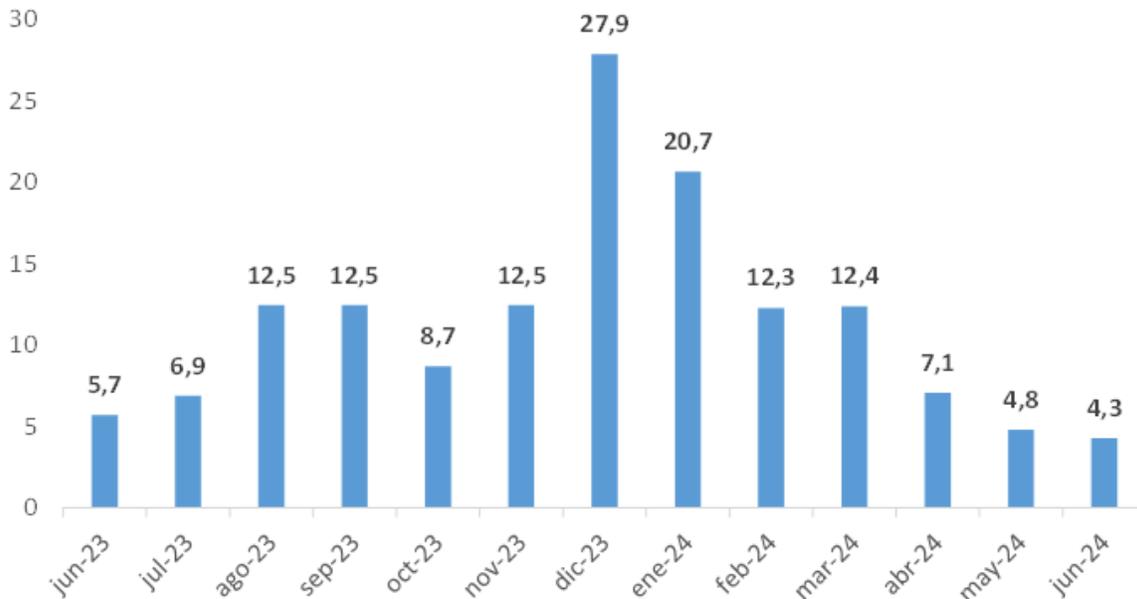
INFORME DE COYUNTURA PROVINCIAL N.º 6. 2024

Nivel de Precios

En junio, el nivel de precios en Santa Fe subió un 4,3%, acumulando un 78,3% en el primer semestre del año y un 277,2% interanual.

- El nivel general de precios en Santa Fe marcó una variación del 4,3% para el mes de junio. De esta forma, lleva acumulado un aumento del 78,3% en los primeros seis meses del año. En términos interanuales, es decir, la variación medida contra junio del año anterior, el aumento fue del 282,2%. Estas cifras vienen a contramano de los datos para el territorio nacional publicados por el INDEC, que mostraron una inflación del 4,2% en mayo y un corte a la tendencia bajista marcando un 4,6% en junio.
- Para los próximos meses habrá que ver si se encuentra un piso a esta baja de la inflación en torno al 4% -como se estima- o seguirá su camino descendente. Esto dependerá, entre otras razones, de que pueda efectuarse un acomodamiento de los precios relativos luego que se terminen de eliminar los subsidios a las tarifas y se libere el cepo cambiario.

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



Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

- En cuanto a las variaciones por rubro, al igual que para el mes pasado, la categoría Vivienda y servicios básicos fue la que mostró el mayor aumento incrementándose un 11,3% en junio. Luego, los gastos en educación han subido un 8,1%, incidiendo un 0,17% sobre el valor total del aumento de la canasta. La categoría Transporte y comunicaciones ha tenido un aumento del 4,7%, y es la segunda que mayor incidencia tiene sobre el índice (0,99%). Por su parte, el rubro Atención médica y gastos para la salud ha subido un 5,1%.
- Luego, Indumentaria tuvo un aumento del 3,9%. Alimentos y bebidas, rubro que tiene mayor incidencia sobre el índice (1,17%), aumentó un 3,4% durante junio. Los bienes vinculados al rubro Esparcimiento aumentaron también un 3,4% durante el periodo. Por su parte, Equipamiento y mantenimiento del hogar tuvo una variación positiva del 1,8%. Otros bienes y servicios fue la categoría que mostró el menor aumento, con un 1,3% de variación en el mes de junio.

Variaciones % IPC nivel general y capítulos Junio 2024

Nivel general y capítulos	Var. % respecto a		
	Mes Anterior	Dic-23	Jun-23
Nivel general	4,3	78,3	277,2
Vivienda y servicios básicos	11,3	136,3	257,4
Educación	8,1	83,7	237,5
Atención médica y gastos para la salud	5,1	86,1	294,5
Transporte y comunicaciones	4,7	99,1	327,5
Indumentaria	3,9	55,1	186,9
Alimentos y bebidas	3,4	66,1	271,0
Esparcimiento	3,4	69,5	266,1
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,8	53,3	281,3
Otros bienes y servicios	1,3	98,6	331,6

Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

Actividad Económica

Para el mes de abril, el IMAE registró un aumento de la actividad económica en la provincia.

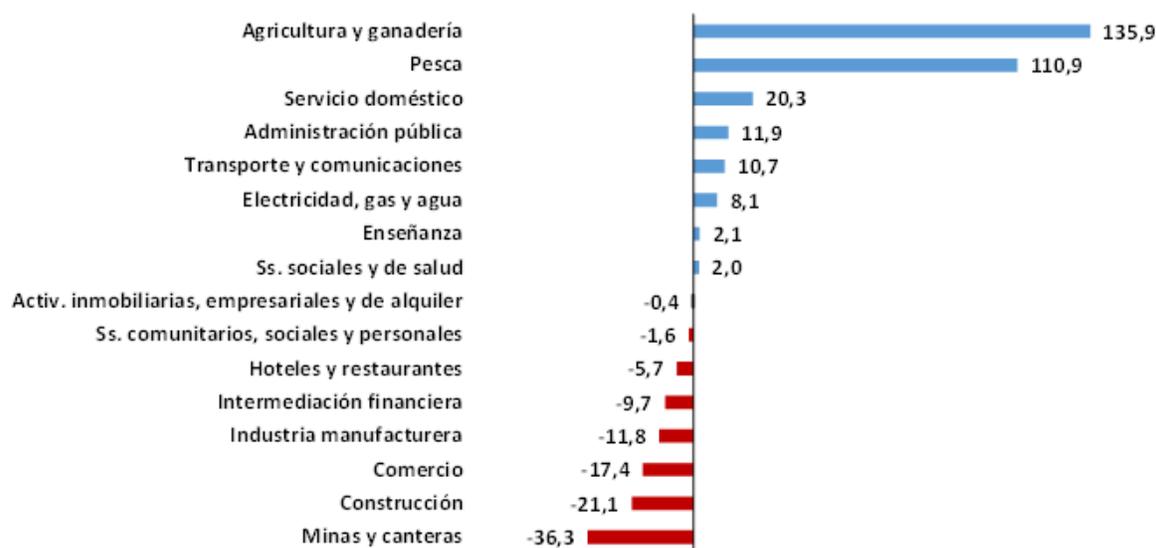
- El Instituto Provincial de Estadísticas y Censos calcula el IMAE (Indicador Mensual de Actividad Económica) un indicador sintético que anticipa la evolución de la actividad económica provincial y que resulta comparable con el Estimador Mensual de Actividad Económica a nivel Nacional (EMAEN). En abril de 2024, el IMAE registró un aumento contra el mes anterior del 0,8% desestacionalizado. A su vez, este indicador aumentó un 19,6% interanual; un 5,7% fue la variación acumulada durante el primer cuatrimestre de este año.

Variación % interanual e incidencia por Sector Abril 2024

Sector de actividad económica	Variación % interanual	Incidencia
Agricultura y ganadería	135,9	26,17
Transporte y comunicaciones	10,7	0,65
Administración pública	11,9	0,33
Electricidad, gas y agua	8,1	0,13
Servicio doméstico	20,3	0,09
Enseñanza	2,1	0,06
Ss. sociales y de salud	2,0	0,06
Pesca	110,9	0,00
Activ. inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0,4	-0,03
Minas y canteras	-36,3	-0,03
Ss. comunitarios, sociales y personales	-1,6	-0,04
Hoteles y restaurantes	-5,7	-0,05
Intermediación financiera	-9,7	-0,39
Construcción	-21,1	-0,76
Industria manufacturera	-11,8	-2,82
Comercio	-17,4	-3,78

Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

Variación % interanual por Sector Abril 2024



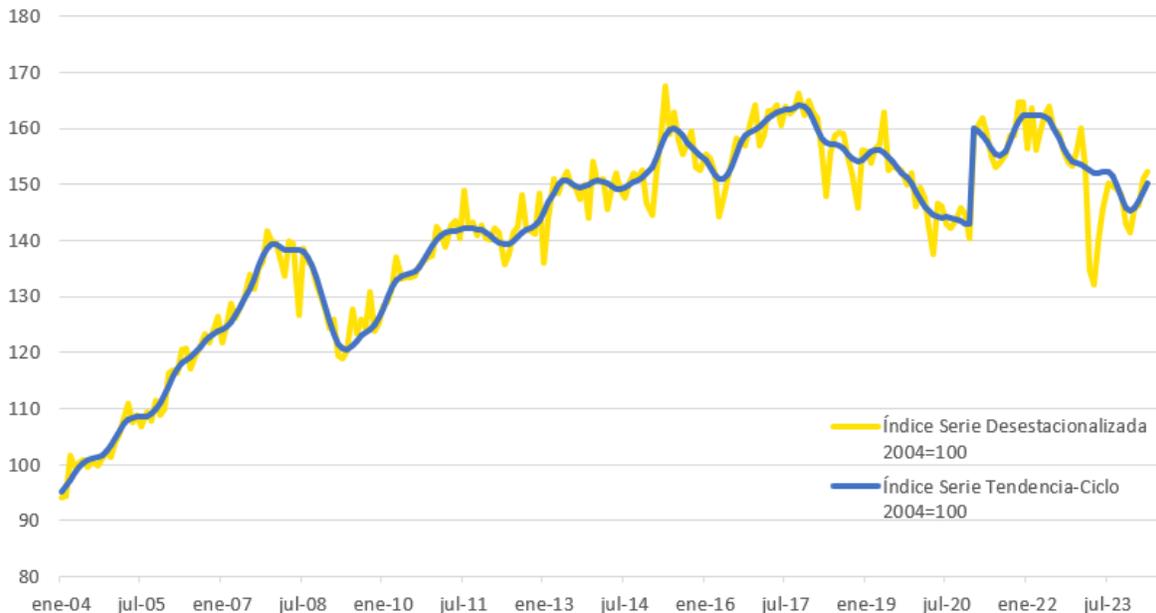
Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

- Las actividades que presentaron variación interanual positiva en el mes de abril de 2024 fueron: Agricultura y ganadería (135,9%), explicado principalmente por el comienzo de la cosecha gruesa. Pesca (110,9%); Servicio doméstico (20,3%); Administración pública (11,9%);

Transporte y comunicaciones (10,7%); Electricidad, gas y agua (8,1%); Enseñanza (2,1%); Servicios Sociales y de Salud (2,0%).

- Por su parte, las actividades que presentaron variación interanual negativa en el mes de abril de 2024 fueron: Minas y canteras, con una caída del 36,3%; Construcción cayó un 21,1%; Comercio un 17,4%; Industria manufacturera un 11,8%; Intermediación financiera un 9,7%; Hoteles y restaurantes un 5,7%; Servicios comunitarios, sociales y personales un 1,6%; Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler un 0,4%.
- Los sectores que presentaron mayor incidencia en la variación interanual del IMAE fueron Agricultura y ganadería (26,17 pp) y Transporte y comunicaciones (0,65 pp). En sentido contrario, cabe destacar la incidencia negativa de Comercio (-3,78 pp), Industria manufacturera (-2,82 pp) y Construcción (-0,76 pp), sobre la variación del indicador.

IMAE (base 2004) enero 2004 - abril 2024



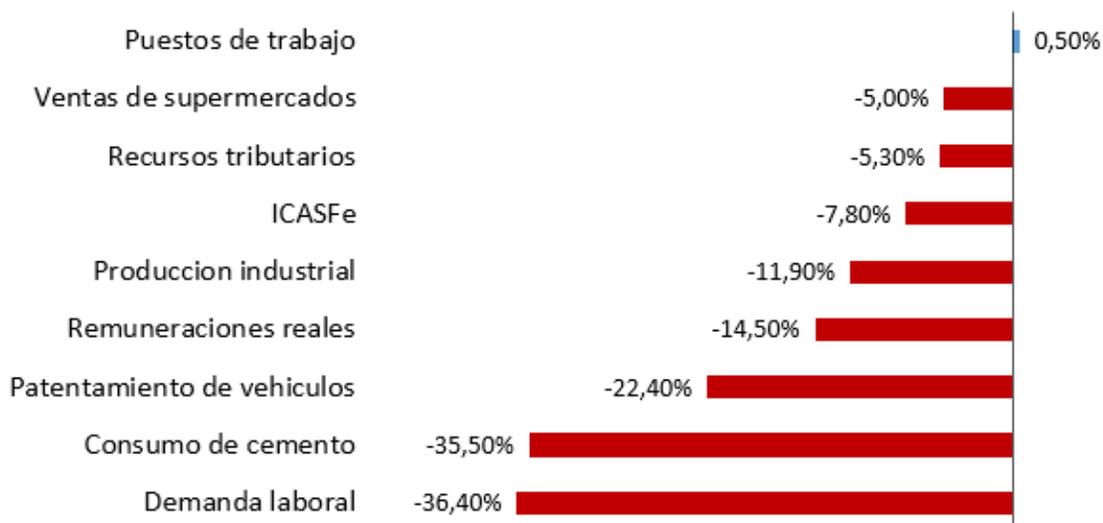
Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

Según la Bolsa de Comercio de Santa Fe, la actividad económica de la provincia se redujo un 7,8% interanual en abril. Sin embargo, la última medición mensual mostró un freno a la caída, reduciéndose tan solo 0,01% desde marzo.

- El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICASFe) es un indicador mensual que mide la evolución del nivel de actividad. Su objetivo es determinar el movimiento cíclico y las sucesivas fases de la actividad económica en la provincia de Santa Fe.

- Al cierre del primer cuatrimestre del año, el ICASFe continuó registrando una contracción significativa. En abril de 2024, la variación interanual del ICASFe fue de -7,8%, no obstante, como resultado de haberse registrado incipientes incrementos en parte de los indicadores que explican el ciclo económico provincial, durante el cuarto mes del año la tasa mensual del ICASFe fue prácticamente nula.
- Las variables de la economía laboral presentaron resultados destacables. Por un lado, los puestos de trabajo registrados mostraron una nueva contracción del 0,5% en abril, siendo la quinta caída consecutiva. La contracción se observa fundamentalmente en el sector del empleo privado registrado. En la comparación interanual se encuentran levemente en terreno positivo, con un aumento del 0,5%, lo que implica una reducción considerable en su magnitud. Por otra parte, las remuneraciones reales de los empleados registrados en la provincia mostraron una pérdida de poder adquisitivo del orden del 14,5% interanual, indicando también una leve caída mensual del 0,3%, luego de haber mostrado números favorables en marzo. Más allá de que lograron cierta recuperación mediante las paritarias y la desaceleración de la inflación, se prevé una nueva contracción en los meses siguientes. Por su parte, las expectativas empresariales para incrementar personal mostraron una variación mensual positiva del 3,3%, aunque en comparación con abril de 2023, se mantuvieron en terreno negativo con una caída del 36,4% de esta forma, la demanda laboral se consolida como la serie con el peor desempeño interanual. Como aclaración, esta serie suele tener una mayor volatilidad y amplitud, lo que explica la magnitud de la tasa mensual.
- En cuanto al indicador del consumo, la serie representativa de ventas de supermercados en la provincia de Santa Fe (grandes superficies) registró en marzo una variación mensual negativa del -0,1%. En términos interanuales acumuló una caída del 5%.
- La producción industrial sigue mostrando un desempeño desfavorable, con una caída del 2,3% entre marzo y abril de 2024, y del 11,9% en comparación contra abril de 2023. Los recursos tributarios provinciales lograron un incremento mensual 2%, impulsado por la desaceleración de la inflación, y la afluencia de fondos provenientes de la coparticipación federal de impuestos. Respecto a abril 2023, registran una baja de 5,3%.
- Por su parte, los indicadores de inversión en bienes durables mostraron signos de una recuperación incipiente. El consumo de cemento registró un leve incremento del 0,6% en abril luego de doce caídas ininterrumpidas. En términos interanuales muestra una caída del 35,5%, afectado por la menor demanda de obra privada y la contracción de fondos para obra pública nacional en la Provincia. En la misma línea, el patentamiento de vehículos nuevos tuvo un aumento del 3,1% en abril, luego de haberse contraído un 6,0% acumulado durante el primer trimestre del año. No obstante, también presenta una caída interanual significativa del 22,4%.

Variación % interanual de las Series de actividad económica que componen el ICASFe Abril 2024



Fuente: Fundación Libertad en base a información de la BCSF.

Sector Externo

En el periodo enero-mayo de 2024 las exportaciones de Santa Fe aumentaron un 5,5% respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se debió principalmente a un aumento del 40,2% en los volúmenes exportados, a pesar de una caída del 24,7% en los precios.

- En el periodo enero - mayo de 2024, las exportaciones originadas en la provincia de Santa Fe ascendieron a 5.623,1 millones de dólares, incrementándose un 5,5% en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento tuvo que ver con una suba del 40,2% de los volúmenes exportados medidos en toneladas y una caída de los precios, expresados en dólares por tonelada, del 24,7% en relación a los primeros cinco meses de 2023.

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

Rubros	Variación porcentual acumulada anual respecto a igual período del año anterior		
	Valor	Precio	Cantidad
Total	5,5	-24,7	40,2
Productos Primarios	36,7	-14,8	60,4
Manufacturas de Origen Agropecuario	7,5	-21,6	37,1
Manufacturas de Origen Industrial	-30,9	-38,1	11,6
Combustibles y Energía	20,1	6,4	12,9

Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

- El monto de las exportaciones de productos primarios en el período analizado fue de 654,8 millones de dólares, lo que representa un aumento del 36,7% en comparación con el mismo período de 2023. Las cantidades exportadas, medidas en toneladas, aumentaron un 60,4% interanual, aunque los precios disminuyeron un 14,8%.
- Por otro lado, en los primeros cinco meses de 2024, las ventas externas de manufacturas de origen agropecuario (MOA) alcanzaron los 4.451,5 millones de dólares, mostrando un incremento del 7,5% respecto al mismo período del año anterior. El volumen comercializado medido en toneladas aumentó en un 37,1%, mientras que los precios medios cayeron un 21,6%. Las razones detrás de las variaciones de estos dos rubros se explican principalmente por la sequía que afectó la cosecha 2022/23, incidiendo gravemente en los volúmenes exportados de la provincia el año pasado.
- En el caso de Manufacturas de Origen Industrial (MOI), el valor de las exportaciones fue de 454,4 millones de dólares. Esta cifra mostró una marcada disminución del valor de las exportaciones, del orden del 30,9%, que estuvo dada por una disminución de los precios del 38,1% y una reducción del volumen exportado del 11,6%.
- Por otra parte, el valor de las exportaciones de combustibles y energía fue de 62,5 millones de dólares, reflejando un aumento interanual del 20,1%. Las cantidades exportadas aumentaron un 12,9% y los precios subieron un 6,4%.

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

Rubros	enero - mayo		Variacion absoluta	Variacion %
	2024	2023		
Productos Primarios	654,8	478,8	176,0	36,7%
Manufacturas de Origen Agropecuario	4.451,5	4.140,1	311,4	7,5%
Manufacturas de Origen Industrial	454,4	657,5	-203,1	-30,9%
Combustibles y Energía	62,5	52,0	10,5	20,2%
Totales	5.623,1	5.328,4	294,8	5,5%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC.

Finanzas Públicas

En el acumulado del primer cuatrimestre, Santa Fe sostiene el superávit financiero, obteniendo un saldo positivo de 73.314,2 millones de pesos. El gasto total cayó un 27% en términos reales en tanto que los recursos lo hicieron al 18%.

- Las cuentas públicas provinciales mantuvieron el superávit financiero durante el primer cuatrimestre del año. El saldo positivo acumulado por el fisco provincial para el cuarto mes de 2024 fue de 73.314,2 millones de pesos. Este resultado mostró un crecimiento del 269% interanual, dado que para el mismo periodo del año anterior, el resultado era deficitario (-43.255,1 millones de pesos).

Resultado Financiero Santa Fe
I cuatrimestre 2024 vs. I cuatrimestre 2023
(en millones de \$)

CONCEPTO	Acumulado al:		Diferencia	Variacion %	
	1Q 2024	1Q 2023		Nominal	Real
Ingresos Corrientes	1.775.110,80	561.263,10	1.213.847,70	216%	-17%
Gastos Corrientes	1.587.961,80	548.525,30	1.039.436,50	189%	-24%
Recursos de Capital	6.353,90	3.572,80	2.781,10	78%	-53%
Gastos de Capital	84.780,40	48.092,40	36.688,00	76%	-54%
Contribuciones Figurativas	121.198,10	45.853,80	75.344,30	164%	-30%
Gastos Figurativos	156.606,40	57.327,10	99.279,30	173%	-29%
Total Recursos	1.902.662,90	610.689,70	1.291.973,20	212%	-18%
Total Gastos	1.829.348,70	653.944,80	1.175.403,90	180%	-27%
Resultado Financiero	73.314,20	-43.255,10	116.569,30	269%	144%

- Los ingresos corrientes registraron una disminución real del 17,2%, acumulando 1775110,8 millones de pesos durante el primer cuatrimestre de 2024. De estos, los Recursos Tributarios Provinciales alcanzaron los 507.889,2 millones de pesos, mostrando una variación nominal de 265% y una caída real del orden del 4,4%.

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

Recursos Corrientes	Proporción sobre el total	Acumulado al		Variacion %	
		1Q 2024	1Q 2023	Nominal	Real
Total Recursos Corrientes	100%	1.775.110,8	561.263,1	216%	-17,2%
Tributarios Provinciales	29%	507.889,2	139.034,7	265%	-4,4%
Tributarios Nacionales	46%	809.187,7	263.669,5	207%	-19,7%
Contribuciones SS	16%	286.286,1	97.829,7	193%	-23,4%
No Tributarios	3%	58.573,7	25.334,5	131%	-39,5%
Otros	6%	113.174,2	35.394,6	220%	-16,3%

- Los recursos de origen nacional totalizaron 809.187,7 millones de pesos durante los primeros cuatro meses del año. Estos constituyen casi la mitad de los ingresos de la provincia. Teniendo en cuenta la inflación medida en la provincia para el periodo, en términos interanuales, esta partida ha sufrido un ajuste real del 19,7%, ya que su aumento en términos nominales fue de 207%.
- Por otro lado, las Contribuciones a la Seguridad Social ascendieron a 286.286,1 millones de pesos. La variación nominal respecto al mismo período del año anterior mostró un incremento del 192,6%. Sin embargo, cuando se ajusta por inflación, estos mostraron una caída del 23,4%.
- Los recursos no tributarios alcanzaron los 58.573,7 millones de pesos en el primer cuatrimestre de 2024. La variación nominal fue del 131,2%, mientras que la variación real de esta partida muestra una caída del 39,5%. Dentro de la categoría Otros, los recursos totalizaron los 113.174,2 millones de pesos. La variación nominal fue del 219,7%. La variación real indica una disminución del 16,3%, considerando la inflación del periodo.

- Por su parte, los recursos de capital se contrajeron 53,5% en términos reales —ya que aumentaron solo un 78% nominalmente— y las Contribuciones Figurativas 30,8% —que aumentaron 164%—, entre ambas partidas representan el 6,7% de la totalidad de la recaudación provincial.
- En cuanto a las erogaciones, los Gastos Totales alcanzaron los 1.829.348,7 millones de pesos en el acumulado al mes de abril, evidenciando un aumento nominal del 180%. Teniendo en cuenta que la inflación interanual fue del 282,2%, el ajuste real del gasto provincial fue del orden del 27%.
- En cuanto a las partidas del gasto, los Gastos Corrientes, que representan el 86,8% del total, disminuyeron un 24,3% en términos reales ya que su aumento nominal fue del 189% y alcanzaron los 1.587.961,8 millones de pesos. Por su parte, los Gastos de Capital y los Gastos Figurativos sufrieron un ajuste real del 53,9% y 28,5%, respectivamente, estas partidas representan el 4,6% y 8,5% del total de las erogaciones. En términos nominales, el aumento de los Gastos de Capital fue del 76% y de los Gastos Figurativos 173%.

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

Gastos Corrientes	Proporción sobre el total	Acumulado al		Variación %	
		1Q 2024	1Q 2023	Nominal	Real
Total Gastos Corrientes	100%	1.587.961,8	548.525,3	189%	-24,3%
Remuneraciones	44%	698.836,5	227.648,9	207%	-19,7%
Gasto de Consumo	12%	183.959,8	69.729,7	164%	-31,0%
Rentas de la Prop.	2%	27.024,6	6.549,9	313%	8,0%
Prestaciones SS	21%	340.216,1	105.761,5	222%	-15,8%
Transf. Corrientes	19%	301.984,1	122.657,8	146%	-35,6%
Otros Gastos corrientes	2%	35.940,7	16.177,6	122%	-41,9%

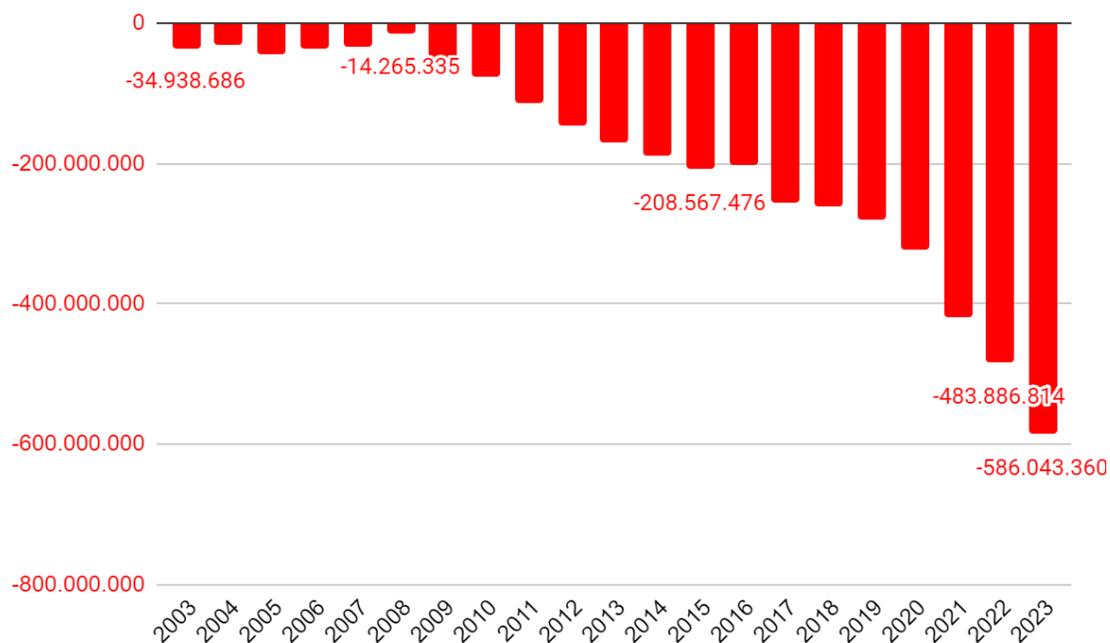
- Desagregando las partidas del gasto, las Remuneraciones —partida que representa casi la mitad del gasto corriente— alcanzaron los 698.836,5 millones de pesos, mostrando una variación nominal del 207%, lo que indica una disminución en términos reales del 19,7%. Por otro lado, los Gastos de Consumo acumulados fueron de 183.959,8 millones de pesos, mostrando un aumento nominal del 163,8%. La variación real evidencia una disminución del 31%.
- Por su parte, las Rentas de la Propiedad alcanzaron 27.024,6 millones de pesos. Tuvieron un aumento significativo interanual, que llegó al 312,6%, esto da cuenta de un aumento real del 8% al estar por sobre la inflación del periodo. De esta forma, las Rentas fueron la única partida de las cuentas públicas que no vieron su valor licuado por la creciente inflación del periodo.
- Las Prestaciones de Seguridad Social acumuladas alcanzaron los 340.216,1 millones de pesos. Tuvieron un aumento nominal del 221,7%. La variación real evidencia una disminución del 15,8%. Por su parte, las Transferencias Corrientes acumularon 301.984,1 millones de pesos. La variación nominal mostró un aumento de tan solo el 146,2%, que se tradujo en una

contracción real del orden del 35,6%. Finalmente, la categoría Otros, dentro de los Gastos Corrientes totalizaron los 35.940,7 millones de pesos. Mostrando una variación nominal del 122,2% y cayendo 41,9% en términos reales.

Preocupación en el gobierno provincial por el estado de la caja jubilatoria. En el primer semestre arrojó un déficit de 172 mil millones de pesos y se proyecta para este año un rojo de \$400 mil millones. En este marco, se plantea llevar adelante una Reforma Previsional en Santa Fe.

- El Estado santafesino ha creado una comisión multisectorial para estudiar y llevar a cabo una reforma previsional destinada a sanear el déficit de la Caja de Jubilaciones que ha sido creciente y se ha agravado en los últimos años.
- Entre 2003 y 2023 el rojo de la caja previsional se multiplicó por 6,5 veces en moneda constante. Ajustando el déficit anual corriente por el tipo de cambio oficial promedio de cada año -se debe tener presente que en periodos de cepo cambiario la medida estaría sobreestimando el valor en relación con los tipos de cambios paralelos- se observa un crecimiento del financiamiento del Tesoro a la caja desde 34,9 millones de dólares en 2003 a 586 millones de dólares en 2023.

**Evolución del déficit anual en millones de dólares
(Tipo de Cambio Promedio Anual "A"3500)**



- Por otra parte, de acuerdo a datos de la Caja de Jubilaciones de Santa Fe, el déficit del año pasado se ubicó en 233.113 millones de pesos a valores constantes de diciembre de 2023 en tanto que y, a valores corrientes, cerró en 129.700. Para el primer semestre del año, el desequilibrio trepó a \$172.000 millones.

- Uno de los puntos más conflictivos es la baja edad promedio de jubilación, que en Santa Fe es de 56 años. Además, el gobierno pretende revisar los regímenes especiales y situaciones de privilegio. Sumado a esto, el déficit de la Caja se agrava por una deuda de 700 mil millones de pesos que la Nación tiene con la Provincia, lo que es utilizado por los gremios para oponerse a la reforma.
- Como referencia, Santa Fe observa la reforma previsional de Córdoba de 2020, que introdujo descuentos jubilatorios diferenciales para los trabajadores con mayores sueldos y un aporte solidario del 20% para pasivos con múltiples beneficios previsionales. En contraste, en Santa Fe los trabajadores estatales activos aportan el 14,5% de sus sueldos.
- El déficit de 172 mil millones de pesos en el primer semestre evidencia la situación preocupante de la caja santafesina. La corrección de este problema se vuelve imperante ya que genera asimetría con los trabajadores privados que sostienen este sistema deficitario.