

Informe de Coyuntura Provincial

FEBRERO 2025

Resumen ejecutivo

- **Finanzas Públicas:** en el acumulado a noviembre, Santa Fe logró un superávit financiero de \$314.366 millones de pesos. Tanto las partidas del ingresos como las del gasto mostraron una caída real. El mayor ajuste de estas últimas permitió mantener el superávit durante los primeros once meses del año.
- **Nivel de Precios:** La inflación en Santa Fe fue del 114,6% en 2024, acoplándose a la tendencia nacional a la desaceleración de precios. El rubro Vivienda y Servicios Básicos lideró los aumentos (222,6%).
- **Actividad Económica:** La actividad en Santa Fe creció un 3,7% durante enero a octubre 2024, comparado contra el mismo periodo del año anterior. Sectores como Agricultura y ganadería (8,3%) y Manufactura (6,1%) se recuperaron, Comercio y Construcción siguen cayendo pero en menor medida que durante los meses anteriores.
- **Sector Externo:** Las exportaciones santafesinas crecieron un 24,6% durante enero-noviembre de 2024, comparadas contra el mismo periodo del año anterior. El impulso estuvo dado por mayores volúmenes (+54,1%), pese a una caída en los precios (-19,1%).

Finanzas Públicas

En el acumulado al mes de noviembre, Santa Fe obtuvo un superávit financiero por 314.366,27 millones de pesos, logrando mantener el saldo positivo gracias al mayor ajuste real sobre el gasto público.

Resultado Financiero Santa Fe en millones de pesos
enero - noviembre 2024 vs. enero - noviembre 2023

CONCEPTO	Acumulado a:		Diferencia	Variación %	
	Noviembre 2024	Noviembre 2023		Nominal	Real
Ingresos Corrientes	6.843.190,58	2.265.879,00	4.577.311,58	202%	-11,7%
Gastos Corrientes	6.010.837,38	2.163.403,70	3.847.433,68	178%	-18,7%
Recursos de Capital	31.813,56	14.134,20	17.679,36	125%	-34,2%
Gastos de Capital	525.831,96	128.804,10	397.027,86	308%	19,4%
Contribuciones Figurativas	589.531,95	175.772,80	413.759,15	235%	-1,9%
Gastos Figurativos	613.500,48	181.354,70	432.145,78	238%	-1,0%
Total Recursos	7.464.536,09	2.455.786,00	5.008.750,09	204%	-11,1%
Total Gastos	7.150.169,82	2.473.562,50	4.676.607,32	189%	-15,4%
Resultado Financiero	314.366,27	-17.776,50	332.142,77	1868%	617%

Fuente: **Fundación Libertad en base a información del Gobierno de Santa Fe**

- Las cuentas públicas provinciales mantuvieron el superávit financiero durante los primeros once meses del año. **Tanto en el mes de noviembre como en el acumulado anual de 2024, el fisco provincial obtuvo un saldo positivo**, siendo el resultado financiero del onceavo mes del año 85.768,85 millones de pesos y el acumulado de 314.366,27 millones de pesos.

- En cuanto a los ingresos, los **Recursos Totales** alcanzaron los 7.464.536,09 millones de pesos en el acumulado a noviembre, evidenciando un aumento nominal del 204%. Teniendo en cuenta la inflación promedio del periodo, los ingresos provinciales mostraron una contracción real del orden del 11%.
- Por un lado, los **Ingresos Corrientes** registraron una caída real del 11,7%, acumulando 6.843.190,58 millones de pesos durante los primeros once meses de 2024, esta partida representa el 92% del total de los recursos provinciales. De estos, los **Recursos Tributarios Provinciales** alcanzaron 1.694.491,22 millones de pesos, mostrando una variación nominal de 207% y un ajuste real del orden del 10%.

Recursos Corrientes Provinciales en millones de pesos

enero - noviembre 2024 vs. enero - noviembre 2023

Recursos Corrientes	Proporción sobre el total	Acumulado a:		Variación %	
		Noviembre 2024	Noviembre 2023	Nominal	Real
Total Recursos Corrientes	100%	6.843.190,58	2.265.879,00	202%	-11,7%
Tributarios Provinciales	25%	1.694.491,22	551.533,00	207%	-10,1%
Tributarios Nacionales	50%	3.408.110,97	1.067.485,90	219%	-6,6%
Contrib. SS	17%	1.155.768,75	394.397,90	193%	-14,3%
No Tributarios	3%	235.517,83	93.223,20	153%	-26,1%
Otros Recursos Corrientes	5%	349.301,82	159.239,00	119%	-35,8%

Fuente: **Fundación Libertad** en base a información del **Gobierno de Santa Fe**

- Los **Recursos Tributarios de origen nacional** totalizaron 3.408.110,97 millones de pesos durante los primeros once meses del año. Estos constituyen la mitad de los ingresos de la provincia. Teniendo en cuenta la inflación medida para el periodo, esta partida perdió un 6,6% de su valor real ya que su aumento en términos nominales fue de 219%.
- Por otro lado, las **Contribuciones a la Seguridad Social** ascendieron a 1.155.768,75 millones de pesos. La variación nominal respecto al mismo período del año anterior mostró un incremento del 193%. Ajustado por inflación, sin embargo, mostró un ajuste del 14,3% real.
- Los **Recursos No Tributarios** alcanzaron los 235.517,83 millones de pesos en el acumulado de los primeros once meses del 2024. La variación nominal fue del 153%, en términos reales esta partida muestra una caída del 26%. Dentro de la categoría **Otros**, los recursos totalizaron los 349.301,82 millones de pesos. La variación nominal fue del 119%. La variación real indica una disminución del 36% considerando la inflación del periodo.
- En cuanto a las erogaciones, los **Gastos Totales** alcanzaron los 7.150.169,82 millones de pesos en el acumulado a noviembre, evidenciando un aumento nominal del 189%. Teniendo en cuenta la inflación promedio del periodo, el ajuste real del gasto provincial fue del orden del 18,7%.
- En cuanto a las partidas del gasto, los **Gastos Corrientes** fueron 6.010.837,38 millones de pesos. Las erogaciones corrientes, que representan el 84% del total, disminuyeron un 18,7% en términos reales ya que su aumento nominal fue del 178%. Por su parte, los **Gastos de Capital**, volcados a la inversión en obra pública, fueron por 128.804,10 millones de pesos, incrementándose un 308%, lo que le permitió ser la única partida que mostró una recomposición real, del orden del 19,4%. Los gastos de capital representan un 7,4% del total.

Gastos Corrientes Provinciales en millones de pesos

enero - noviembre 2024 vs. enero - noviembre 2023

Gastos Corrientes	Proporción sobre el total	Acumulado a:		Variación %	
		Noviembre 2024	Noviembre 2023	Nominal	Real
Total Gastos Corrientes	100%	6.010.837,38	2.163.403,70	178%	-18,7%
Remuneraciones	43%	2.600.685,24	906.797,00	187%	-16,1%
Gasto de Consumo	13%	802.178,39	266.705,40	201%	-12,0%
Rentas de la Prop.	1%	51.742,53	33.749,10	53%	-55,2%
Prestaciones SS.	21%	1.251.486,74	426.640,80	193%	-14,2%
Transf. Corrientes	19%	1.159.835,51	468.038,00	148%	-27,5%
Otros Gastos Corrientes	2%	144.908,98	61.473,50	136%	-31,0%

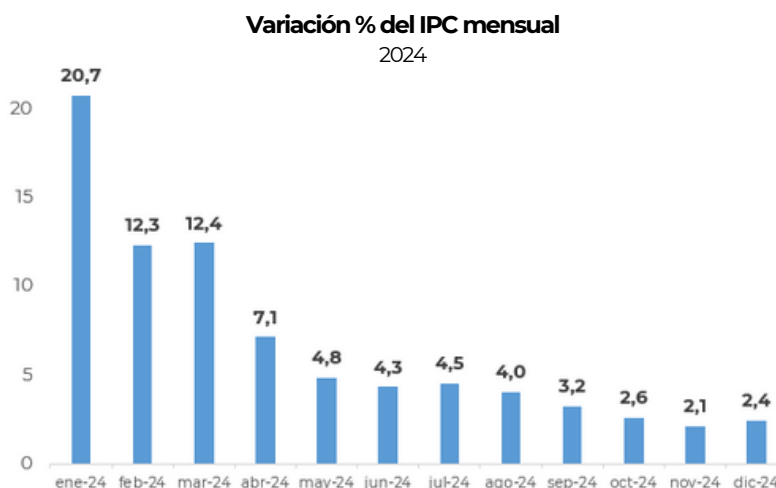
Fuente: **Fundación Libertad** en base a información del **Gobierno de Santa Fe**

- Desagregando las partidas del Gasto Corriente, las **Remuneraciones** —partida que representa casi la mitad de las erogaciones corrientes— alcanzaron los 2.600.685,24 millones de pesos, mostrando una variación nominal del 187%, y una caída del 16% en términos reales.
- Por otro lado, los **Gastos de Consumo** acumulados fueron de 802.178,39 millones de pesos, mostrando un aumento nominal del 201%. La variación real evidencia un ajuste del 12%. Por su parte, las **Rentas de la Propiedad** alcanzaron 51.742,53 millones de pesos. Tuvieron un aumento interanual del 53%, esto da cuenta de una caída real del 55%.
- Las **Prestaciones de la Seguridad Social** acumuladas a noviembre alcanzaron 1.251.486,74 millones de pesos, esta partida es la segunda dentro de los gastos totales, representando un 21% de los mismos. Tuvieron un aumento nominal del 193%. La variación real evidencia una caída del 14%. Por su parte, las **Transferencias Corrientes** acumularon 1.159.835,51 millones de pesos. La variación nominal mostró un aumento de tan solo el 148%, que se tradujo en una contracción real del orden del 27,5%. **Otros Gastos Corrientes** alcanzaron los 144.908,98 millones de pesos, evidenciando una variación nominal del 136% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que dejó en evidencia un ajuste real del 31%.

Nivel de Precios

La inflación acumulada durante del 2024 fue del 114,6% en Santa Fe. El último dato mensual del año arrojó un aumento del 2,4% del índice de precios calculado por el IPEC.

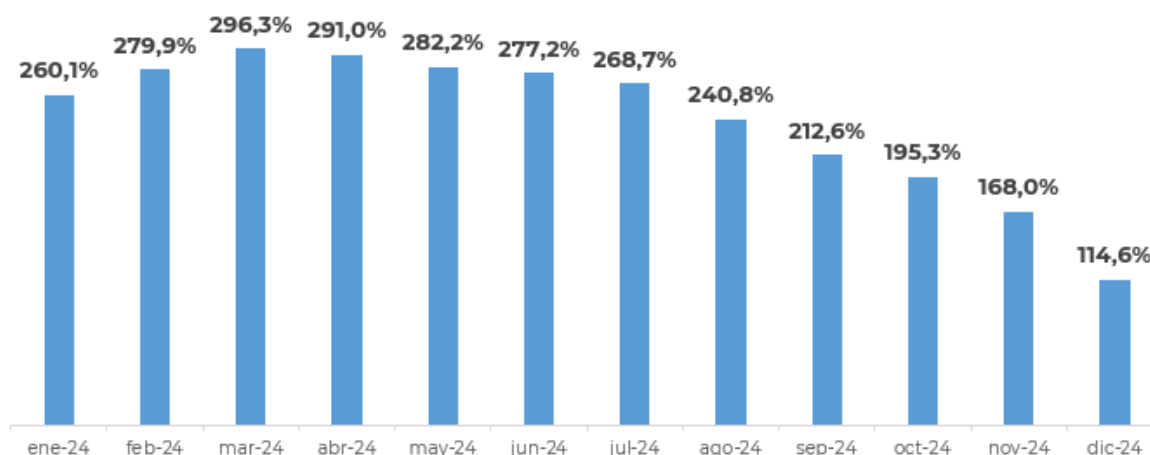
- El nivel general de precios en Santa Fe mostró una variación del 2,4% para el mes de diciembre. De esta forma, la inflación acumulada durante el año 2024 en la provincia fue del 114,6%, levemente por debajo de la medición nacional, que se ubicó en 117,8%.
- Si bien durante diciembre se observó una leve aceleración respecto de la cifra publicada en noviembre, es notable la tendencia a la desaceleración de precios a lo largo de



Fuente: **Fundación Libertad** en base a información del **IPEC**

- todo el año, logrando consolidarse el proceso desinflacionario. La baja en la inflación se observa también cuando se examina la baja mes a mes en las mediciones interanuales.

Variación % del IPC medido en términos interanuales



Fuente: **Fundación Libertad** en base a información del IPEC

- En cuanto a las variaciones por rubro, la categoría **Vivienda y servicios básicos** mostró un aumento del 4,1% durante diciembre, manteniendo la aceleración por sobre el nivel general desde meses anteriores. Esta dinámica llevó a que el aumento anual de precios de esta categoría sea del 222,6%, ya que al se ve fuertemente influenciada por el sub-rubro **Alquileres**, que aumentó un 275% durante el 2024 a causa de que quedaron gran parte de los contratos de alquiler indexados con la Ley de Alquileres anterior ya derogada, llevando a que se incorpore un componente inercial mucho mayor pues considera los aumentos de precios de principio de año.

Variaciones % IPC nivel general y capítulos

diciembre 2024

- Los gastos en **Esparcimiento** aumentaron 4,5% durante diciembre pero en la variación anual se ubicaron por debajo del nivel general (103,4%). Seguidamente, las mediciones indican que los gastos en **Educación** se incrementaron un 3,4% durante el mes de diciembre, alcanzando un aumento anual del 131%.
- **Alimentos y bebidas**, rubro de los que tienen mayor incidencia sobre el índice (0,98%), aumentó un 2,9% durante diciembre, mostrando una variación positiva anual de 97,6%, menor que el aumento del índice general durante el 2024.

Nivel general y capítulos	Var. % respecto a	
	Mes Anterior	Dic-23
Nivel General	2,4	114,6
Esparcimiento	4,5	103,4
Vivienda y Servicios Básicos	4,1	222,6
Educación	3,2	131,0
Alimentos y Bebidas	2,9	97,6
Otros Bienes y Servicios	2,0	129,4
Atención Médica y Gastos para la Salud	1,7	142,5
Transporte y Comunicaciones	1,5	136,4
Indumentaria	0,7	80,9
Equipamiento y Mantenimiento del Hogar	0,4	68,8

Fuente: **Fundación Libertad** en base a información del IPEC

- La categoría **Otros bienes y servicios** aumentó 2,0% en diciembre, acumulando un crecimiento anual del 129,4%. Luego, se encuentra la categoría **Atención médica y gastos para la salud**, que tuvo una variación positiva de 1,7%, que logró desacelerarse respecto de los meses anteriores (3,8%). Durante el 2024 acumuló una suba marcada, del 142,5%, vinculándose esta dinámica con el ajuste de la medicina prepaga. La subcategoría **Servicios para la salud** aumentó un 215% luego de que se permitieran los aumentos en los planes de las prepagas.

- Luego, **Transporte y comunicaciones**, aumentó 1,5% durante el último mes del año, acumulando una suba anual del 136,4%. **Indumentaria**, por su parte, aumentó 0,7% y acumuló una variación positiva del 80,9% durante el 2024.
- Finalmente, el rubro **Equipamiento y mantenimiento del hogar**, mostró un aumento del 0,4% durante diciembre, acumulando durante el año una suba del 68,8%.

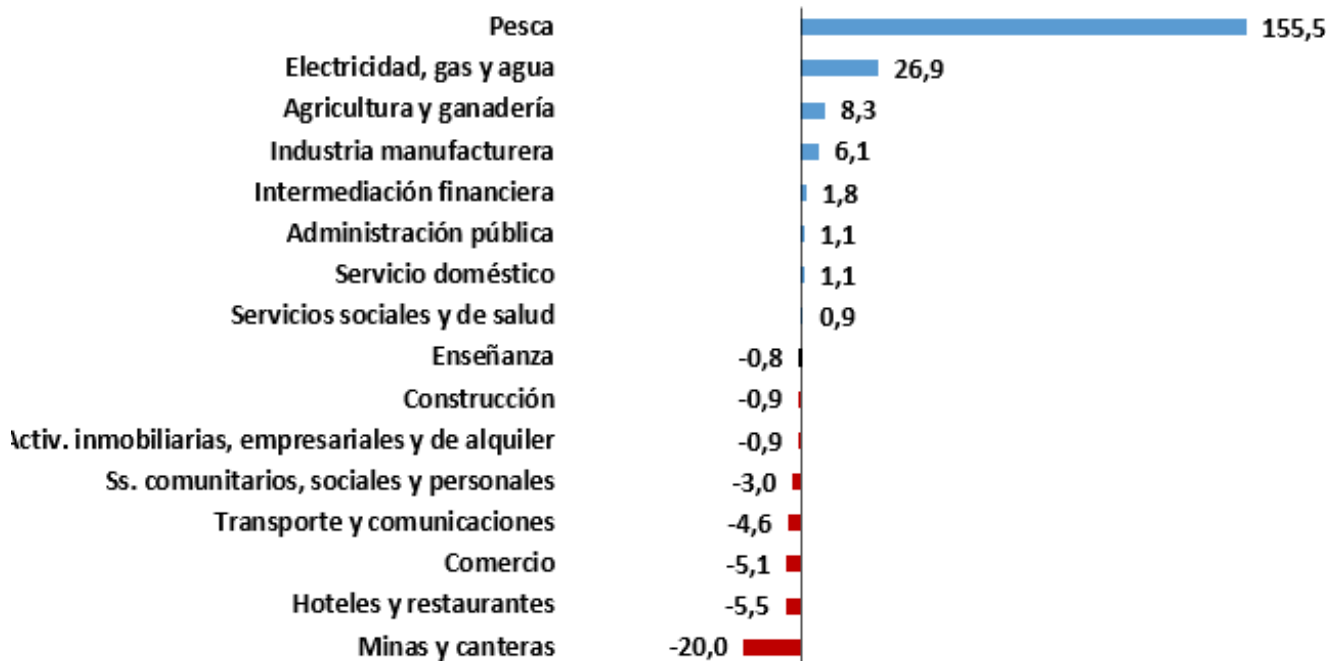
Actividad Económica



La actividad económica provincial registró un aumento interanual del 0,5% en el mes de octubre, mostrando una variación acumulada anual del 3,7% durante el periodo enero-octubre 2024.

- Si bien en octubre de 2024, el IMAE mostró una contracción desestacionalizada del 0,4% en comparación con el mes previo, en términos interanuales, el índice registró un incremento del 0,5%. Además, en la medida acumulada de enero a octubre, se observó un crecimiento del 3,7% respecto al mismo periodo de 2023, reflejando una tendencia positiva en el desempeño económico a lo largo del año.
- Las actividades que presentaron variación interanual positiva en el mes de octubre de 2024 fueron: Pesca (155,5%), Electricidad, gas y agua (26,9%), Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (8,3%), Industria manufacturera (6,1%), Intermediación financiera (1,8%), Administración pública (1,1%), Servicio doméstico (1,1%) y Servicios Sociales y de Salud (0,9%).

Variación % interanual por Sector
octubre 2024



Fuente: **Fundación Libertad** en base a información del IPEC

- Por otra parte, el sector Minas y canteras cayó un 20%, Hoteles y restaurantes un 5,5%, Comercio un 5,1%, Transporte y comunicaciones un 4,6%, Servicios comunitarios, sociales y personales un 3,0%, Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler un 0,9%, Construcción un 0,9%, y Enseñanza un 0,8%.

Variación % interanual e incidencia por Sector

octubre 2024

Sector de actividad económica	Variación % interanual	Incidencia
Industria manufacturera	6,1	1,60
Electricidad, gas y agua	26,9	0,38
Agricultura y ganadería	8,3	0,34
Intermediación financiera	1,8	0,10
Administración pública	1,1	0,04
Servicios sociales y de salud	0,9	0,03
Servicio doméstico	1,1	0,01
Pesca	155,5	0,00
Minas y canteras	-20,0	-0,02
Enseñanza	-0,8	-0,03
Construcción	-0,9	-0,04
Hoteles y restaurantes	-5,5	-0,06
Activ. inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0,9	-0,08
Ss. comunitarios, sociales y personales	-3,0	-0,08
Transporte y comunicaciones	-4,6	-0,30
Comercio	-5,1	-1,43

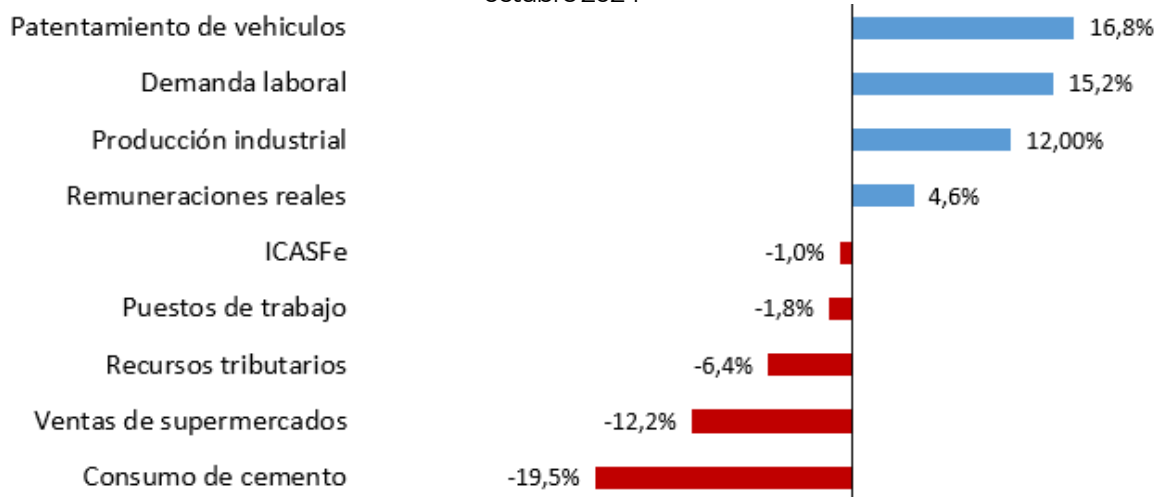
Fuente: **Fundación Libertad** en base a información del IPEC

En la misma línea, la medición del ICASFe indica que nos encontramos ante el séptimo mes consecutivo de recuperación. La economía provincial acumuló un 1,9% entre enero y octubre de 2024, comenzando a dejar atrás el proceso recesivo.

- El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICASFe) es un indicador mensual calculado por la Bolsa de Comercio de Santa Fe que mide la evolución del nivel de actividad. En octubre de 2024, cinco de los ocho indicadores clave de la actividad económica provincial registraron aumentos mensuales, mientras que dos mostraron variaciones mínimas y solo uno presentó una caída.
- Además, cuatro de las series seguidas por el índice, lograron mejoras en la comparación interanual. Como resultado, la economía provincial acumuló un crecimiento del 1,9% entre enero y octubre de 2024, dando señales de recuperación tras el período recesivo. No obstante, el nivel de actividad aún se mantiene seis puntos porcentuales por debajo del máximo alcanzado en mayo de 2022 y la caída interanual del índice a la fecha es del 1%.
- En octubre, la demanda laboral en la provincia de Santa Fe, indicador que refleja las expectativas empresariales de incremento de personal, volvió a crecer con una variación mensual del 5,1%, ubicándose un 15,2% por encima del nivel de octubre de 2023. En contraste, los puestos de trabajo registrados (altas nuevas) mostraron una variación prácticamente nula y aún deben recuperar un 1,8% respecto al año anterior. Mientras que el empleo en el sector privado creció un 0,1% mensual, los puestos en el sector público se redujeron.
- Las remuneraciones reales, reflejo del poder adquisitivo de los asalariados, registraron su sexta recuperación mensual consecutiva (0,1%), llevando la variación interanual a un terreno positivo, marcando un aumento del 4,6%.

Variación % interanual de las series de actividad económica que componen el ICASFe

octubre 2024



Fuente: **Fundación Libertad** en base a información del IPEC

- El patentamiento de vehículos nuevos disminuyó un 3,1% en comparación con septiembre, aunque mantiene una mejora interanual del 16,8%. Por otro lado, el consumo de cemento Pórtland creció un 0,5% en términos mensuales, pero sigue por debajo de su nivel interanual, con una caída del 19,5%.
- Las ventas en supermercados, medidas en términos reales y desestacionalizados, mostraron una variación mensual prácticamente nula en octubre, con una caída del 12,2% respecto al mismo mes del año anterior.
- Los recursos tributarios provinciales, ajustados por inflación, crecieron un 2% mes a mes debido a aumentos tanto en la recaudación de impuestos propios como en los fondos recibidos por coparticipación federal. A pesar de esta mejora, la serie aún se encuentra un 6,4% por debajo del registrado en octubre de 2023.
- Por último, la producción industrial experimentó un incremento mensual del 0,5%, ubicándose un 12% por encima del nivel de octubre del año pasado.

Sector Externo



En el periodo enero-noviembre de 2024 las exportaciones de Santa Fe aumentaron un 24,6% respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se debió principalmente a un aumento del 54,1% en los volúmenes exportados, a pesar de una caída del 19,1% en los precios.

- En el periodo enero - noviembre de 2024, las exportaciones originadas en la provincia de Santa Fe ascendieron a 13.452,6 millones de dólares, incrementándose un 24,6% en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento estuvo dado por una suba del 54,1% de los volúmenes exportados medidos en toneladas y una caída de los precios, expresados en dólares por tonelada, del 19,1%, en relación a los primeros once meses de 2023.
- El monto de las exportaciones de **Productos Primarios** en el período analizado fue de 1.268,9 millones de dólares, lo que representa un aumento del 15,7% en comparación con el mismo período de 2023. Las cantidades exportadas, medidas en toneladas, aumentaron un 28,8% interanual, aunque los precios disminuyeron un 10,2%.

Rubros	Variación porcentual acumulada anual respecto a igual período del año anterior		
	Valor	Precio	Cantidad
Total	24,6	-19,1	54,1
Productos Primarios	15,7	-10,2	28,8
Manufacturas de Origen Agropecuario	30,8	-19,6	62,6
Manufacturas de Origen Industrial	-3,9	-28,2	33,9
Combustibles y Energía	14,8	-2,6	17,9

- Por otro lado, durante los primeros nueve meses de 2024, las ventas externas de **Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)** alcanzaron los 10.718,3 millones de dólares, mostrando un incremento del 30,8% respecto al mismo período del año anterior. El volumen comercializado medido en toneladas aumentó en un 62,6%, mientras que los precios medios cayeron un 19,6%.

- En el caso de **Manufacturas de Origen Industrial (MOI)**, el valor de las exportaciones fue de 1.340,1 millones de dólares, mostrando una caída con respecto al año anterior del orden del 3,9%. Los volúmenes exportados registraron un aumento de 33,9%, que no alcanzaron a compensar el 28,2% de caída en los precios de exportación de este rubro.

- Por otra parte, el valor de las exportaciones de **Combustibles y Energía** fue de 125,3 millones de dólares, reflejando un aumento interanual del 14,8%. Las cantidades exportadas aumentaron un 17,9% y los precios disminuyeron un 2,6%.

- La composición de las exportaciones de la provincia deja en evidencia el predominio del rubro **Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)**, que representan casi el 80% del total exportado. Esto refleja la importancia del complejo agroindustrial, especialmente los productos derivados de la soja, cereales y aceites.

Exportaciones con Origen en Santa Fe en millones de pesos

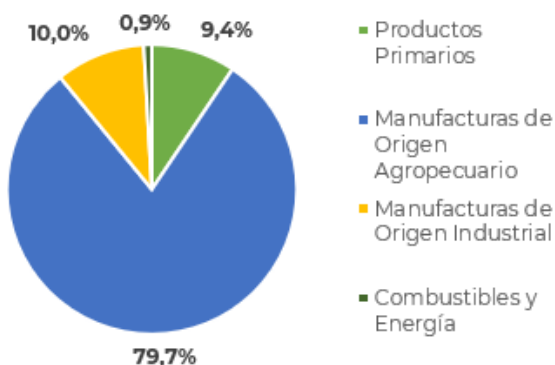
enero - noviembre 2024 vs. enero - noviembre 2023

Rubros	enero - noviembre		Variación absoluta	Variación %
	2024	2023		
Productos Primarios	1.268,9	1.096,3	172,6	15,7%
Manufacturas de Origen Agropecuario	10.718,3	8.194,0	2.524,3	30,8%
Manufacturas de Origen Industrial	1.340,1	1.394,1	-54,0	-3,9%
Combustibles y Energía	125,3	109,1	16,2	14,8%
Totales	13.452,6	10.793,8	2.659,1	24,6%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del IPEC

Composición de las exportaciones por grandes rubros, según montos exportados

enero - noviembre 2024



- En contraste, las **Manufacturas de Origen Industrial (MOI)**, tienen una participación considerablemente menor (10%), lo que sugiere que la estructura exportadora sigue concentrada en bienes agroindustriales más que en una producción industrial diversificada.

- Por último, los **Productos Primarios** (9,4%) y **Combustibles y Energía** (0,9%) tienen un peso menor en la canasta exportadora.