

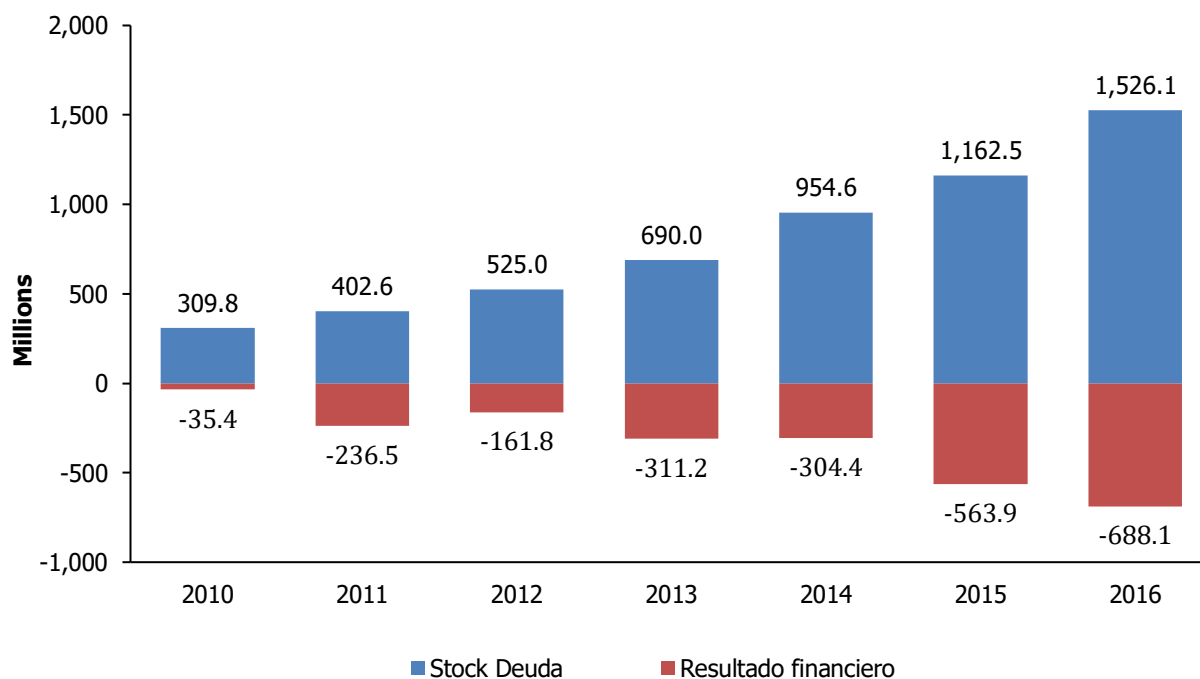
## RADIOGRAFIA DE LA DEUDA DE ROSARIO

*El stock de deuda de Rosario ascendió a fines de 2016 a \$1.526 millones –último dato oficial disponible-, cifra que representa un incremento del 31% respecto al año anterior y del 392% en comparación con el stock de deuda de 2010 (\$309,8 millones), primer año de la serie publicada. No obstante, en términos de los ingresos municipales se mantuvo estable pero con sustanciales modificaciones en su composición.*

Desde el año 2010 las obligaciones del municipio han ido creciendo de forma significativa. Específicamente, las mismas han aumentado por una suma equivalente a \$1.217 millones de pesos llegando en 2016 a \$1.526 millones. Así, la deuda por habitante da una cifra equivalente a \$1.278,5 pesos.

Por su parte, como puede apreciarse en el siguiente gráfico, el incremento de la deuda del municipio ha ido de la mano con el deterioro fiscal. El rojo en el ejercicio 2016 fue de \$688 millones, esto es, 19,6 veces superior al del año 2010, cuando las cuentas arrojaron un desequilibrio de \$35 millones de pesos.

**STOCK DE DEUDA VS. RESULTADO FINANCIERO  
(PESOS)**

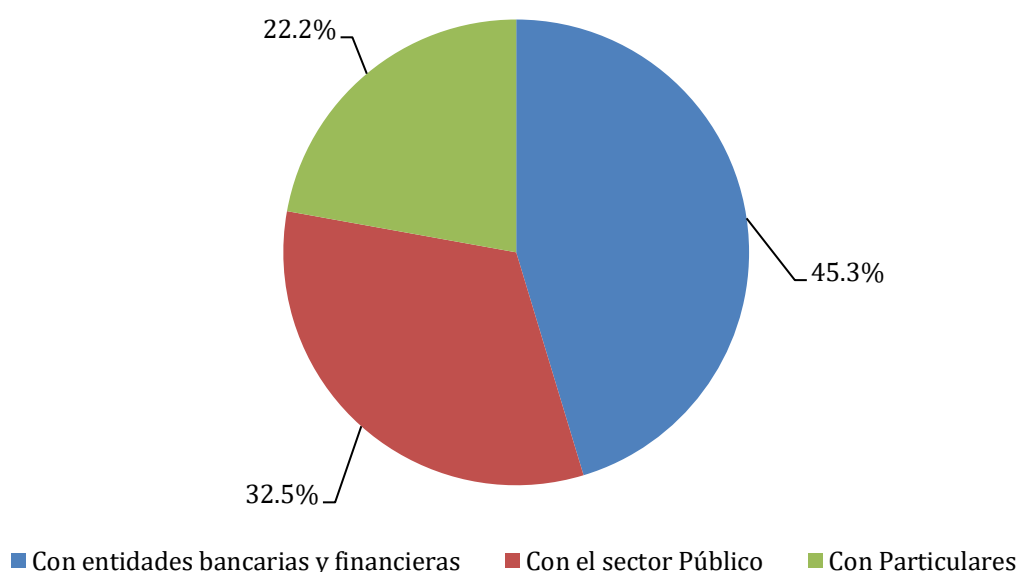


Fuente: Fundación Libertad en base a información de la municipalidad de Rosario.

No obstante, debe mencionarse que la participación del stock de deuda sobre el total de ingresos del municipio se mantuvo estable a lo largo del período analizado con una leve caída en los últimos años (en torno al 20%) debido a un mayor aumento de los ingresos que de la deuda. Cuando se compara con la dinámica de los gastos, éstos subieron por encima del alza de las obligaciones para el período considerado (516% vs. 392%).

En cuanto a la composición de la deuda, el 45,3% de la misma es con entidades bancarias y financieras, ascendiendo a un total de \$691 millones de pesos, incluyendo adelantos transitorios del Banco Municipal de Rosario principalmente. En segundo lugar, se ubica la deuda con el sector público con una representación del 32,5% sobre el total, obtenido de fuentes nacionales y provinciales y otros, aunque con mayor importancia relativa el origen nacional. En tercer orden, con el 22,2% restante se ubican las deudas con particulares.

#### **COMPOSICIÓN STOCK DEUDA AÑO 2016**



Fuente: Fundación Libertad en base a información de la municipalidad de Rosario.

En lo que atañe a la deuda con entidades bancarias y financieras, casi la totalidad, es decir, un 90% de la misma, son deudas comerciales cedidas a entidades financieras y tan sólo el 10% corresponde a "Adelantos Transitorios del Banco Municipal de Rosario (B.M.R)". En tanto la Superintendencia de Riesgos del Trabajo que en los años 2010, 2011 y 2015 supo representar la totalidad de deuda para este tipo de obligación, en 2016 esta partida no tuvo participación.

Respecto a la deuda con el sector público, la misma incluye, como se mencionó, la que se tiene con el sector público nacional, con el provincial y con otros entes de la órbita estatal. Para el presupuesto ejecutado del año 2016 se distribuyó de la siguiente manera: 43,4% (\$215 millones) con el gobierno nacional, 35,4% (\$175 millones) con el provincial y el 22,2% (\$105 millones) restante con otros entes.

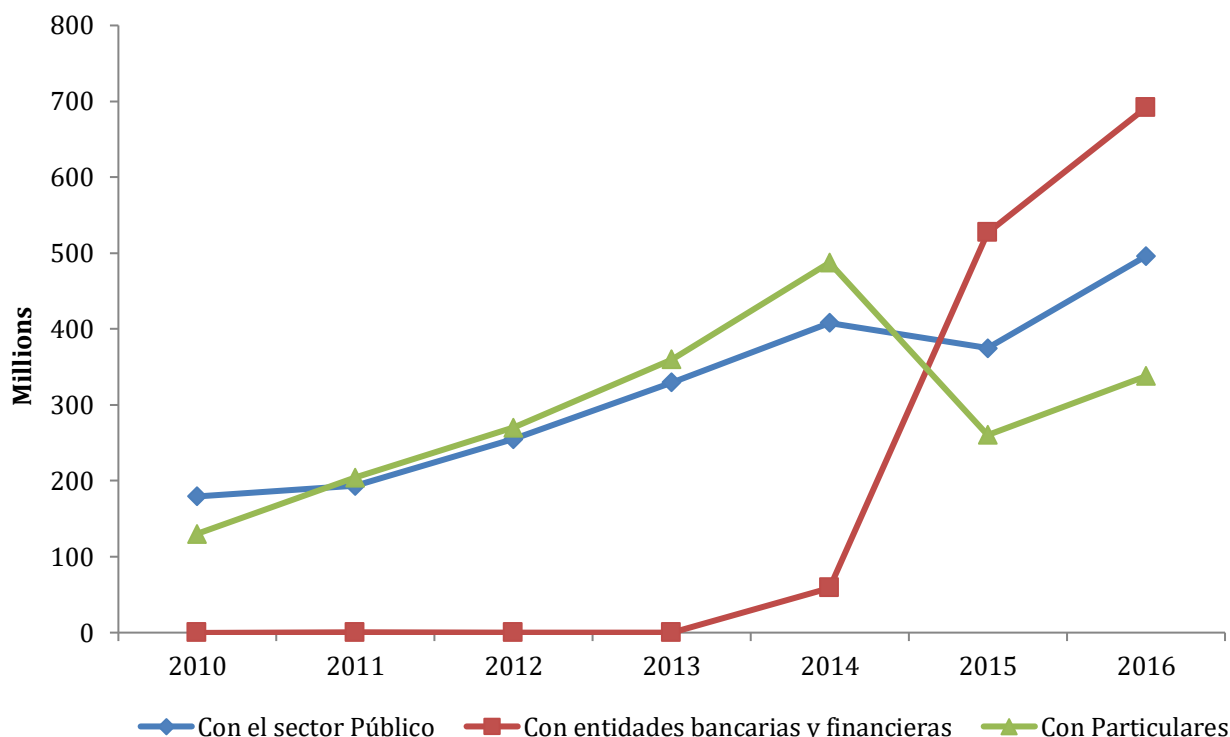
En torno a la importancia del endeudamiento obtenido, referido al mayor flujo de deuda recibido por el municipio, se puede destacar que los organismos internacionales como el BID-GAU (Banco Interamericano de Desarrollo y Grandes Aglomerados Urbanos) y también el PNUD (Programa de las Naciones Unidas Para el Desarrollo) son los principales acreedores situados bajo la órbita nacional. En tanto a nivel provincial, el mayor stock de deuda se corresponde nuevamente con el BID y también con el BIRF (Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento). Con respecto al endeudamiento con otras entidades públicas hay que destacar la que tiene el municipio con la Federación de Cooperadoras del departamento Rosario.

Por último, está la deuda con particulares la cual se compone por las cuentas comerciales/contratistas y por juicios e indemnizaciones. Siendo la primera la más importante de este tipo de deuda ya que representa el 97% de la misma con \$327 millones de pesos y la segunda el 3% restante con tan solo \$10 millones.

Al efectuar una comparación con la composición de la deuda del año 2010, se advierten cambios sustanciales. Entre dicho año y 2016 se registró un crecimiento exponencial de 45 puntos porcentuales en la representación de la deuda con entidades bancarias y financieras, concretamente, en 2010 su participación en el total era del 0,01%, es decir, casi nula, mientras que los compromisos con el sector público equivalían al 57,9% y el 42,1% con particulares. Es decir, aparece la deuda con entidades financieras reduciéndose las obligaciones con el sector público y con los particulares.

En valores absolutos, la deuda con entidades bancarias y financieras pasó de casi \$29 mil pesos en 2010 a \$691 millones seis años más tarde, mientras que la que se tiene con el sector público pasó de \$179 millones a \$496 millones creciendo un 177,1%. Por su parte, la deuda con particulares pasó de \$130 millones a \$338 millones dentro del período mencionado anteriormente (+160%).

### EVOLUCIÓN DEUDA CON EL SECTOR PÚBLICO, CON PARTICULARES Y ENTIDADES BANCARIAS Y FINANCIERAS (PESOS)



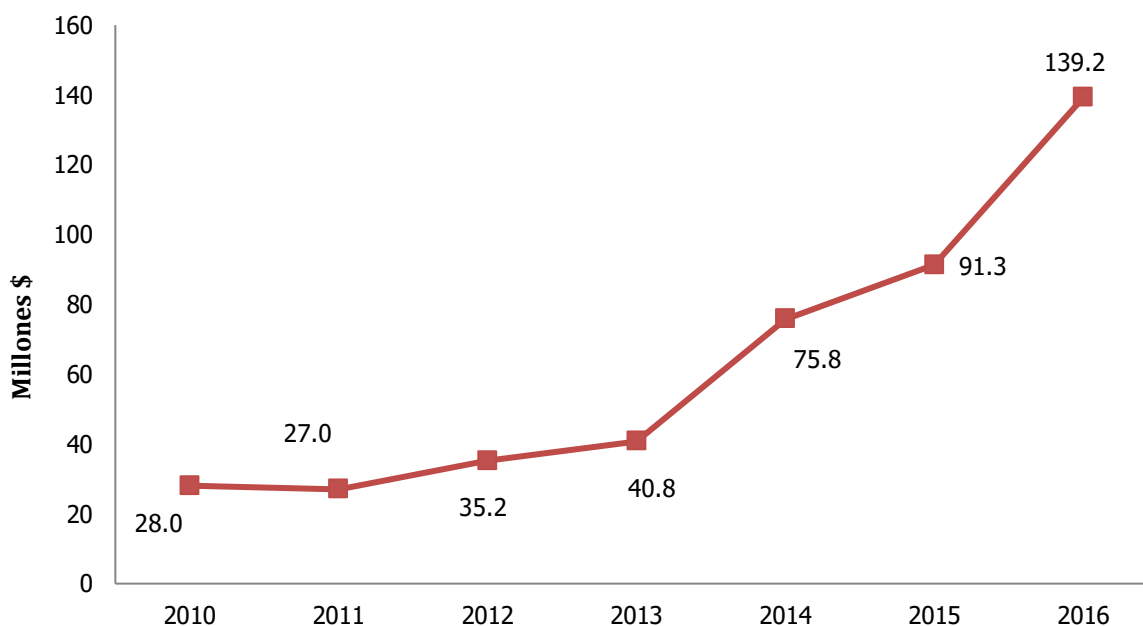
Fuente: Fundación Libertad en base a información de la municipalidad de Rosario.

Sobre la divisa en la cual está representada el stock de deuda, a excepción de la que se tiene con el BID (Banco Interamericano para el Desarrollo) e Innovación tecnológica por medio del sector público nacional que están nominadas en dólares (US\$), el resto de la deuda municipal está en moneda local.

Otro punto a analizar es la relación entre el stock de deuda y los ingresos totales percibidos por el municipio. En el año 2010 arrojó una participación del 20,3%, es decir, aproximadamente 1 de cada 5 pesos ingresados fueron fondos obtenidos a base de endeudamiento. Para los siguientes años esta relación se mantuvo en torno al 20,3% y 20,7% hasta el año 2014. Para el Presupuesto ejecutado del año 2015, la relación stock de deuda sobre ingresos totales disminuyó situándose en 18,1%, luego, en el 2016 descendió al 17,1%.

En lo que respecta a intereses de la deuda (rentas de la propiedad), a partir del 2010 han ascendido si se analiza en términos de valores absolutos. Para dicho año, las rentas de la propiedad se situaban en \$28,1 millones, para luego asumir un valor de \$139,4 millones en 2016, lo que refleja un crecimiento de casi un 400%. Esta evolución se puede vislumbrar en el siguiente gráfico.

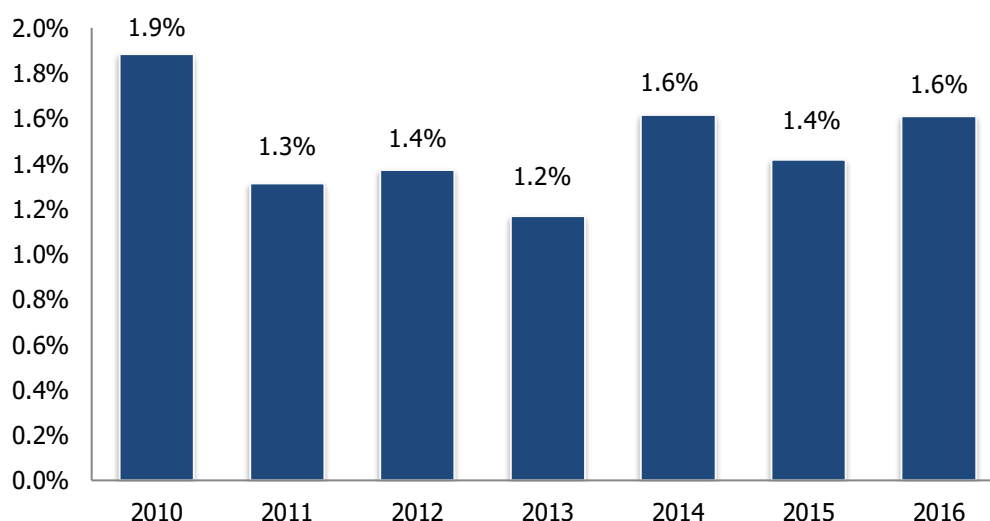
### EVOLUCIÓN INTERESES DE LA DEUDA



Fuente: Fundación Libertad en base a información de la municipalidad de Rosario.

Sin embargo, para analizar la evolución de los intereses de la deuda de una forma más apropiada, se toma la evolución de los mismos como participación de los gastos corrientes. En este caso, naturalmente, no se observa un crecimiento relativo como el caso anterior, sino que parte del 1,9% y luego dicha participación baja algunos puntos para situarse en un 1,6% en el 2016.

### INTERESES DE DEUDA / GASTOS CORRIENTES



Fuente: Fundación Libertad en base a información de la municipalidad de Rosario.

Por último, debe mencionarse el intento por parte del poder ejecutivo municipal de emitir deuda por un monto cercano a los 200 millones de dólares en el año 2017. El mismo fue desestimado por el Concejo, argumentando que si bien una parte

significativa se destinaría a infraestructura, un porcentaje elevado se utilizaría para reestructura deuda de corto plazo, tales como proveedores y prestadores de servicios. Además, en los próximos días el Concejo de Rosario debería aprobar el canje de deudas para que Rosario acceda a unos \$1.000 millones, que sólo se pueden destinar al asfaltado de calles Rosario. Esto equivale a la mitad del préstamo que se asignará a todos los municipios y comunas sobre la base del monto que a cada uno de ellos le correspondería cobrar cuando el Estado nacional salde la deuda que mantiene con Santa Fe.