



Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente
Sr. Ulises Mendoza

Fundación Bolsa de Comercio
Presidente
Sr. Ulises Mendoza

Director Ejecutivo
Dr. Gustavo Vittori



Centro de Estudios y Servicios

Directora
Lic. María Lucrecia D'Jorge

Coordinador
Mg. Pedro P. Cohan

Investigadores
Lic. Lautaro Zanini
María Florencia Camusso
Ignacio Francisco Falco
Ramiro Emmanuel Jorge
Ailen Bianchi

INGRESOS, EGRESOS Y RESULTADOS DEL SECTOR PÚBLICO PROVINCIAL

ANALISIS DEL PRIMER CUATRIMESTRE 2018

Fecha: 19 de junio de 2018

E-mail de contacto:
ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web:
<http://ces.bcsf.com.ar> o
<http://www.bcsf.com.ar>

INTRODUCCIÓN

En el siguiente informe se resumen los principales resultados correspondientes al esquema de ingresos y gastos de la provincia de Santa Fe para el mes de abril y el acumulado del primer cuatrimestre de 2018. La actividad económica de la provincia de Santa Fe se encuentra en expansión pero enfrentando los efectos de la reciente aceleración en la inflación y la intensificación que se produjo en la devaluación del tipo de cambio durante los meses de abril y mayo. El objetivo de este trabajo es brindar información que permita conocer el estado de las cuentas públicas de la provincia, frente al nuevo escenario de política macroeconómica nacional gestado fundamentalmente a partir de dicho contexto. Adicionalmente, se describirá la situación de los fondos enmarcados en la Ley N° 13.543, y se expondrán algunas cuestiones relevantes de la Ley Impositiva Anual para 2018, Ley N° 13.750.

Abril 2018 comparado con igual mes de 2017

Los datos publicados por la Secretaría de Finanzas e Ingresos Públicos del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe muestran, para el mes de abril de 2018, un resultado primario positivo de \$983,0 millones. En comparación interanual, este concepto presenta un incremento de 1135,4%, ya que en abril de 2017, el resultado primario fue superavitario en \$79,6 millones.

Tabla 1: Ingresos y Gastos del Sector Público de la Provincia de Santa Fe. En millones de pesos corrientes.

	Abr-17	Abr-18	Var. %
I. Recursos Corrientes	11.097,3	13.954,6	25,7%
Recursos Tributarios Totales	7.795,0	9.869,7	26,6%
Contribuciones a la Seguridad Social	1.929,4	2.503,3	29,7%
Recursos No Tributarios	681,8	869,6	27,6%
Otros Recursos Corrientes	691,1	712,0	3,0%
II. Erogaciones Corrientes	11.017,8	12.971,6	17,7%
Remuneraciones	4.806,3	5.878,3	22,3%
Otros Gastos de Consumo	1.734,0	1.582,4	-8,7%
Prestaciones a la Seguridad Social	2.093,0	2.488,4	18,9%
Transferencias Corrientes	1.750,7	2.283,5	30,4%
Otros Gastos Corrientes + Rentas de Propiedad	633,8	739,0	16,6%
III. Resultado Económico	79,6	983,0	1135,4%
Recursos de capital	228,0	446,8	95,9%
Erogaciones de capital	1.235,4	1.825,2	47,7%
IV. Inversión	-1.007,4	-1.378,4	36,8%
Total Recursos	11.325,4	14.401,5	27,2%
Total Erogaciones	12.253,2	14.796,8	20,8%
V. Resultado Financiero antes de Figurativos	-927,8	-395,3	-57,4%
Contribuciones Figurativas	1.031,4	1.711,8	66,0%
Gastos figurativos	1.063,6	1.260,4	18,5%
VI. Resultado Financiero	-960,0	56,1	Cambio de signo(1)
Operaciones de Crédito – Ley 13.543	133,2	465,3	249,4%
VII. Resultado Financiero antes de Figurativos neto de Operaciones de Crédito – Ley 13.543	-794,6	70,0	Cambio de signo(1)
Déficit de la Caja de Jubilaciones	342,9	467,9	36,5%
VIII. Resultado Financiero VII sin déficit de la Caja de Jubilaciones	-451,7	537,9	Cambio de signo(1)

Fuente: Contaduría General de la Provincia de Santa Fe.

(1) El saldo de la cuenta pasa de ser negativo a ser positivo.

Los ingresos corrientes ascendieron a \$13.954,6 millones, 25,7% por encima de su valor en abril de 2017; por su parte, las erogaciones corrientes alcanzaron los \$12.971,6 millones, 17,7% superiores a las de igual mes del año anterior. El mayor crecimiento de los ingresos en relación al gasto, significó el incremento antes mencionado en el resultado primario.

Los recursos de capital se incrementaron 95,9% y pasaron de \$228,0 millones a \$446,8 millones, mientras que las erogaciones de capital crecieron 47,7%. Esto generó que el nivel de inversión varíe de -\$1.007,4 millones a -\$1.378,4 millones, con un aumento de su valor negativo de 36,8%.

Los recursos totales crecieron de \$11.325,4 millones a \$14.401,5 millones, entre abril de 2017 y abril de 2018, lo que significó un incremento de 27,2%. Por su parte, las erogaciones totales se incrementaron un 20,8%, pasando de \$12.253,2 millones a \$14.796,8 millones. Con esto, el **Resultado Financiero antes de Figurativos** pasó de un déficit de \$927,8 millones en abril de 2017 a uno de \$395,3 millones en igual mes de este año, reduciendo su saldo negativo un 57,4%.

Una vez incluidas las contribuciones y gastos figurativos, el **Resultado Financiero** cambió su saldo deficitario de \$960,0 millones en abril del año pasado, por un superávit de \$56,1 millones para igual mes de este año.

Las operaciones de crédito para la realización de Obra Pública enmarcadas en la Ley N° 13.543 implicaron un monto de \$133,2 millones en abril de 2017, y de \$465,3 millones en igual mes de 2018, mostrando un incremento de 249,4%. Cabe destacar que el monto ejecutado solamente durante el mes de abril representa prácticamente el 40% del total correspondiente a los primeros cuatro meses del año.

El Resultado Financiero antes de Figurativos neto de las operaciones de la Ley N° 13.543 fue superavitario en \$70,0 millones, revirtiendo el déficit de igual mes del año anterior, de \$794,6 millones.

El resultado financiero sin déficit de la Caja de Jubilaciones (tomando como referencia el resultado financiero antes de contributivos neto de las operaciones de crédito de la Ley 13.543) muestra una recuperación aun mayor, tanto en términos nominales como relativos. En comparación interanual, pasó de tener un saldo deficitario de \$451,7 millones, a uno superavitario de \$537,9 millones.

Considerando el crecimiento del IPC de Santa Fe, del 25,4% interanual en abril, podemos ver que **Recursos Tributarios Provinciales** y **Otros Recursos Corrientes** fueron los únicos componentes de los **Recursos Corrientes** que se redujeron en términos reales, mientras que el agregado creció en términos nominales (25,7%) y reales. Las **Erogaciones Corrientes** se incrementaron, mientras que tres de sus componentes, a saber, remuneraciones, prestaciones a la seguridad social y gastos de consumo se redujeron en términos reales (este último concepto también se redujo nominalmente). Esto se debe a que las remuneraciones se incrementaron 22,3%, las prestaciones a la seguridad social un 18,9% y los gastos de consumo se redujeron 8,7% interanual. El **Resultado Económico** incrementó su superávit no solo en términos nominales, sino también reales.

En el análisis desagregado, se observa que los Recursos Tributarios Provinciales crecieron 22,5%, destacándose en los mismos el incremento del 32,9% de Ingresos Brutos, mientras que Sellos y Tasas Retributivas de Servicios (con un menor nivel de participación en el agregado de recursos tributarios de la provincia) creció 33,9%, ambos denotan fuertes incrementos en términos reales, comparados interanualmente.

Tabla 2: Principales componentes de los Ingresos del Sector Público de la Provincia de Santa Fe. En millones de pesos corrientes.

	Abr-17	Abr-18	Var. %	Particip. Abr-17	Particip. Abr-18
Recursos Tributarios	7.795,0	9.869,7	26,6%	-	-
Provinciales	2.953,6	3.617,5	22,5%	37,9%	36,7%
Ingresos Brutos	2.248,3	2.989,0	32,9%	76,1%	82,6%
Patente Automotor	33,0	38,7	17,0%	1,1%	1,1%
Impuesto Inmobiliario	305,4	117,3	-61,6%	10,3%	3,2%
Sellos y Tasas Retributivas de Servicios	346,4	463,8	33,9%	11,7%	12,8%
Otros	20,5	8,8	-57,1%	0,7%	0,2%
Nacionales	4.841,5	6.252,2	29,1%	62,1%	63,3%
Ganancias	1.414,5	2.112,7	49,4%	29,2%	33,8%
Bienes Personales	68,8	30,8	-55,2%	1,4%	0,5%
IVA	2.663,7	3.537,6	32,8%	55,0%	56,6%
Internos	273,9	330,3	20,6%	5,7%	5,3%
Combustibles Líquidos	135,6	143,7	6,0%	2,8%	2,3%
Régimen de Garantías y Fondos Nacionales	11,8	11,8	0,0%	0,2%	0,2%
Otros	273,1	85,3	-68,8%	5,6%	1,4%

Fuente: Contaduría General de la Provincia de Santa Fe.

Es importante aclarar que la caída del 61,6% en la recaudación de Impuesto Inmobiliario tiene que ver con la tardía sanción de la Ley N° 13.750 (Ley Impositiva Anual para el año 2018), lo cual posterga el vencimiento de la segunda cuota (de las siete que componen el calendario de este impuesto) para la segunda mitad del mes de mayo. En 2017, la segunda cuota ya había vencido y se había recaudado para el mes de abril, por lo que el monto de ese mes fue ampliamente superior al de abril de este año.

Los Recursos Tributarios están conformados en un 36,7% por ingresos de origen provincial, y 63,3% de origen nacional. La participación de la recaudación tributaria provincial se redujo 1,2 p.p. en comparación interanual, por tal motivo, los ingresos provenientes de nación, crecieron en esa misma proporción.

La participación de los diferentes componentes dentro de los Recursos Tributarios se mantuvo sin cambios significativos. Dentro de los recursos de origen provincial, el componente con mayor peso, con el 82,6% del total fue Ingresos Brutos, seguido por Sellos y Tasas Retributivas, con 12,8%. En cuanto a los recursos de origen nacional, el componente de mayor peso es IVA (56,6%), seguido por Ganancias (33,8%).

Primer cuatrimestre 2018 comparado con igual cuatrimestre de 2017

Cuando analizamos el acumulado de los primeros cuatro meses de año, vemos que los Ingresos Totales de 2018 alcanzaron los \$55.732,0 millones, 28,7% superiores a los de 2017. Las erogaciones corrientes

ascendieron a \$51.085,3 millones, incrementándose 25,2% en el acumulado enero-abril en comparación con igual acumulado para el año pasado.

Tabla 3: Ingresos y gastos del Sector Público de la Provincia de Santa Fe. En millones de pesos corrientes.

	Ene-Abr-17	Ene-Abr-18	Var. %
IX. Recursos Corrientes	43.309,5	55.732,0	28,7%
Recursos Tributarios Totales	31.299,7	40.508,3	29,4%
Contribuciones a la Seguridad Social	6.454,8	8.424,2	30,5%
Recursos No Tributarios	2.635,4	3.378,3	28,2%
Otros Recursos Corrientes	2.919,7	3.421,3	17,2%
X. Erogaciones Corrientes	40.796,7	51.085,3	25,2%
Remuneraciones	17.675,4	21.785,5	23,3%
Otros Gastos de Consumo	5.878,5	7.619,8	29,6%
Prestaciones a la Seguridad Social	7.334,0	9.388,3	28,0%
Transferencias Corrientes	7.910,4	9.748,2	23,2%
Otros Gastos Corrientes + Rentas de Propiedad	1.998,4	2.543,5	27,3%
XI. Resultado Económico	2.512,8	4.646,7	84,9%
Recursos de capital	724,2	1.257,5	73,6%
Erogaciones de capital	3.917,7	5.881,4	50,1%
XII. Inversión	-3.887,5	-4.623,9	18,9%
Total Recursos	44.033,7	56.989,5	29,4%
Total Erogaciones	44.714,4	56.966,7	27,4%
XIII. Resultado Financiero antes de Figurativos	-680,7	22,8	Cambio de signo(1)
Contribuciones Figurativas	2.964,9	4.035,5	36,1%
Gastos figurativos	3.444,1	4.649,9	35,0%
XIV. Resultado Financiero	-1.159,9	-591,6	-49,0%
Operaciones de Crédito – Ley 13.543	313,2	1.184,1	278,1%
XV. Resultado Financiero antes de Figurativos neto de Operaciones de Crédito – Ley 13.543	-367,5	1.206,9	Cambio de signo(1)
Déficit de la Caja de Jubilaciones	1.159,2	1.607,2	38,6%
XVI. Resultado Financiero VII sin déficit de la Caja de Jubilaciones	791,8	2.814,1	255,4%

Fuente: Contaduría General de la Provincia de Santa Fe.

(1) El saldo de la cuenta pasa de ser negativo a ser positivo.

Los ingresos corrientes crecieron por encima de la inflación, presentando una suba de 28,7% en el primer cuatrimestre, mientras que las erogaciones corrientes se mantuvieron constantes en términos reales para igual período, debido a que su crecimiento nominal es similar al incremento interanual del nivel de precios (25,2%).

Los recursos de capital se incrementaron 73,6%, pasando de \$724,2 millones a \$1.257,5 millones. Esto generó que el nivel de inversión varíe de -\$3.887,5 millones a -\$4.623,9 millones, con un aumento de su valor negativo de 18,9%.

Los recursos totales crecieron de \$44.033,7 millones a \$56.989,5 millones, entre el primer cuatrimestre de 2017 y 2018, lo que significó un incremento de 29,4%. Por su parte, las erogaciones totales se incrementaron un 27,4%, pasando de \$44.714,4 millones a \$56.966,7 millones. El **Resultado Financiero antes de Figurativos** pasó de tener un saldo deficitario de \$680,7 millones a presentar superávit de \$22,8 millones, debido al incremento de los ingresos totales, que superó al de los gastos totales.

Una vez incluidas las contribuciones y gastos figurativos, el **Resultado Financiero** redujo su saldo negativo en el primer cuatrimestre, en comparación interanual, pasando de presentar un saldo deficitario de \$1.159,9 millones a uno de \$591,6 millones.

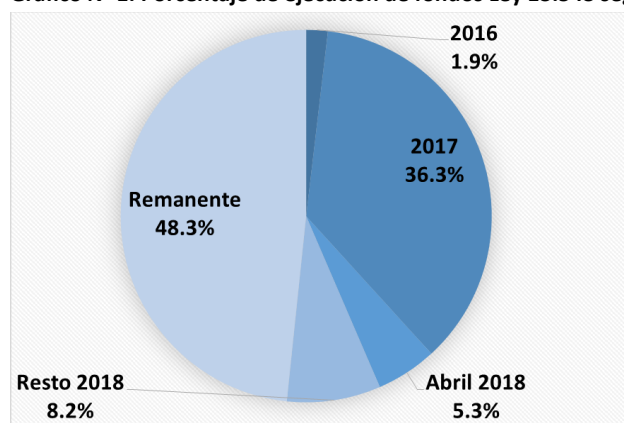
La ejecución de fondos provenientes de las operaciones de crédito para la realización de Obra Pública enmarcadas en la Ley N° 13.543 implicaron un monto de \$313,2 millones en el acumulado enero-abril de 2017, y de \$1.184,1 millones en igual período 2018, mostrando un incremento de 278,1%.

El **Resultado Financiero antes de Figurativos neto de las operaciones de la Ley N° 13.543** fue superavitario en \$1.206,9 millones, revirtiendo el déficit de igual cuatrimestre del año anterior, de \$367,5 millones. Es importante que este resultado sea positivo, ya que esto demuestra que aun financiado el déficit de la Caja de Jubilaciones, el resultado financiero continúa siendo superavitario, mejorando considerablemente su situación en comparación con el valor deficitario presentado en el mismo período del año pasado.

Considerando el monto total del endeudamiento aprobado en el presupuesto provincial 2017 (Ley N° 13.618, artículo 4) en concepto de la Ley N° 13.543, que asciende a \$8.800.646.000¹, durante el mes de abril se ejecutó un 5,3% del total aprobado, mientras que en el primer cuatrimestre de 2018, el porcentaje asciende a 13,5%. Si consideramos \$164,9 millones ejecutados en el período 2016, lo ejecutado durante 2017, y el primer cuatrimestre de 2018, el monto total llega a \$4.547,0 millones.

El siguiente gráfico muestra la aplicación de los fondos en los correspondientes períodos, dejando ver que el remanente representa un 48,3% (aproximadamente \$4.253 millones) disponibles para ser utilizados².

Gráfico N° 1. Porcentaje de ejecución de fondos Ley 13.543 según período.



Fuente: Contaduría General de la Provincia de Santa Fe.

El resultado financiero sin déficit de la Caja de Jubilaciones (tomando como referencia el resultado financiero antes de contributivos neto de las operaciones de crédito de la Ley 13.543) muestra fuerte incremento de su saldo superavitario. En comparación interanual, pasó de tener un saldo positivo de \$791,8 millones a uno de \$2.814,1 millones.

¹ Este cálculo resulta de la valoración de U\$S 500.000.000 a un tipo de cambio de \$17,60 por dólar.

² La ejecución de fondos durante los meses de mayo y junio de 2018 sería del orden de la del mes de abril de este año.

En el análisis cuatrimestral desagregado de los recursos tributarios, se observa que Ingresos Brutos creció 26,6%, mientras que Sellos se incrementó 38,6% (ambos presentan crecimientos en términos reales). A su vez, en concepto de impuesto inmobiliario, se recaudó 34,3% menos durante los primeros cuatro meses del corriente año que durante igual período del año 2017. Como resultado, tenemos un crecimiento 21,2% de los recursos tributarios de origen provincial, que representa una caída en términos reales de este concepto.

En cuanto a los recursos de origen nacional, se incrementaron 34,4%, de la mano del crecimiento de IVA (44,2%) y Ganancias (39,9%). En el caso de impuesto sobre los Bienes Personales se registra un crecimiento de 7,6%, mientras que los Impuestos sobre Combustibles Líquidos crecieron 23,4% (estos últimos dos componentes de los recursos provenientes de Nación, presentan una reducción en términos reales, ya que ambos crecieron en menor proporción que el nivel de precios de nuestra provincia).

En lo que respecta a la composición de los recursos, la situación en el primer cuatrimestre de 2018 es muy similar a la del año anterior, con una gran participación de recursos de origen nacional (abarcaban 64,7% del total de recursos) y con un bajo peso de los recursos tributarios de origen provincial, en niveles incluso menores a los del período anterior.

Al igual que en el análisis mensual, el importe de Impuesto Inmobiliario presenta una caída significativa (del 34,3%), con la consecuente pérdida de participación relativa dentro de los recursos tributarios provinciales para el primer cuatrimestre de 2018 en comparación interanual. Esto se debe, como mencionamos antes, a la aprobación de la Ley N° 13.750 y el corrimiento de los vencimientos.

Tabla 4: Principales componentes de los Ingresos del Sector Público de la Provincia de Santa Fe. En millones de pesos corrientes.

	Ene-Abr-17	Ene-Abr-18	Var. %	Particip. Ene-Abr-17	Particip. Ene-Abr-18
Recursos Tributarios	31.299,7	40.508,3	29,4%	-	-
Provinciales	11.800,8	14.305,4	21,2%	37,7%	35,3%
Ingresos Brutos	9.060,7	11.470,8	26,6%	76,8%	80,2%
Patente Automotor	95,0	111,4	17,2%	0,8%	0,8%
Impuesto Inmobiliario	1.238,2	813,7	-34,3%	10,5%	5,7%
Sellos y Tasas Retributivas de Servicios	1.353,4	1.875,4	38,6%	11,5%	13,1%
Otros	53,4	34,1	-36,1%	0,5%	0,2%
Nacionales	19.498,9	26.202,9	34,4%	62,3%	64,7%
Ganancias	6.699,8	9.370,7	39,9%	34,4%	35,8%
Bienes Personales	188,4	202,8	7,6%	1,0%	0,8%
IVA	9.988,5	14.398,6	44,2%	51,2%	55,0%
Internos	1.092,3	1.294,5	18,5%	5,6%	4,9%
Combustibles Líquidos	436,6	538,8	23,4%	2,2%	2,1%
Régimen de Garantías y Fondos Nacionales	77,2	77,2	0,0%	0,4%	0,3%
Otros	1.016,1	320,4	-68,5%	5,2%	1,2%

Fuente: Contaduría General de la Provincia de Santa Fe.

Síntesis

Abril 2017 / Abril 2018

- En abril, los **Recursos Corrientes** de la Provincia de Santa Fe se incrementaron un **25,7%** y las **Erogaciones Corrientes** un **17,7%** en términos interanuales. Debido a esto, el **Resultado Económico** incrementó su superávit un **1135,4%**.
- Los **Recursos Tributarios** se incrementaron un **26,6%** (creciendo tanto en términos nominales como reales). Los **Recursos Tributarios Provinciales** presentan un incremento de **22,5%**, dentro de estos, se destacan el crecimiento de **Ingresos Brutos** (**32,9%**) y de **Sellos y Tasas Retributivas de Servicios** (**33,9%**) ambos con incrementos tanto nominales como reales. La participación de Ingresos Brutos y de Sellos sobre el total de Recursos Tributarios Provinciales es de **82,6%** y **12,8%** respectivamente. Los **Recursos Tributarios Nacionales** se incrementaron **29,1%** interanual en abril, impulsado por el crecimiento de **IVA** (**32,8%**) e **Impuesto a las Ganancias** (**49,4%**).
- Dentro de las Erogaciones Corrientes, el rubro único rubro que presenta una baja es **Otros Gastos Corrientes** con una reducción de **-8,7%**. Dentro de los que se incrementaron, el de mayor crecimiento fue **Transferencias** Corrientes, con una suba de **30,4%**, seguido de **Remuneraciones** que creció **22,3%**.
- Los **Recursos Totales** se incrementaron **27,2%**, mientras que las **Erogaciones Totales** crecieron **20,8%**, esto posibilitó que el **Resultado Financiero** (incluidos figurativos, operaciones de crédito por Ley N° 13.543 y déficit de Caja de Jubilaciones) reduzca su saldo negativo un **105,8%**, pasando del déficit al superávit.
- Durante el mes de abril, se aplicaron un **5,3%** de los recursos totales comprendidos en la Ley N° 13.543. Este volumen representa el **39,3%** de los fondos aplicados durante los primeros cuatro meses del año.
- La fuerte caída de la recaudación correspondiente al Impuesto Inmobiliario (tanto rural como urbano), que alcanzó el **61,6%** se debe fundamentalmente a la postergación de los vencimientos de dicho impuesto debido a la tardía sanción de la Ley N° 13.750. Esta misma situación se presenta en el análisis del acumulado cuatrimestral.

Enero - Abril 2017 / Enero - Abril 2018

- En el primer cuatrimestre, los **Recursos Corrientes** se incrementaron un **28,7%** y las **Erogaciones Corrientes** un **25,2%** en relación a igual período del año anterior. Por su parte, el **Resultado Económico** incrementó su superávit un **84,9%**.

- Los **Recursos Tributarios** crecieron **29,4%**. Los **Recursos Tributarios Provinciales** se incrementaron **21,2%** y dentro de estos, se destacan el crecimiento de **Ingresos Brutos (26,6%)** y de **Sellos y Tasas Retributivas de Servicios (38,6%)**, ambos con incrementos tanto nominales como reales. En el promedio cuatrimestral, al igual que en el mes de abril, se observa una gran participación de Ingresos Brutos y Sellos sobre el total de recursos de origen provincial, con **80,2%** y **13,1%** respectivamente. Los **Recursos Tributarios Nacionales** se incrementaron **34,4%** interanual en el primer cuatrimestre de 2018 en relación a igual período de 2017. Este incremento se corresponde con el crecimiento de **IVA (44,2%)** e **Impuesto a las Ganancias (39,9%)**.
- Dentro de las Erogaciones Corrientes, el rubro de menor incremento nominal fue **Transferencias Corrientes** que creció **23,2%**, seguido de **Remuneraciones** con una suba de **23,3%**, ambos conceptos presentan caídas en términos reales.
- Los **Recursos Totales** se incrementaron **29,4%** en el primer cuatrimestre en comparación interanual, mientras que las **Erogaciones Totales** crecieron **27,4%**. Con el crecimiento de los recursos totales por encima de las erogaciones totales, el **Resultado Financiero** (incluidos figurativos, operaciones de crédito por Ley N° 13.543 y déficit de Caja de Jubilaciones) redujo su saldo negativo un **49,0%**, potenciada esta reducción por el crecimiento las **Contribuciones Figurativas (36,1%)** por encima de los **Gastos Figurativos (35,0%)**.
- En el primer cuatrimestre se aplicaron un **13,5%** de los recursos totales comprendidos en la Ley N° 13.543. Este volumen representa un **34,2%** de los fondos aplicados durante la totalidad del año anterior.