

**INFORME DE EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DEL
GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE SANTA FE**

PRIMER SEMESTRE DE 2015

ÍNDICE

1. Síntesis del desempeño presupuestario al Primer Semestre del año 2015.....	3
2. Recursos.....	7
2.1 Total de Recursos	7
2.2 Recursos Tributarios propios.....	9
2.3 Relación entre los recursos y el Presupuesto aprobado	14
3. Gastos.....	15
3.1 Gastos por su naturaleza económica	15
3.2 Finalidad del gasto.....	18
3.3 Coparticipación a Municipios y Comunas.....	19
4. Resultados y financiamiento.....	21
4.1 Resultados	21
4.2 Situación de la Deuda Pública Provincial	23
- El alcance jurisdiccional.....	26
- La caja, el devengado	26
- Fuentes de información	27

1. Síntesis del desempeño presupuestario al Primer Semestre del año 2015

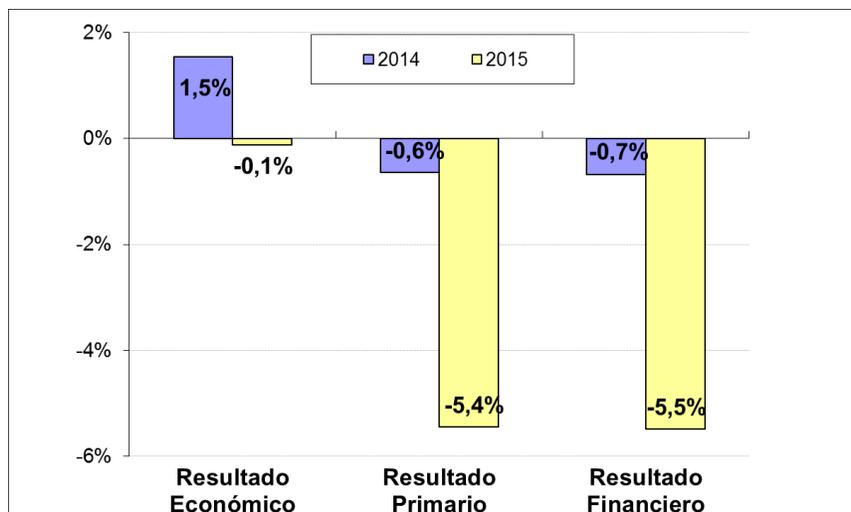
El comportamiento de las cuentas públicas de la Administración Provincial en el primer semestre de 2015 presentó un ritmo de crecimiento de los gastos por encima del que reflejan los recursos, deteriorando considerablemente el desempeño de los Resultados Económico, Primario y Financiero de las cuentas públicas provinciales con relación a igual período de 2014 y registrando todos ellos saldos deficitarios.

Respecto a los **resultados fiscales**, el Resultado Económico exhibió un déficit de \$48,9 millones, el Primario de \$2.085,2 millones y el Financiero de \$2.099,2 millones. En los dos últimos casos, representaron el -5,4% y -5,5% de los recursos totales (Ver **Gráfico N°1**). Tales porcentajes dan cuenta del importante deterioro de las finanzas provinciales en la primera mitad de 2015 (especialmente el verificado en el segundo trimestre), situación que se acerca al déficit financiero de 5,7% de los recursos totales alcanzado en 2011 y supera al de 5,1% registrado en 2009 (los más pobres desempeños de los últimos doce años).

Los tres indicadores quedaron alejados de los valores previstos en el Presupuesto aprobado para el año 2015, debido principalmente al mayor peso relativo que adquiere el déficit de la Caja de Jubilaciones y Pensiones. La Ley de Presupuesto 2015 contemplaba Resultados Primario y Financiero con saldos positivos de \$818,1 millones y \$741,6 millones, respectivamente.

En lo que hace al comportamiento interanual de las cuentas fiscales provinciales, se observa en el segundo trimestre del año una importante aceleración en la tasa de crecimiento de los Gastos Corrientes. Representará un desafío para las autoridades provinciales contener tal dinámica, teniendo en cuenta el comportamiento que presenta el gasto en 2015, a la vez que se estima que resultará difícil sostener elevadas tasas de crecimiento de los recursos.

GRÁFICO N° 1
RESULTADOS DE LA ADMINISTRACIÓN PROVINCIAL
AL PRIMER SEMESTRE
(en porcentaje de los Recursos Totales)



Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe.

Con relación al desempeño de los **recursos** percibidos durante los primeros seis meses de 2015, el total recaudado por la Administración Provincial fue de \$38.286,1 millones, con un crecimiento de 32,3% con relación al mismo período de 2014. Los ingresos corrientes aumentaron un 32,8% y los de capital crecieron un 14,6% interanual. Entre los primeros, inciden por su mayor peso relativo las variaciones interanuales de los Ingresos Tributarios, tanto los de origen nacional como los propios, que en conjunto justificaron más del 73% del incremento total. Sobre los Recursos de Capital, impactaron principalmente las transferencias recibidas del gobierno nacional para financiar obras de infraestructura en el territorio provincial, en especial los ingresos provenientes del Fondo Federal Solidario.

El 45,0% de lo recaudado correspondió a Ingresos Tributarios de origen Nacional, el 19,6% a recaudación provincial de Ingresos Brutos y el 16,7% derivó de Contribuciones a la Seguridad Social. Dentro de los primeros se destacan los montos transferidos en concepto de distribución secundaria de la Coparticipación Federal de Impuestos, que abarcaron el 28,7% de los recursos totales; mientras que el resto respondió a las transferencias por cumplimiento de Leyes Especiales (por regímenes especiales del impuesto a las Ganancias, Combustibles y Bienes

Personales, entre otros), y las derivadas del cumplimiento de la Ley de Financiamiento Educativo N° 26.075.

En el período enero-junio de 2015, los Recursos Tributarios Provinciales se incrementaron, en conjunto, un 34,2% i.a., por debajo del desempeño de los Recursos Tributarios Nacionales coparticipados, explicando los primeros el 25,5% del crecimiento total. En iguales meses de 2014, dichos recursos crecían a un ritmo del 32,8%.

Con relación a los Recursos Tributarios Nacionales, sobre ellos incide fundamentalmente el comportamiento de los recursos percibidos en concepto de Coparticipación Federal de Impuestos (+23,6% i.a.), de mayor relevancia financiera, destacándose también el importante incremento de los remitidos en cumplimiento de la Ley N°26.075 de Financiamiento Educativo (+140,3% i.a.).

Los Recursos Tributarios que recauda la Provincia, incluyendo a la totalidad de los que se coparticipan a municipios y comunas, aumentaron un 33,1% interanual. Resulta determinante en este desempeño, la evolución de la recaudación del Impuesto sobre los Ingresos Brutos (+32,9% i.a.), que explicó el 75,4% del crecimiento interanual total de los recursos tributarios. Tanto el Impuesto Inmobiliario como el de Patente Automotor se coparticipan en forma directa a municipios, por lo que de su evolución depende una parte de las finanzas de los municipios y comunas de la Provincia.

La ejecución de los recursos de la Administración Provincial en el primer semestre de 2015 representó el 50,0% del monto previsto en el presupuesto sancionado. Los principales rubros presentaron un comportamiento dispar, siendo los más elevados los niveles de ejecución de los Recursos No Tributarios (56,3%) y de los Tributarios (50,3%), tanto los de origen nacional como los Provinciales, destacándose dentro de estos últimos los correspondientes a Patente Automotor (58,6%) e Impuesto Inmobiliario (59,5%).

En lo que hace al comportamiento de los **gastos devengados** en el primer semestre de 2015, la ejecución de la Administración Provincial alcanzó a \$40.385,3 millones, representando el 53,2% del nivel autorizado en el presupuesto aprobado. Respecto a la comparación interanual, los gastos crecieron a una tasa de 38,6%, unos \$12.739,8 millones adicionales. El ritmo de expansión de los gastos en esta primera mitad del año muestra una aceleración en el segundo trimestre. Por tal motivo, se espera que en la última parte de 2015 resulte difícil para las autoridades moderar tal porcentaje de incremento interanual, teniendo en cuenta los acuerdos paritarios dispuestos, así como aquellos conceptos asociados al año electoral.

El 92,6% del gasto total realizado en el primer semestre de 2015 se destinó a la atención de Gastos Corrientes, mientras que el 7,4% correspondió a Gastos de Capital. Las Remuneraciones al Personal fueron las que absorbieron la mayor proporción del gasto (42,2%), seguidas por las Prestaciones de la Seguridad Social (17,4%), las Transferencias Corrientes (16,3%, en su mayor parte destinadas a la coparticipación municipal) y los Gastos de Consumo (12,5%). A su vez, estos cuatro conceptos explicaron el 73,3% del incremento de los gastos totales entre ambos períodos. Con relación a los Gastos de Capital, los mismos fueron los más dinámicos en términos porcentuales al crecer un 103,7% i.a. En consecuencia, pasaron de representar el 5,1% al 7,4% de los gastos totales, recuperando un elevado nivel relativo, teniendo en cuenta la estacionalidad que presentan habitualmente este tipo de gastos en los primeros meses del año.

El análisis por finalidad permite apreciar el crecimiento interanual del 51,6% que registró la finalidad Servicios de Seguridad, por el impacto del gasto en remuneraciones de la policía provincial, seguida por Administración Gubernamental (+37,7% i.a.) de fuerte composición salarial y de transferencias y Servicios Sociales (+37,4% i.a.). Esta última finalidad representó más del 62% del presupuesto ejecutado, por lo que su evolución resultó determinante en el comportamiento del gasto total. Los Servicios Económicos incrementaron su gasto en 36,6% i.a., vinculados principalmente a infraestructura y a la atención de partidas corrientes para gastos en materia de transporte y agricultura, y la administración de la Caja de Asistencia Social – Lotería de Santa Fe.

En cuanto a los aportes del gobierno provincial a los Municipios y Comunas, en el período enero - junio de 2015 se transfirió un monto total de \$4.071,1 millones, el 34,2% mediante la coparticipación directa y el 65,8% restante por la indirecta. La coparticipación registró un incremento interanual de 24,8%, lo que representó la transferencia de \$810,3 millones adicionales. Repercutió, en este sentido, el crecimiento de las remesas indirectas, que explicaron el 52,8% de la variación total. Ellas estuvieron mayormente influenciadas por el desempeño de los impuestos nacionales recaudados, a lo que se suma el registro de la afectación vinculada a Ley Nacional de Financiamiento Educativo N° 26.075 y, en menor medida, la evolución de la recaudación de Ingresos Brutos. Por su parte, los fondos por coparticipación directa (Impuesto Inmobiliario y Patente Automotor) replican la dinámica de dichos impuestos en la recaudación provincial, justificando el otro 47,2% de la variación total en el período bajo análisis.

Por último, el stock de la **deuda pública** de la Provincia (consolidada y flotante) registra un incremento en valores nominales con respecto al 31 de diciembre pasado, aunque el stock de deuda provincial consolidada se reduce un 1,7% en el

mismo período. En lo que hace a la deuda flotante al 30 de junio, la misma aumenta 13,4% con relación al cierre de 2014, siendo determinante este resultado para el comportamiento general de la deuda pública. Respecto a los acreedores de la deuda consolidada, el Estado Nacional y los préstamos directos de Organismos Internacionales (principalmente Banco Mundial) concentran el 86,1% del total de la deuda y, tomados en conjunto, caen un 0,9% con relación al último dato disponible de 2014. El otro componente relevante lo conforman las garantías y avales, que explican el 13,1% del total de deuda pública consolidada. Tal componente se considera también deuda pública indirecta porque el Estado provincial actúa como garante de obligaciones contraídas por terceros (los municipios y comunas). No obstante, tomando el período reciente 2011 – 2015, la relación entre el stock de deuda pública provincial en términos de los ingresos totales (incluyendo la deuda flotante) exhibe una mejora, a excepción del año 2014: representaba el 13,3% en 2011 y luego pasó al 10,7% en 2013. Manteniéndose las proyecciones de ingresos para 2015, se estima que el stock de deuda pública represente el 9,1% de los mismos.

2. Recursos

2.1 Total de Recursos

El total de recursos percibidos por la Administración Provincial en el primer semestre de 2015 fue de \$38.286,1 millones, representando un crecimiento de 32,3% con relación a iguales meses del año anterior. Los ingresos corrientes aumentaron en 32,8% interanual y los de capital un 14,6% i.a. En el **Cuadro N° 1** se puede observar la composición de los recursos, la recaudación y las variaciones interanuales.

En cuanto a los ingresos corrientes, tal como surge del cuadro, los Tributarios, tanto los propios como los recursos de origen nacional (RON, conformados por la Coparticipación Federal de Impuestos y las Leyes Especiales), constituyen los de mayor relevancia económica y, por ende, son determinantes para la evolución de los recursos. Dicha afirmación es especialmente válida para los recursos de origen nacional que explicaron casi el 48% del incremento interanual y que, en este período, presentaron un crecimiento porcentual interanual de 34,7%, el cual resultó menor respecto al alcanzado en igual período de 2014¹. Sobre ellos incide fundamentalmente el comportamiento de los recursos percibidos en concepto de Coparticipación Federal de Impuestos (+23,6% i.a.), de mayor relevancia financiera, pero también por el importante incremento de los remitidos en cumplimiento de la

¹ El crecimiento interanual de los recursos de origen nacional en el primer semestre de 2014 era de 35,7%.

Ley N°26.075 de Financiamiento Educativo (+140,3% i.a.)². Cabe mencionar que los mismos se detraen de los recursos coparticipados de libre disponibilidad que el Gobierno Nacional envía a las provincias diariamente, los cuales son aplicados al área de educación. Tomados en conjunto estos dos últimos conceptos, el crecimiento total interanual ascendió a 34,2%.

En el período enero - junio de 2015 los Recursos Tributarios Provinciales se incrementaron, en conjunto, un 33,2% i.a., por debajo del desempeño de los recursos nacionales coparticipados, explicando los primeros el 25,5% del crecimiento total. En iguales meses de 2014, dichos recursos crecían un 32,8%.

Los ingresos percibidos en concepto de Contribuciones a la Seguridad Social presentaron un incremento de 30,6% i.a., los Ingresos No Tributarios de 30,2% i.a., mientras que los Otros Recursos Corrientes mostraron un importante crecimiento interanual de 24,8%. Los Ingresos No Tributarios incluyen en su mayoría los correspondientes a la Caja de Asistencia Social – Lotería de Santa Fe, derivados de la explotación y administración del sistema de juegos de azar; mientras que los Otros Recursos Corrientes contemplan las transferencias corrientes que se reciben desde el Gobierno Nacional para la atención de diversas iniciativas (entre ellas el Fondo Nacional de Incentivo Docente).

Por último, sobre el aumento en los Recursos de Capital, arriba comentado, impactan principalmente las transferencias para gastos de capital recibidas del gobierno nacional para financiar obras de infraestructura en el territorio provincial. Se registran aquí los ingresos provenientes del Fondo Federal Solidario que representaron más del 73% del total de los Recursos de Capital ingresados en el período bajo análisis.

² El Ministerio de Educación de la Nación calcula y comunica el índice de determinación del monto de la asignación específica correspondiente a cada provincia y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a instancias de la elaboración del proyecto de Ley de Presupuesto de la Administración Nacional del respectivo año.

CUADRO N° 1
RECAUDACIÓN ACUMULADA COMPARADA AL PRIMER SEMESTRE
(en millones de pesos)

CONCEPTO	RECURSOS REALIZADOS				DIFERENCIA	
	2014	% Part.	2015	% Part.	Absoluta	%
1. Corrientes	28.111,6	97,1	37.332,5	97,5	9.220,9	32,8
1.1. Tributarios	19.986,6	69,1	26.815,7	70,0	6.829,0	34,2
1.1.1. Provinciales	7.193,0	24,9	9.578,9	25,0	2.385,9	33,2
Ingresos Brutos	5.645,9	19,5	7.502,7	19,6	1.856,8	32,9
Inmobiliario	731,0	2,5	951,7	2,5	220,7	30,2
Sellos	742,3	2,6	1.021,1	2,7	278,7	37,5
Patente Automotor	56,7	0,2	80,3	0,2	23,7	41,8
Otros	17,1	0,1	23,2	0,1	6,1	35,5
1.1.2. Nacionales	12.793,6	44,2	17.236,7	45,0	4.443,1	34,7
Coparticipación Federal	8.883,5	30,7	10.976,5	28,7	2.093,1	23,6
Financiamiento Educativo	891,7	3,1	2.142,6	5,6	1.250,9	140,3
Leyes Especiales	3.018,4	10,4	4.117,6	10,8	1.099,2	36,4
1.2. Contribuciones a la Seg. Social	4.885,8	16,9	6.379,9	16,7	1.494,2	30,6
1.3. No Tributarios	1.750,2	6,0	2.278,4	6,0	528,1	30,2
1.4. Otros Corrientes	1.489,0	5,1	1.858,6	4,9	369,6	24,8
2. De Capital	832,3	2,9	953,6	2,5	121,2	14,6
TOTAL	28.944,0	100,0	38.286,1	100,0	9.342,1	32,3

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe y Dirección de Coordinación Fiscal con las Provincias del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación.

Con respecto a la estructura de los recursos de la administración provincial, se observa que los Recursos Tributarios (tanto en los propios como en los de origen nacional) ganaron peso relativo en 1 punto porcentual. Los restantes rubros perdieron participación dentro del total, en especial los Recursos de Capital que cayeron 0,4 puntos porcentuales.

2.2 Recursos Tributarios propios

En el **Cuadro N° 2** se presentan los principales recursos tributarios administrados por la Provincia y las tasas de variación interanual correspondientes al mes de junio, al primer semestre y a los últimos doce meses (período julio – junio). Se incluyen dentro de este concepto a aquellos tributos que se coparticipan a

municipios y comunas (Impuesto Inmobiliario y Patente Automotor) por lo que los montos recaudados expuestos en el cuadro indicado difieren de los presentados en el Cuadro N°1.

CUADRO N° 2
EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES RECURSOS TRIBUTARIOS PROPIOS
(en millones de pesos)

CONCEPTO	REALIZADO - VARIACIONES Y NIVELES					
	Junio		1er. Semestre		12 meses	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Inmobiliario (1)	24,8%		30,2%		31,8%	
	154,5	192,8	731,0	951,7	1.270,6	1.674,4
Ingresos Brutos	29,0%		32,9%		36,6%	
	1.053,5	1.359,0	5.645,9	7.502,7	10.591,6	14.466,1
Sellos	34,6%		37,5%		58,0%	
	139,2	187,4	742,3	1.021,1	1.441,3	2.277,3
Patente Automotor (2)	57,3%		32,2%		38,6%	
	164,1	258,1	311,3	411,5	1.157,1	1.604,1
Resto de los recursos	25,4%		35,5%		34,9%	
	3,3	4,1	17,1	23,2	33,2	44,8
TOTAL	32,1%		33,1%		38,5%	
	1.514,6	2.001,4	7.447,6	9.910,1	14.493,7	20.066,7

(1) 50% coparticipado a Municipalidades y Comunas.

(2) 90% de la recaudación del año y 100% de recaudación de años anteriores Coparticipación a Municipios y Comunas.

Fuente: Elaboración propia con datos de la Administración Provincial de Impuestos.

Los ingresos recaudados en el primer semestre de 2015 ascendieron a \$9.910,1 millones, un 33,1% más que el monto percibido en iguales meses de 2014³. Los datos correspondientes a los últimos doce meses (que abarcan los meses de julio a junio de cada año analizado) dan cuenta de la desaceleración de la tasa de crecimiento de los recursos que se viene registrando en los primeros seis meses de 2015, que fue más acentuada sobre el mes de junio al registrarse un incremento en la recaudación de 32,1% con relación a igual mes del año anterior.

Por su parte, en la Ley N° 13.463 de Presupuesto Provincial 2015 se introdujeron algunas modificaciones impositivas, entre ellas el incremento del 30% en el impuesto urbano, suburbano y rural, respecto del impuesto determinado para el período fiscal 2014. Además, se establecieron aumentos en los montos mínimos del impuesto rural de \$250 a \$324 (29,6%) y del resto del territorio de \$120 a \$156 (30,0%). Cabe destacar que del total recaudado en concepto de Impuesto Inmobiliario, la mitad se coparticipa con los municipios y comunas. Con respecto al Impuesto a los Ingresos Brutos, principalmente las modificaciones impositivas

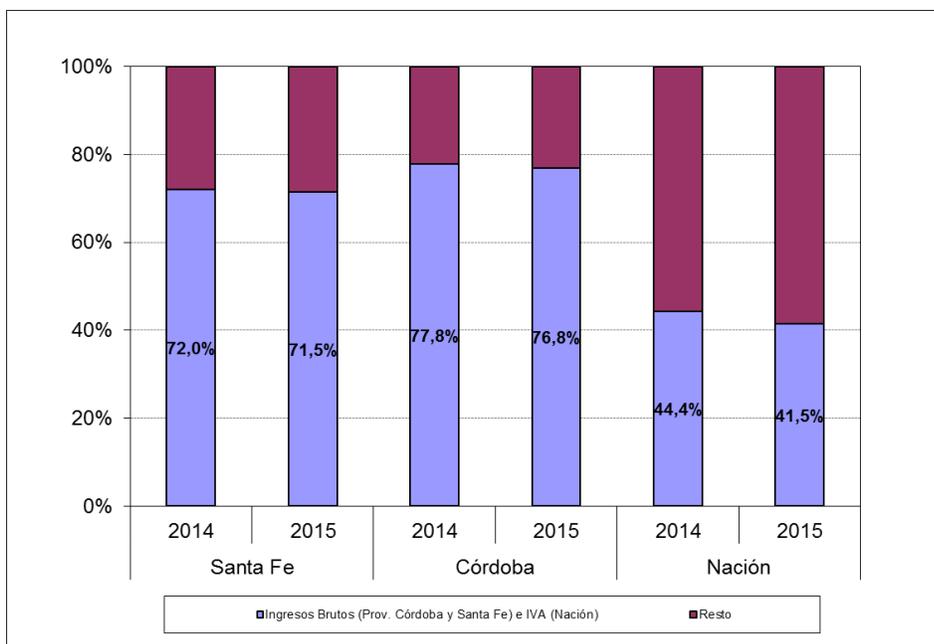
³ El crecimiento interanual de la recaudación en el primer semestre de 2014 era de 32,4%.

aumentaron los importes mínimos a ingresar en diversas actividades económicas y en el Impuesto a los Sellos se incorporaron importantes aumentos en ciertas alícuotas así como la actualización de los módulos tributarios sobre los cuales se establece el valor de las tasas retributivas de servicios. Este último concepto se registra como Ingresos No Tributarios por lo que no tiene incidencia sobre el análisis de esta sección.

El Impuesto sobre los Ingresos Brutos (ISIB), que grava el ejercicio de la actividad económica, resultó determinante en la evolución de la recaudación provincial, al explicar el 75,4% de su aumento interanual al primer semestre de 2015 (+32,9% i.a.) pero con un atenuado nivel recaudatorio en el mes de junio (+29,0% i.a.). No menos importantes resultaron los incrementos porcentuales en el Impuesto a los Sellos (+37,5% i.a.), a la Patente Automotor (+32,2% i.a.), y en el Resto de los recursos (+35,5% i.a.). Por último, el menor incremento porcentual relativo se verificó en el Impuesto Inmobiliario (+30,2% i.a.). Dado que tanto el Impuesto Inmobiliario como el de Patente Automotor se coparticipan en forma directa a municipios, de la evolución de ambos depende una parte de las finanzas de los municipios y comunas de la Provincia, tal como se verá luego.

A los fines de comparar la evolución de los recursos tributarios de origen provincial con la Provincia de Córdoba y con el Estado Nacional para el primer semestre de los años 2014 y 2015, se presenta el **Gráfico N° 2**, que muestra la participación relativa del Impuesto a los Ingresos Brutos de ambas provincias, dentro del total de la recaudación propia de cada una de ellas y del Impuesto al Valor Agregado dentro del total de la recaudación de la Nación (excluyendo impuestos al Comercio Exterior). La comparación del ISIB con el IVA se sustenta en que ambos tributos dependen fundamentalmente del comportamiento de la actividad económica, pese a que el IVA presenta una base imponible diferente a la del Impuesto sobre los Ingresos Brutos. A su vez, estos tributos representan una porción muy significativa en el total de la recaudación propia de cada una de las jurisdicciones mencionadas. En la comparación interanual, puede observarse que tanto la Provincia de Córdoba como Santa Fe (la primera en mayor medida) reducen la participación del ISIB que alcanza el 76,8% y 71,5% de los recursos tributarios propios percibidos, respectivamente. Por su parte, también baja la participación del IVA, tributo asociado al nivel de actividad económica.

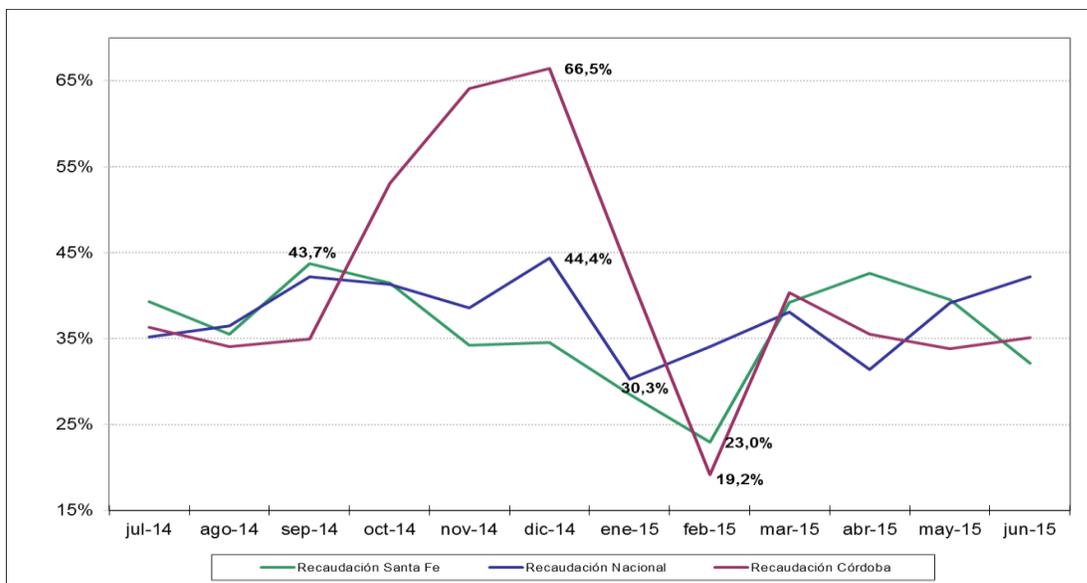
GRÁFICO N° 2
PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LA RECAUDACIÓN DE INGRESOS BRUTOS EN
COMPARACIÓN CON PROV. DE CÓRDOBA E IVA
AL PRIMER SEMESTRE



Fuente: Elaboración propia con datos de los Ministerios de Economía de las provincias de Santa Fe y Córdoba y del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación.

En el **Gráfico N° 3** se presenta la dinámica de la **recaudación total** de cada jurisdicción (en las provincias solamente la correspondiente a los recursos tributarios que recaudan), que refleja la variación porcentual interanual correspondiente a cada uno de los últimos 12 meses. Como surge del **Gráfico N° 2**, sobre la recaudación total impacta de manera determinante la dinámica del ISIB cuyo crecimiento, en general, se encuentra atenuado por los incrementos que se presentan en los restantes tributos, por lo que comparativamente la recaudación nacional presenta una evolución más uniforme. En el mes de diciembre de 2014 se observa el pico para la Provincia de Córdoba (66,5% i.a.) al igual que en la recaudación nacional (44,4% i.a.). En el caso de Santa Fe, ella alcanza un crecimiento máximo de 43,7% en septiembre de 2014

GRÁFICO N° 3
RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS PROVINCIALES
COMPARACIÓN PROV. DE CÓRDOBA, SANTA FE Y NACIÓN
VARIACIÓN % INTERANUAL



Fuente: Elaboración propia con datos de los Ministerios de Economía de las provincias de Santa Fe y Córdoba y del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación.

Por último, el **Cuadro N°3** incorpora un indicador de autofinanciamiento que calcula la participación de los recursos tributarios de origen provincial sobre el total de los percibidos por la Administración Provincial⁴. Considerando el primer semestre del último trienio, se observa una disminución a partir de 2014, tras el desempeño alcanzado en 2013, año que refleja plenamente el efecto de la importante reforma tributaria sobre la recaudación provincial.

CUADRO N° 3
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA COMPARADA AL PRIMER SEMESTRE
Indicador de Autofinanciamiento

CONCEPTO	1er. Semestre		
	2013	2014	2015
Provinciales	5.931,0	7.447,6	9.910,1
Nacionales	9.425,3	12.794,3	17.237,4
TOTALES	15.356,3	20.242,0	27.147,6
Autofinanciamiento (%)	38,6%	36,8%	36,5%

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe.

⁴ La metodología de cálculo abarca a todos los recursos tributarios de origen provincial (incluyendo los montos que se coparticipan a municipios) sobre el total de recursos tributarios percibidos por la Administración Provincial (considerando también a los ingresos provenientes del Fondo Federal Solidario).

2.3 Relación entre los recursos y el Presupuesto aprobado

La ejecución de los recursos de la Administración provincial en el primer semestre de 2015 representa el 50,0% del monto previsto en el presupuesto sancionado (**Ver Cuadro N° 4**).

CUADRO N° 4
RECURSOS DE LA ADMINISTRACIÓN PROVINCIAL
EJECUCIÓN ACUMULADA AL PRIMER SEMESTRE 2015
(en millones de pesos)

Concepto	Presupuesto Sancionado 2015	Ejecución	%
1. Corrientes	74.055,8	37.332,5	50,4
1.1. Tributarios	53.289,4	26.815,7	50,3
1.1.1. Provinciales	19.060,5	9.578,9	50,3
Ingresos Brutos	15.288,4	7.502,7	49,1
Inmobiliario	1.600	951,7	59,5
Sellos	2.004,1	1.021,1	50,9
Patente Automotor	137,1	80,3	58,6
Otros	31,0	23,2	74,0
1.1.2. Nacionales	34.228,9	17.236,7	50,4
1.2. Contribuciones a la Seguridad Social	12.759,6	6.379,9	50,0
1.3. No Tributarios	4.048,0	2.278,4	56,3
1.4. Otros Corrientes	3.958,8	1.858,6	46,9
2. De Capital	2.566,9	953,6	37,1
Transferencias de Capital	2.441,5	877,0	35,9
Otros de Capital	125,4	76,5	61,0
TOTALES	76.622,7	38.286,1	50,0

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe.

Analizando los principales rubros, se observa un comportamiento dispar en la mayoría de ellos, siendo los más elevados los niveles de ejecución de los Recursos No Tributarios (56,3%) y de los Tributarios (50,3%), tanto los de origen nacional como los Provinciales. Dentro de estos últimos, se destacan los correspondientes a Patente Automotor (58,6%) e Impuesto Inmobiliario (59,5%). Del monto anual previsto, las Contribuciones a la Seguridad Social representaron el 50,0%, los Otros Corrientes el 46,9% y los de Capital el 37,1%.

Por último, cabe señalar que sobre los porcentajes de ejecución de los tributos provinciales inciden en gran medida las fechas establecidas en el calendario

impositivo para el ejercicio fiscal 2015, mientras que sobre los Otros Recursos Corrientes y de Capital influyen mayormente las transferencias provenientes del gobierno nacional.

3. Gastos

En esta sección se describe el comportamiento de la ejecución de los gastos devengados desde los siguientes enfoques: por su naturaleza económica y por finalidad. Asimismo, se realiza un análisis de las transferencias por coparticipación a los municipios de la Provincia.

Los gastos ejecutados por la Administración Provincial en los primeros seis meses de 2015 ascendieron a \$40.385,3 millones, representando el 53,2% del nivel autorizado en el presupuesto aprobado, porcentaje que se encuentra por debajo del 54,4% registrado en igual período de 2014. Respecto a la comparación interanual, los gastos crecieron a una tasa de 38,6%, unos \$12.739,8 millones adicionales, menor a la variación interanual de 39,9% correspondiente al primer semestre de 2014. El ritmo de expansión de los gastos en esta primera mitad del año muestra una aceleración en el segundo trimestre (el crecimiento interanual de los gastos totales alcanzaba una tasa del 29,7% i.a. en el primer trimestre de 2015). Por tal motivo, se espera que, en la última parte de 2015 resulte difícil para las autoridades moderar tal porcentaje de incremento interanual de los gastos, teniendo en cuenta los acuerdos paritarios dispuestos, así como aquellos conceptos asociados al año electoral.

3.1 Gastos por su naturaleza económica

En el **Cuadro N° 5** se muestra el desagregado de la clasificación económica, la participación porcentual de cada componente y la comparación con igual período del ejercicio 2014. Del cuadro surge que en el período enero - junio de 2015, el 92,6% del total se destinó a la atención de Gastos Corrientes, mientras que el 7,4% correspondió a Gastos de Capital. Las Remuneraciones al Personal son las que absorbieron la mayor proporción del gasto, un 42,2%, seguidas por las Prestaciones de la Seguridad Social con un 17,4% y por las Transferencias Corrientes con un 16,3%.

Comparando la composición interanual del gasto entre ambos períodos, se verifica una mayor participación relativa de los Gastos de Capital, que pasaron de representar el 5,1% al 7,4% de los gastos totales recuperando un elevado nivel relativo, teniendo en cuenta la estacionalidad que presentan habitualmente este tipo de gastos en la primera mitad del año.

CUADRO N° 5
EJECUCIÓN COMPARADA AL PRIMER SEMESTRE
DESAGREGACIÓN DE LA CLASIFICACIÓN ECONÓMICA DE GASTOS
(en millones de pesos)

Descripción	2014		2015		2015-2014	
	Ejecución	%	Ejecución	%	Absoluta	%
Gastos Corrientes	27.665,8	94,9	37.381,4	92,6	9.715,6	35,1
Remuneraciones al personal	12.530,0	43,0	17.045,2	42,2	4.515,2	36,0
Gastos de consumo	3.466,2	11,9	5.068,3	12,5	1.602,1	46,2
Rentas de la propiedad	12,7	0,0	14,1	0,0	1,4	11,1
Prestaciones de la Seg. Social	5.302,6	18,2	7.033,0	17,4	1.730,4	32,6
Transferencias corrientes	5.069,0	17,4	6.563,7	16,3	1.494,8	29,5
Al Sector Privado	2.343,4	8,0	3.095,9	7,7	752,5	32,1
A Instituciones Provinciales y Municipales	2.574,2	8,8	3.196,1	7,9	621,8	24,2
Resto	151,4	0,5	271,8	0,7	120,4	79,5
Otros Gastos Corrientes	1.285,4	4,4	1.657,1	4,1	371,7	28,9
Gastos de Capital	1.474,4	5,1	3.003,9	7,4	1.529,5	103,7
Inversión Real Directa	957,9	3,3	1.797,2	4,5	839,3	87,6
Transferencias de Capital	486,1	1,7	1.104,9	2,7	618,8	127,3
Inversión Financiera	30,4	0,1	101,8	0,3	71,4	235,2
TOTALES	29.140,3	100,0	40.385,3	100,0	12.739,8	38,6

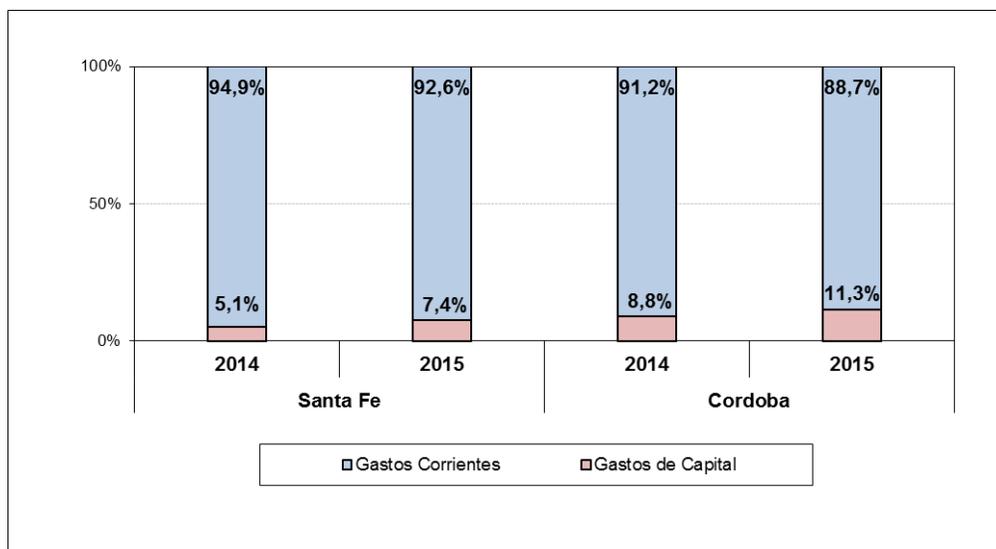
Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe.

Analizando las principales partidas para Gastos Corrientes, se observa que la pérdida de participación de los mismos correspondió mayormente a la caída de 1,1 puntos porcentuales registrada en Transferencias Corrientes, de 0,8 puntos porcentuales registrada en las Remuneraciones y de 0,8 p.p. en las Prestaciones de la Seguridad Social. Dentro de los Gastos de Capital, el mayor peso relativo adquirido se verifica principalmente en las Transferencias de Capital y en la Inversión Real Directa. Las primeras comprenden principalmente las realizadas a municipios y comunas por concepto del Fondo Federal Solidario y por el Fondo de Obras Menores para Municipios de segunda categoría y comunas; así como las destinadas a realizar obras por parte de la empresa Aguas Santafesinas S.A. (ASSA). La Inversión Real Directa está conformada principalmente por el rubro Construcciones, con destino al financiamiento de obras públicas en materia de transporte, vivienda, infraestructura educativa y provisión de agua potable, entre otras.

En el **Gráfico N°5** se presentan las proporciones en la composición del gasto tomando la comparación con las correspondientes a la Provincia de Córdoba. En ambas jurisdicciones se observa un crecimiento en la participación de los Gastos de

Capital, pese a que la Provincia de Córdoba destina para ellos un mayor porcentaje de sus gastos totales.

GRÁFICO N° 5
GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL
AL PRIMER SEMESTRE
COMPARACIÓN CON PROV. DE CÓRDOBA
(en porcentaje de los Gastos Totales)



Fuente: Elaboración propia con datos de los Ministerios de Economía de las provincias de Santa Fe y Córdoba.

Con respecto a igual período del año anterior, los gastos más dinámicos en términos porcentuales fueron los Gastos de Capital (+103,7% i.a.) y los Gastos de Consumo (+46,2% i.a.). Le siguen las Remuneraciones (+36,0% i.a.) y las Prestaciones de la Seguridad Social (+32,6% i.a.) –ambas por incidencia de los aumentos otorgados durante 2014 y la primera mitad de 2015– y las Transferencias Corrientes (+29,5% i.a.), mayormente por el peso que tienen las realizadas a instituciones provinciales y municipales y las dirigidas al sector privado.

Si se toman en cuenta las variaciones en términos absolutos, puede afirmarse que las Remuneraciones, los Gastos de Consumo, las Transferencias Corrientes y las Prestaciones de la Seguridad Social explicaron el 73,3% del incremento en los gastos totales entre ambos períodos.

La relación entre la ejecución de los gastos en el primer semestre de 2015 y el Presupuesto aprobado para todo el año (Ver **Cuadro N°6**) reflejó un nivel de cumplimiento promedio de 53,2% (por debajo del 54,4% alcanzado en igual período de 2014), siendo bajo el porcentaje de ejecución de los Gastos de Capital

(34,8%) como es habitual en la primera mitad del ejercicio. No obstante, tal porcentaje de ejecución resultó mayor al registrado en iguales meses de 2014 (27,1%).

Con respecto a los Gastos Corrientes, el mayor porcentaje de ejecución relativa correspondió las Prestaciones de la Seguridad Social (59,2%) y Remuneraciones al Personal (58,2%). Tales niveles de cumplimiento reflejarían posibles insuficiencias crediticias incluidas en el Presupuesto aprobado para ambos conceptos, teniendo en cuenta la modalidad de ajuste escalonado que se viene aplicando anualmente tanto en los salarios de los empleados públicos como en las jubilaciones y pensiones. Para el caso de las Remuneraciones al Personal, los acuerdos paritarios de este año contemplaron aumentos salariales escalonados que rondan en promedio el 31% (siendo del 34% para las categorías más bajas), incluyendo además el otorgamiento de sumas fijas según el caso. Para las Prestaciones de la Seguridad Social, la evolución de los haberes sigue a los acuerdos paritarios dispuestos, incrementándose en marzo un 22%, en promedio, y el resto entre junio y julio de 2015. Los Otros Gastos Corrientes también exhibieron un elevado porcentaje de ejecución relativa (53,3%) e incluyen las pérdidas operativas resultantes del programa de sorteos y premios de la Caja de Asistencia Social – Lotería de Santa Fe (bajo responsabilidad del Estado Provincial).

CUADRO N° 6
GASTOS DE LA ADMINISTRACIÓN PROVINCIAL
EJECUCIÓN AL PRIMER SEMESTRE 2015
(en millones de pesos)

Descripción	Presupuesto 2015	Ejecución	%
Gastos Corrientes	67.248,7	37.381,4	55,6
Remuneraciones al personal	29.280,7	17.045,2	58,2
Gastos de consumo	10.125,3	5.068,3	50,1
Rentas de la propiedad	76,5	14,1	18,4
Prestaciones Seguridad Social	11.872,4	7.033,0	59,2
Transferencias corrientes	12.786,4	6.563,7	51,3
Otros Gastos Corrientes	3.107,4	1.657,1	53,3
Gastos de Capital	8.632,3	3.003,9	34,8
TOTALES	75.881,1	40.385,3	53,2

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe.

3.2 Finalidad del gasto

De las distintas clasificaciones que permiten analizar la ejecución presupuestaria, la que agrupa a los gastos por finalidad es la más adecuada a la hora de observar el

destino al que se asignan las partidas del presupuesto en una jurisdicción proveedora de bienes y servicios públicos finales, como son los de educación, salud, seguridad y justicia.

En el **Cuadro N° 7** se presentan los gastos de la Administración Provincial siguiendo esta clasificación. El análisis por finalidad permite apreciar el crecimiento interanual del 51,5% que registró la finalidad Servicios de Seguridad, por el impacto del gasto en remuneraciones de la policía provincial, seguida por Administración Gubernamental (+37,7% i.a.) de fuerte composición salarial y de transferencias y Servicios Sociales (+37,4% i.a.). Esta última finalidad representó más del 62% del presupuesto ejecutado por lo que su evolución resulta determinante en el comportamiento del gasto total. Sobre el incremento de los Servicios Económicos (+36,6% i.a.) inciden los gastos vinculados a infraestructura y a la atención de partidas corrientes para gastos en materia de transporte, agricultura y la administración de la Caja de Asistencia Social – Lotería de Santa Fe. Sin perjuicio de lo mencionado, al no presentarse la apertura por Funciones no es posible determinar y analizar con mayor detalle la influencia de cada una de éstas en la correspondiente Finalidad.

CUADRO N° 7
GASTO CLASIFICADO POR FINALIDAD
EJECUCIÓN COMPARADA AL PRIMER SEMESTRE
(en millones de pesos)

Descripción	2014		2015		Diferencia devengado	
	Acum. al 2do. Trim.		Acum. al 2do. Trim.		Abs.	%
	Dev.	%	Dev.	%		
Administración Gubernamental	5.468,1	18,8	7.527,9	18,6	2.059,8	37,7
Servicios de Seguridad	2.634,1	9,0	3.991,6	9,9	1.357,5	51,5
Servicios Sociales	18.396,3	63,1	25.278,3	62,6	6.882,0	37,4
Servicios Económicos	2.610,7	9,0	3.566,1	8,8	955,4	36,6
Deuda pública – Intereses y gastos	31,2	0,1	21,4	0,1	-9,8	-31,3
TOTALES	29.140,3	100,0	40.385,3	100,0	11.245,0	38,6

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe.

3.3 Coparticipación a Municipios y Comunas

El gobierno provincial transfiere recursos a los Municipios y Comunas por dos mecanismos. Por un lado, la coparticipación directa, transferida por el Nuevo Banco de Santa Fe y conformada por el 50% de la recaudación del Impuesto Inmobiliario y el 90% de la recaudación del año del Impuesto de Patente Automotor, más el 100% de los saldos de años anteriores. Por el otro, la coparticipación indirecta, transferida a través de la Tesorería General de la

provincia, que surge de la recaudación del Impuesto sobre los Ingresos Brutos y de las transferencias de fondos que recibe la provincia por los impuestos nacionales recaudados. Se incluyen entre estas últimas el aporte que realiza la provincia en la proporción a la que le correspondería de la Coparticipación (el 13,4372%) afectada por la Ley Nacional de Financiamiento Educativo N° 26.075 (LFE)⁵ y el Fondo Federal Solidario proveniente de la recaudación de los Derechos de Exportación sobre la soja, que se coparticipa a partir de mayo de 2009, en una proporción de 70% que ingresa al tesoro provincial y el 30% restante a Municipios y Comunas.

Según se muestra en el **Cuadro N° 8**, durante el período enero-junio de 2015 se transfirió por estos conceptos a los municipios un monto total de \$4.071,1 millones, el 34,2% mediante la coparticipación directa y el 65,8% restante por la indirecta. En la comparación interanual se observa un cambio en la composición de la misma, pierden 4,8 puntos porcentuales los fondos remitidos de origen nacional, en favor de los de origen provincial.

CUADRO N° 8
COPARTICIPACIÓN A MUNICIPIOS Y COMUNAS
EJECUCIÓN COMPARADA AL PRIMER SEMESTRE
(en millones de pesos)

CONCEPTO	2014		2015		Diferencia	
	Al 1er. Trim.	% Part.	Al 1er. Trim.	% Part.	Absoluta	Relativa
Coparticipación Directa	1.011,4	31,0	1.393,8	34,2	382,5	37,8
Impuesto Inmobiliario	365,6	11,2	475,9	11,7	110,3	30,2
Patente Automotor	645,8	19,8	917,9	22,5	272,2	42,1
Coparticipación Indirecta	2.249,5	69,0	2.677,3	65,8	427,8	19,0
Ingresos Brutos	735,1	22,5	983,0	24,1	248,0	33,7
Nacionales	1.514,4	46,4	1.694,2	41,6	179,8	11,9
Régimen Federal	1.186,9	36,4	1.465,9	36,0	279,0	23,5
Financiamiento Educativo	116,0	3,6	20,1	0,5	-95,8	-82,6
Fondo Federal Solidario	211,6	6,5	208,2	5,1	-3,4	-1,6
TOTALES	3.260,9	100,0	4.071,1	100,0	810,3	24,8

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe.

Los fondos que reciben los Municipios y Comunas por la coparticipación directa (Impuesto Inmobiliario y Patente Automotor) replican la dinámica de dichos

⁵ Desde 2008, el gobierno de Santa Fe realizaba aportes no reintegrables a municipios y comunas para compensar las detracciones que sufrían de su coparticipación por la aplicación de la Ley de Financiamiento Educativo. En el año 2013, se modifica el esquema normativo con la sanción de la Ley Nacional N° 26.784 que establece una asignación específica constituida con afectación de la Coparticipación Federal a la provincia para que sea ejecutada, en parte por la provincia y en parte por los municipios y comunas. A través del Decreto provincial N° 2.954/13, la provincia decide remitir a los municipios y comunas idéntica proporción a la que le correspondería de la Coparticipación (el 13,4372%) afectada por la Ley Nacional de Financiamiento Educativo N° 26.075.

impuestos en la recaudación provincial, ya que dependiendo del período del año y de las características del impuesto aportan en una mayor o menor proporción al total coparticipado. En cambio, la coparticipación indirecta está mayormente influenciada por el desempeño de los impuestos nacionales recaudados y, en menor medida, por la evolución de la recaudación de Ingresos Brutos. En el primer caso, los recursos coparticipados de origen nacional que la provincia transfiere a los municipios y comunas representaron el 9,8% del total recibido por la Provincia en el primer semestre de 2015 (cuyo total fue de \$17.236,7 millones. Ver **Cuadro N°1**). Un porcentaje algo mayor se transfirió en concepto de Ingresos Brutos, al destinarse el 13,1% del total recaudado por la provincia en este período (cuya recaudación ascendió a \$7.502,7 millones. Ver **Cuadro N°2**).

Con respecto al primer semestre de 2014, el total de la coparticipación registró un incremento de 24,8%, lo que representó la transferencia de \$810,3 millones adicionales⁶. Repercutieron, en este sentido, el crecimiento de las remesas indirectas, que explicaron el 52,8% de la variación total, mientras que las directas justificaron el otro 47,2%. Son de destacar los incrementos porcentuales que registraron los tres recursos provinciales coparticipables: Patente Automotor (+42,1% i.a.), Ingresos Brutos (+33,7% i.a) e Impuesto Inmobiliario (+30,2% i.a.) los cuales incrementaron su participación relativa en el período analizado.

Del análisis anterior surge que las cuentas públicas de los Municipios y Comunas mantienen una alta dependencia tanto de la dinámica que se registra en la recaudación de los tributos propios de la Provincia, al representar en conjunto al 58,4% del total remitido en el período considerado, como de los de origen nacional (el 41,6% restante).

4. Resultados y financiamiento

4.1 Resultados

Como surge del análisis realizado en las secciones anteriores, durante los meses de enero - junio del año 2015 la tasa de expansión de los gastos superó a la de los recursos (en 6,3 puntos porcentuales), deteriorando considerablemente el desempeño de los Resultados Económico, Primario y Financiero de las cuentas públicas provinciales con relación a igual período de 2014 (Ver **Cuadro N° 9**), los cuales quedaron alejados de los valores previstos en el Presupuesto aprobado para el año 2015. Allí se estimaban los Resultados Primario y Financiero con saldos positivos de \$818,1 millones y \$741,6 millones, respectivamente.

⁶ En igual período de 2014 las transferencias a municipios y comunas registraban un crecimiento interanual total de 40,2%.

Con relación a la ejecución durante el primer semestre de 2015, los Recursos Corrientes crecieron un 32,8% y los Gastos Corrientes un 35,1% i.a., empeorando el monto del Resultado Económico que pasó a ser deficitario en \$48,9 millones, a diferencia de igual período de 2014 cuando presentaba un superávit de \$445,8 millones. Por su parte, se verificó un moderado incremento en los Recursos de Capital (+14,6% i.a.) que fue acompañado por la importante recuperación que vinieron exhibiendo los Gastos de Capital (+103,7% i.a.). Así, se refuerza el resultado fiscal negativo de \$2.085,2 millones en el Resultado Primario y de \$2.099,2 millones en el Resultado Financiero, incrementándose notablemente con respecto a los saldos deficitarios registrados en iguales meses del año anterior, debido al mayor peso relativo que adquiere el déficit de la Caja de Jubilaciones y Pensiones⁷.

Con relación al comportamiento interanual de las cuentas fiscales provinciales, se observa en el segundo trimestre del año una importante aceleración en la tasa de crecimiento de los Gastos Corrientes (frente a un moderado incremento interanual de 29,7% para los primeros tres meses de 2015). Representará un desafío para las autoridades provinciales contener tal dinámica, teniendo en cuenta, por un lado, aquellos gastos de características más rígidas como los salarios y los haberes previsionales cuyos aumentos anuales se dispusieron de manera escalonada y, por otro, la presión que ejerce un año electoral. A esto se suma la importante recuperación que vienen teniendo los Gastos de Capital. Por el lado de los recursos, se estima que resultará difícil sostener elevadas tasas de crecimiento de los mismos que permitan afrontar el comportamiento que presenta el gasto en 2015.

⁷ Actualmente dicho saldo negativo es cubierto íntegramente por aportes del tesoro provincial. De acuerdo al Pacto Fiscal suscripto en el año 1992, el Gobierno Nacional se comprometía a financiar el déficit de la Caja de Jubilaciones y Pensiones reteniendo la Nación el 15% de la coparticipación de la provincia como contrapartida a la transferencia de fondos para cubrir el 75% del déficit de dicha Caja.

CUADRO N° 9
CUENTA AHORRO-INVERSIÓN-FINANCIAMIENTO
EJECUCIÓN COMPARADA AL PRIMER SEMESTRE
(en millones de pesos)

CONCEPTO	2014	2015	2015-2014	
	Realizado/ Devengado	Realizado/ Devengado	Diferencia	Dif. %
Recursos Corrientes	28.111,6	37.332,5	9.220,9	32,8
Gastos Corrientes	27.665,8	37.381,4	9.715,6	35,1
Resultado Económico	445,8	-48,9	-494,7	-
Recursos de Capital	832,3	953,6	121,2	14,6
Gastos de Capital	1.474,4	3.003,9	1.529,5	103,7
Recursos Totales	28.944,0	38.286,1	9.342,1	32,3
Gastos Totales	29.140,3	40.385,3	11.245,0	38,6
Resultado Financiero	-196,3	-2.099,2	-1.902,9	969,4
Resultado Primario	-183,6	-2.085,2	-1.901,5	1.035,4
Financiamiento Neto	415,8	2.099,2	1.683,4	404,9
Fuentes Financieras	4.948,7	8.556,9	3.608,2	72,9
Aplicaciones Financieras	4.532,9	6.457,7	1.924,8	42,5

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe.

El financiamiento neto de la Administración Provincial, integrado por las cuentas “por debajo de la línea”, se encuentra mayormente compuesto por operaciones que surgen de la gestión financiera institucional. Ellas son la Deuda Flotante, que incluye al conjunto de obligaciones devengadas y no pagadas correspondientes al ejercicio vigente (y por ende, constituye una fuente de financiamiento de la Administración Provincial) y la cuenta Incremento de Disponibilidades de Caja y Bancos que surge por la operatoria de recaudación y pagos (con el fin de administrar liquidez).

4.2 Situación de la Deuda Pública Provincial

El stock total de la deuda pública de la Provincia registra un incremento en valores nominales con respecto al 31 de diciembre pasado (Ver **Cuadro N° 10**), aunque el stock de deuda provincial consolidada se reduce un 1,7%. Con respecto a la deuda flotante al 30 de junio, la misma aumenta 13,4% con relación al cierre de 2014 (que fue de \$4.593,9 millones) siendo determinante este resultado para el comportamiento general de la deuda pública (que aumenta 9,1%).

CUADRO N° 10
STOCK DE DEUDA PÚBLICA PROVINCIAL
INCLUIDA LA DEUDA FLOTANTE
(en millones de pesos)

Acreedor/Prestamista	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	al 31/12	al 30/06				
Gobierno Nacional	985,6	1.173,9	618,1	734,1	776,5	772,5
Préstamos Directos de Organismos Internacionales	23,5	14,5	568,5	662,9	760,6	750,6
Títulos Públicos Provinciales	12,2	80,1	56,3	25,8	4,0	0,2
Otras Deudas Consolidadas	14,4	14,4	14,4	14,4	14,4	14,4
Garantías y/o Aavales	267,2	263,7	296,7	236,8	244,3	230,9
Subtotal Deuda Consolidada	1.302,8	1.546,6	1.553,9	1.674,0	1.799,7	1.768,6
Deuda Flotante	1.701,7	2.264,7	2.675,8	3.351,3	4.593,9	5.208,0
Total Deuda Pública Provincial	3.004,5	3.811,3	4.229,8	5.025,2	6.393,7	6.976,6

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía de Santa Fe.

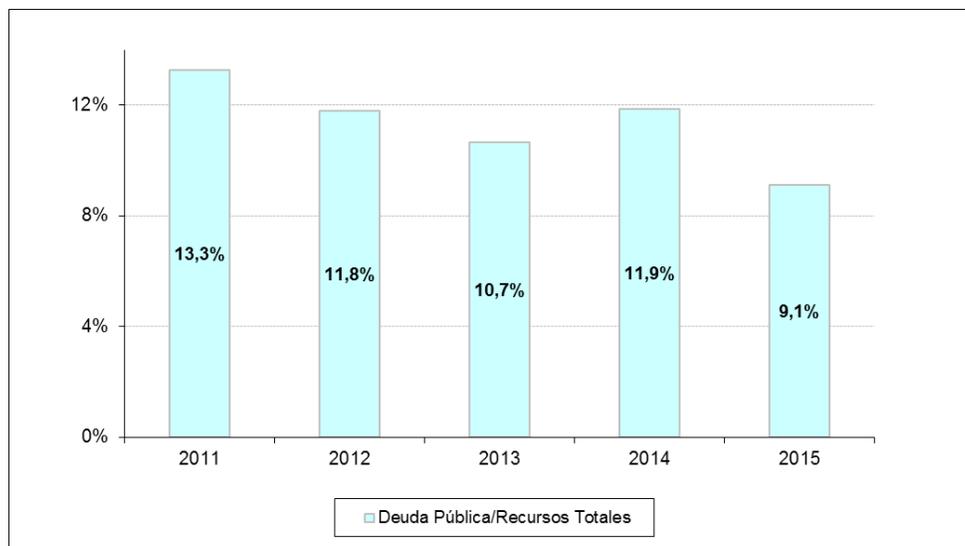
Respecto a los acreedores de la deuda consolidada, el Estado Nacional y los préstamos directos de Organismos Internacionales (principalmente Banco Mundial) concentran el 86,1% del total de la deuda y, tomados en conjunto, caen apenas un 0,9% con relación al último dato disponible de 2014. Dentro de los primeros, una gran proporción de esa deuda está originada en préstamos de Organismos Internacionales, en especial el BID y el Banco Mundial. Dentro de los segundos, se destaca el que fuera destinado a las obras de conversión en la autovía de la Ruta Nacional N°19 entre San Francisco y Santo Tomé⁸. El otro componente relevante lo conforman las garantías y aavales, que explican el 13,1% del total de deuda pública consolidada. Tal componente se considera también deuda pública indirecta porque el Estado provincial actúa como garante de obligaciones contraídas por terceros (los municipios y comunas).

Más allá del crecimiento en valores nominales registrado en los últimos años, tomando el período reciente 2011 – 2015 se verifica, a excepción del año 2014, una mejora en la exposición financiera del Estado provincial, tal como refleja el **Gráfico N°6** que presenta la relación entre el stock de deuda pública provincial en términos de los ingresos totales (incluyendo la deuda flotante). Éste un indicador clave al medir la carga de la deuda sobre la capacidad de la Provincia de captar recursos.

⁸ Hasta el primer trimestre de 2012, el registro de dicho préstamo se reflejaba dentro de las deudas con la Nación y, desde entonces figura como deuda directa provincial.

El año 2015 se calculó tomando el cociente entre el stock de deuda pública al 30 de junio y los ingresos totales presupuestados (de acuerdo al monto autorizado en la Ley de Presupuesto 2015).

GRÁFICO N° 6
DEUDA PÚBLICA PROVINCIAL
INCLUIDA LA DEUDA FLOTANTE
(en porcentaje de los Recursos Totales)



Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Economía de Santa Fe

Consideraciones metodológicas

- El alcance jurisdiccional

Para realizar todos los análisis de este informe se trabajó sobre la Administración Pública no Financiera, que incluye a:

- 1) la **Administración Central**: Poder Ejecutivo, Poder Legislativo, Poder Judicial y Cuentas Especiales;
- 2) **los Organismos Descentralizados**: Dirección Provincial de Vialidad, Dirección Provincial de Vivienda y Urbanismo, Administración Provincial de Impuestos, Servicio de Catastro e Información Territorial, Ente Regulador de Servicios Sanitarios, Instituto Autárquico Provincial de Industrias Penitenciarias, Aeropuerto Internacional de Rosario, Caja de Asistencia Social de la Provincia, Ente Zona Franca Santafesina, Sindicatura General de la Provincia y Agencia Santafesina de Seguridad Alimentaria.
- 3) las **Instituciones de la Seguridad Social**: Caja de Jubilaciones y Pensiones de la Provincia e Instituto Autárquico Provincial de Obra Social.

- La caja, el devengado

Existen diferencias en la presentación de la ejecución presupuestaria, en base devengado y en base caja. En tanto los ingresos son imputados en todos los casos por lo efectivamente percibido, y los gastos de intereses por los pagos efectivamente realizados, las diferencias entre una y otra forma de presentación se concentran en el gasto primario.

En el caso de la ejecución del devengado, se considera al gasto en el momento en el que la transacción produce una obligación de pago, hay un registro y un cambio patrimonial, y el crédito presupuestario es afectado en forma definitiva.

En lo que se refiere a los gastos primarios, en el informe se sigue el devengado.

La ejecución de caja se remite al momento en el que los gastos son efectivamente pagados por la Tesorería, con independencia de cuando fueron devengados. En general, la diferencia entre una y otra medición impacta sobre la deuda exigible, es decir, sobre las obligaciones de pago que aun no han sido canceladas por la Tesorería.

- Fuentes de información

Todos los cuadros han sido realizados a partir de la información publicada en el área de Economía de la página web de la Provincia de Santa Fe. En esta página se publican diversos informes, tales como: Análisis de las Finanzas Provinciales, Ley de Presupuesto Provincial 2014 y Ley de Presupuesto Provincial 2015 y otros.

Las cifras de ejecución corresponden al estado de Ejecución Presupuestaria suministrado por la Contaduría General de la Provincia.

Además la información resultó complementada con datos publicados por la Dirección Nacional de Coordinación Fiscal con las provincias del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación en su página web.