

**MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION**

**SECRETARIA DE HACIENDA**

**EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LOS FONDOS  
FIDUCIARIOS DEL ESTADO NACIONAL**

**Tercer Trimestre de 2006**

**SUBSECRETARIA DE PRESUPUESTO  
OFICINA NACIONAL DE PRESUPUESTO**

**FONDOS FIDUCIARIOS DEL ESTADO NACIONAL  
INFORME SOBRE EJECUCION PRESUPUESTARIA  
ACUMULADA AL TERCER TRIMESTRE DE 2006**

**INDICE**

|  |    |
|--|----|
| I. INTRODUCCION .....  | 2  |
| II. CONSIDERACIONES PRELIMINARES.....                                      | 2  |
| III. CONSOLIDADO DEL SUBSECTOR FONDOS FIDUCIARIOS.....                     | 3  |
| III.1 Aspectos Generales.....  | 3  |
| III.2 Ingresos Corrientes .....  | 6  |
| III.3 Gastos Corrientes.....   | 6  |
| III.4 Ingresos de Capital .....  | 7  |
| III.5 Gastos de Capital .....  | 7  |
| III.6 Resultado Financiero.....  | 8  |
| IV. EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LOS PRINCIPALES FIDEICOMISOS.....          | 9  |
| IV.1 Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura de Transporte.....        | 9  |
| IV.2 Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial.....                   | 13 |
| IV.3 Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica.....                      | 15 |
| IV.4 Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal.....            | 18 |
| IV.5 Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas..... | 20 |
| IV.6 Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.....             | 21 |
| IV.7 Fondo Fiduciario Secretaría de Hacienda-BICE.....                     | 23 |
| IV.8 Resto de los Fondos Fiduciarios.....                                  | 24 |
| V. COMENTARIO FINAL .....  | 26 |
| ANEXO I. DETALLE DE LOS FONDOS FIDUCIARIOS.....                            | 28 |
| ANEXO II. ESQUEMA A-I-F DE LOS FONDOS FIDUCIARIOS.....                     | 30 |

**FONDOS FIDUCIARIOS DEL ESTADO NACIONAL  
INFORME SOBRE EJECUCION PRESUPUESTARIA  
ACUMULADA AL TERCER TRIMESTRE DE 2006**

## **I. INTRODUCCION**

El presente informe, elaborado por la Coordinación de Presupuesto de Empresas Públicas de la Oficina Nacional de Presupuesto, tiene por objeto efectuar un análisis de la ejecución presupuestaria, acumulada al tercer trimestre de 2006, del consolidado de fondos fiduciarios constituidos mayoritariamente con bienes y/o fondos del Estado Nacional.

La información utilizada con tal propósito ha sido suministrada por dichos fideicomisos a la Oficina Nacional de Presupuesto en cumplimiento de lo establecido en el último párrafo del artículo 50 de la Ley Nº 25.565, incorporado a la Ley Nº 11.672, Complementaria Permanente de Presupuesto.

## **II. CONSIDERACIONES PRELIMINARES**

A partir de la promulgación de la Ley Nº 24.441, que estableció el marco normativo correspondiente al fideicomiso, se constituyeron Fondos Fiduciarios integrados total o parcialmente con bienes y/o fondos del Estado Nacional.

Con posterioridad, en virtud de la relevancia financiera adquirida por estos fondos, la Ley Nº 25.152 determinó la inclusión en la Ley de Presupuesto de la Administración Nacional de los flujos financieros que se originen por la constitución y uso de los fondos fiduciarios.

En la ejecución presupuestaria que se analiza a través del presente informe se contemplan la totalidad de los 16 fondos fiduciarios presupuestados para el ejercicio 2006, cuyo detalle obra como anexo I al presente. Sin embargo, se examinarán con algo más de detalle 7 fideicomisos, los cuales representan aproximadamente el 97% del total de ingresos y gastos ejecutados por el sector.

Los mismos se enumeran a continuación:

- ⇒ Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (FFDP).
- ⇒ Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte (FFSIT).
- ⇒ Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica (FFIH).
- ⇒ Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal (FFTEF).

- ⇒ Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas (FFGAS).
- ⇒ Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR).
- ⇒ Fondo Fiduciario Secretaría de Hacienda–BICE (FF SH-BICE)

Cabe señalar que existen 3 fideicomisos que al 30/09/06 aún no se encuentran plenamente operativos: el Fondo Fiduciario para la Promoción de la Industria del Software, el Fondo Fiduciario para la Refinanciación Hipotecaria y el Programa de Fideicomisos-Decreto N° 1118/03.

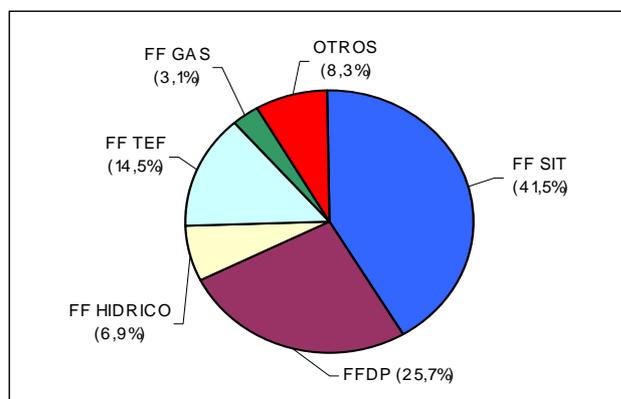
Finalmente, se indica que las ejecuciones presupuestarias correspondientes al Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, al Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa y al Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas debieron ser estimadas en base a la última información recibida.

### III. CONSOLIDADO DEL SUBSECTOR FONDOS FIDUCIARIOS

#### III.1. ASPECTOS GENERALES

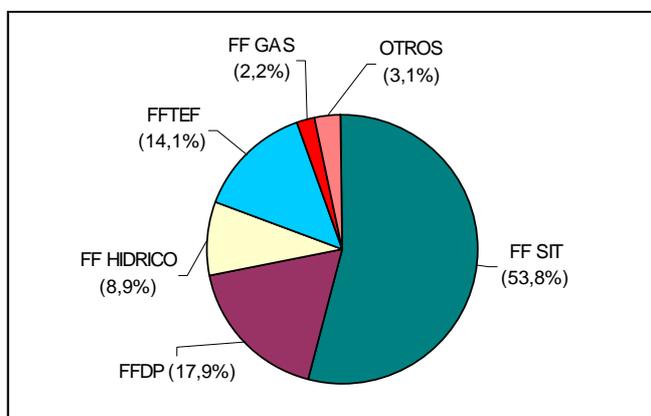
En primer lugar se refleja el grado de significatividad que, desde el punto de vista presupuestario, presentan los principales fideicomisos públicos por medio de los gráficos que se exponen a continuación:

**Gráfico 1.**  
**Participación de los Principales Fideicomisos sobre el Total de Ingresos del Subsector al 30/09/06.**



Fuente: Elaboración en base a datos de los fondos fiduciarios.

**Gráfico 2.**  
**Participación de los Principales Fideicomisos sobre el Total de Gastos del Subsector al 30/09/06.**



Fuente: Elaboración en base a datos de los fondos fiduciarios.

Por otro lado, se considera relevante exponer la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/06 del consolidado de fondos fiduciarios sobre el presupuesto aprobado oportunamente para dicho subsector a través de la Ley N° 26.078.

**Consolidado de Fondos Fiduciarios**  
**Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09/06.**  
**Base Devengado (\*)**  
**En millones de pesos**

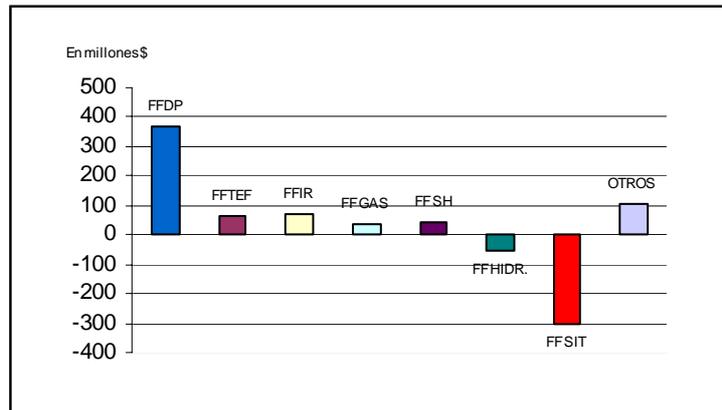
| CONCEPTO             | Presupuesto Inicial<br>2006 | III Trimestre<br>2006 | % de<br>Ejecución |
|----------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------|
| Ingresos Corrientes  | 3.680,6                     | 3.451,2               | 93,8              |
| Gastos Corrientes    | 2.034,6                     | 2.035,8               | 100,1             |
| Resultado Económico  | 1.646,0                     | 1.415,4               | 86,0              |
| Recursos de Capital  | 488,0                       | 475,3                 | 97,4              |
| Gastos de Capital    | 2.143,7                     | 1.559,7               | 72,8              |
| Resultado Financiero | -9,7                        | 331,0                 | -----             |
| Ingresos Totales     | 4.168,6                     | 3.926,5               | 94,2              |
| Gastos Totales       | 4.178,3                     | 3.595,5               | 86,1              |

(\*) Datos provisorios.

De este cuadro se desprende un alto grado de ejecución presupuestaria en todos los rubros, con excepción de los gastos de capital. Las causas de ello serán descriptas al analizar en detalle los principales fideicomisos.

En el siguiente gráfico se refleja el resultado financiero de los principales fondos fiduciarios, los que, en su conjunto, explican el superávit financiero de \$ 331,0 millones alcanzado por el subsector.

**Gráfico 3.  
Resultados Financieros de los  
Principales Fideicomisos al 30/09/06**



Fuente: Elaboración en base a datos de los propios fondos fiduciarios.

Se expone seguidamente un cuadro resumen en el cual se compara la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/06 del consolidado de fondos fiduciarios, respecto a igual período del año 2005. Además, se incluye como anexo II al presente informe un esquema ahorro-inversión-financiamiento con un mayor grado de desagregación. En dicho anexo se encuentran individualizados los fideicomisos económicamente más significativos, adicionándose la sumatoria del resto de los fondos fiduciarios previstos en la Ley de Presupuesto Nacional.

**Consolidado de Fondos Fiduciarios  
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09  
Base Devengado (\*)  
En millones de pesos**

| CONCEPTO                    | III Trimestre 2005 | III Trimestre 2006 | Var. Abs. | Var. % |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|-----------|--------|
| <b>Ingresos Corrientes</b>  | 2.566,2            | 3.451,2            | 885,0     | 34,5   |
| <b>Gastos Corrientes</b>    | 1.505,8            | 2.035,8            | 530,0     | 35,2   |
| <b>Resultado Económico</b>  | 1.060,4            | 1.415,4            | 355,0     | 33,5   |
| <b>Recursos de Capital</b>  | 131,8              | 475,3              | 343,5     | 260,6  |
| <b>Gastos de Capital</b>    | 971,3              | 1.559,7            | 588,4     | 60,6   |
| <b>Resultado Financiero</b> | 220,9              | 331,0              | 110,1     | 49,8   |

(\*) Datos provisorios.

A partir de los datos del cuadro anterior surgen diversas consideraciones, las que se enumeran en los apartados subsiguientes.

### **III.2. INGRESOS CORRIENTES**

Más del 76% del total de recursos corrientes es explicado por los ingresos del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte (que provienen principalmente del impuesto sobre el gasoil) y por los intereses cobrados por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (correspondientes a operaciones relacionadas con el canje de deuda provincial, a los intereses por préstamos efectuados a provincias y a las rentas de los activos financieros con que cuenta dicho fideicomiso).

En tal sentido, se observa un incremento del 34,5% en los ingresos corrientes, respecto a la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/05. En parte, dicho comportamiento responde al dictado del Decreto N° 977/2005, durante el mes de agosto del pasado ejercicio, que implica la reestructuración de determinadas acreencias del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial que serán comentadas en el apartado correspondiente. Como consecuencia de lo expuesto, se observa una suba en los ingresos corrientes del fideicomiso. Del mismo modo, también crecen los ingresos del Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura de Transporte, dado que la alícuota sobre el gasoil, su principal fuente de ingresos, fue incrementada en mayo del pasado año. Asimismo, se transfirieron desde la Administración Nacional a dicho fondo \$ 253,8 millones, en el marco del Régimen de Compensaciones Complementarias al Sistema Integrado de Transporte Automotor, establecido por el Decreto N° 678/06.

### **III.3. GASTOS CORRIENTES**

En cuanto al gasto corriente ejecutado durante los primeros 9 meses del año 2006, los principales rubros que componen el mismo son los intereses pagados por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (\$ 556,2 millones) y las transferencias del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte destinadas al Sistema Ferroviario Integrado (SIFER), al Sistema Integrado de Transporte Automotor (SISTAU) y al Sistema de Compensaciones al Transporte (SISCOTA), las que superan los \$ 1.150,0 millones.

En bastante menor medida, se destacan también las transferencias corrientes del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial al Tesoro Nacional (\$ 83,8 millones) producto de los intereses percibidos, y luego girados al Tesoro, como consecuencia de los préstamos otorgados oportunamente a las provincias en el marco de los Programas de Financiamiento Ordenado (PFO).

Asimismo, se incluyen transferencias del Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas por compensaciones tarifarias (\$ 77,4 millones).

Finalmente es dable resaltar que, en comparación con igual período de 2005, los gastos corrientes reflejan un aumento del orden del 35,2%, lo cual se motiva principalmente en el incremento en las transferencias corrientes del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte, como se comentará en el apartado respectivo.

#### **III.4. INGRESOS DE CAPITAL**

Los Recursos de Capital ascienden a \$ 475,2 millones, lo que implica un sustantivo aumento respecto de lo acontecido durante similar lapso de 2005. De este monto, \$ 475,1 millones corresponden a transferencias recibidas por el Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal con el objeto de financiar la construcción de líneas de transmisión eléctrica.

En particular, este incremento obedece al aumento de las transferencias provenientes del Tesoro Nacional para financiar la construcción de la línea de alta tensión Puerto Madryn–Pico Truncado–Río Gallegos y el Tercer Tramo asociado a la Central Hidroeléctrica de Yacyretá, ambas líneas comenzadas durante el corriente ejercicio.

#### **III.5. GASTOS DE CAPITAL**

Las erogaciones de capital corresponden principalmente a transferencias que realiza el Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte a la Dirección Nacional de Vialidad y al Organo de Control de Concesiones Viales para financiar obras de infraestructura y seguridad vial (\$ 734,3 millones).

Asimismo se destacan las transferencias del Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal (\$ 504,2 millones), destinadas a financiar la construcción de líneas de transmisión eléctrica. Una cifra algo menor (\$ 319,3 millones) fue destinada por el Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica a efectos de financiar obras hídricas en diferentes provincias, principalmente Buenos Aires, La Pampa, Córdoba y Santa Fe.

En cuanto al aumento observado en esta categoría de gastos (60,6%), el mismo se explica principalmente por el crecimiento en las transferencias otorgadas por el Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica y el Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal. Las transferencias de este último fondo crecen, tanto en términos absolutos como en términos porcentuales, en mayor medida que las del primero. Asimismo, el Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura de Transporte presenta un aumento de \$ 34,4 millones en la ejecución de gastos de capital en comparación con el monto acumulado durante los 3 primeros trimestres de 2005.

Como ya fuera señalado en anteriores informes, al superarse las inercias iniciales propias del financiamiento de obras de infraestructura (como por ejemplo la necesidad de suscribir convenios con provincias, efectuar llamados a licitación, etc) se observa una suba en los montos ejecutados en concepto de gastos de capital para estos fideicomisos, lo que explica el mayor crecimiento, tanto absoluto como relativo, de las erogaciones de capital del FFTEF, producto del inicio de las obras de Interconexión Eléctrica Mendoza–San Juan, Puerto Madryn–Pico Truncado–Río Gallegos y Rincón Santa María–General Rodríguez.

### **III.6. RESULTADO FINANCIERO**

El resultado financiero de los Fondos Fiduciarios acumulado al tercer trimestre de 2006 resulta superavitario (\$ 331,0 millones), destacándose que en la Ley N° 26.078 se ha previsto, para el presente ejercicio, un déficit de \$ 9,7 millones.

En comparación con igual período del año anterior, el aumento del superávit es explicado principalmente por la variación interanual de los recursos totales, la que supera el aumento en el total de erogaciones. En tal sentido, sobresale una significativa suba en los ingresos corrientes del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial como consecuencia del dictado del Decreto N° 977/2005, por el que se instruyó a este fideicomiso a reestructurar diversas acreencias con las jurisdicciones provinciales tal cual se expresa en el apartado III.2 del presente.

Ahora bien, respecto de los trimestres previos, es dable señalar que en el informe anterior se anticipó que existían razones para suponer que la magnitud de los superávits trimestrales podrían disminuir ya que la tendencia creciente del resultado financiero que presentaba el Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal se había detenido. Ello así, debido a que el crecimiento en los gastos de capital del citado fideicomiso durante el presente ejercicio, así como la significatividad económica de los montos involucrados para las líneas de transmisión eléctricas financiadas por el mismo y aún no terminadas, hacían presumir que el fondo incrementaría sus gastos de manera sostenida.

## IV. EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LOS PRINCIPALES FIDEICOMISOS

### **IV.1. Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte**

Por el Decreto N° 976/2001 se creó una tasa sobre el gasoil con el objeto de constituir un fideicomiso para el desarrollo de proyectos de infraestructura y/o la eliminación o reducción de los peajes existentes. Luego, a través del Decreto N° 1006/2003 se incorporaron al patrimonio del fondo la totalidad de los ingresos provenientes de los contratos de concesión de los Corredores de la Red Vial Nacional.

Los principales destinatarios de los recursos del fideicomiso son el Sistema Vial Integrado (SISVIAL), el Sistema Ferroviario Integrado (SIFER), el Sistema Integrado de Transporte Automotor (SISTAU) y el Sistema de Compensaciones al Transporte (SISCOTA).

Durante el año 2005, y a través de la Ley N° 26.078, se creó un impuesto sobre el gasoil que reemplazó a la tasa mencionada, elevándose su alícuota del 18,5% al 20,2%. A partir de ello, en la actualidad los flujos de fondos que ingresan al patrimonio fideicomitado se encuentran constituidos fundamentalmente por recursos provenientes del impuesto mencionado.

La variación interanual entre el tercer trimestre de 2005 e igual período de 2006 es la siguiente:

**Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte  
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09  
Base Devengado (\*)  
En millones de pesos**

| CONCEPTO             | III Trimestre<br>2005<br>(1) | Presupuesto Inicial<br>2006<br>(2) | III Trimestre<br>2006<br>(3) | Diferencia<br>Interanual<br>(4=3-1) | %<br>Ejecución<br>(5=3/2) |
|----------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Ingresos Corrientes  | 1.259,8                      | 1.948,2                            | 1.630,0                      | 370,2                               | 83,7                      |
| Gastos Corrientes    | 769,5                        | 952,1                              | 1.201,7                      | 432,2                               | 126,2                     |
| Resultado Económico  | 490,3                        | 996,1                              | 428,3                        | -62,0                               | 43,0                      |
| Recursos de Capital  | 0,0                          | 0,0                                | 0,0                          | 0,0                                 | N/A                       |
| Gastos de Capital    | 699,9                        | 983,9                              | 734,3                        | 34,4                                | 74,6                      |
| Resultado Financiero | -209,6                       | 12,2                               | -306,0                       | -96,4                               | ----                      |

(\*) Datos provisorios.

En el cuadro expuesto se observa una importante suba interanual en los ingresos corrientes, atribuible al incremento en los montos percibidos por el fideicomiso desde mediados de 2005 como consecuencia del aumento en el consumo de gasoil, de la elevación de la alícuota del tributo en cuestión y del dictado del Decreto N° 678/06, que dispuso la transferencia de fondos al fideicomiso por parte del Tesoro Nacional para atender las erogaciones correspondientes al Régimen de Compensaciones Complementarias al SISTAU que se establece en dicho Decreto.

Otro punto a resaltar es la sobreejecución del monto total presupuestado en concepto de gastos corrientes, que ha alcanzado el 126,2% de lo inicialmente previsto para el presente ejercicio. Como consecuencia de ello se encuentra en trámite una modificación del presupuesto de este fondo en aras de compatibilizar los montos presupuestados con la ejecución prevista.

Dicha sobreejecución se debe a que en comparación con el mismo lapso de 2005 ha ocurrido un importante incremento interanual en las transferencias corrientes otorgadas por el fondo. Las transferencias citadas han tenido como destino principal el Sistema Ferroviario Integrado (SIFER), el Sistema Integrado de Transporte Automotor (SISTAU) y el Sistema de Compensaciones al Transporte (SISCOTA).

Cabe señalar, respecto del aumento interanual de las erogaciones corrientes, que dicho monto sería aún más elevado de no haber mediado una significativa caída de los montos transferidos al SIFER, como podrá observarse más adelante en el cuadro en el que se detallarán las transferencias corrientes del fideicomiso.

Esta disminución responde a que durante el corriente año el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ha comenzado a efectuar transferencias para financiar gastos corrientes a los distintos operadores ferroviarios. El monto abonado por dicho Ministerio al 30/09/2006 asciende a \$ 280,0 millones.

Por otro lado, las transferencias de capital, que alcanzan los \$ 734,3 millones, también han aumentado, aunque de forma más leve. Las mismas son destinadas a la Dirección Nacional de Vialidad y al Órgano de Control de Concesiones Viales para financiar obras de infraestructura y seguridad vial.

Se expone a continuación un detalle de las transferencias corrientes abonadas por el fideicomiso.

**Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte  
Transferencias Corrientes  
Montos Abonados al 30/09  
(en pesos)**

| <b>Destino</b>                     | <b>III Trimestre<br/>2005</b> | <b>III Trimestre<br/>2006</b> | <b>Variación<br/>%</b> |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| SISTAU PASAJEROS                   | 498.078.024                   | 816.651.536                   | 64,0                   |
| SISTAU RESERVA CARGAS              | 8.179.077                     | 17.810.803                    | 117,8                  |
| SISTAU EMERGENCIAS-REFOP           | 44.621.574                    | 171.138.038                   | 283,5                  |
| SISCOTA                            | 10.240.693                    | 10.958.034                    | 7,0                    |
| SIFER                              | 198.197.679                   | 154.115.660                   | -22,2                  |
| Compensación Concesionarios Viales | 6.324.101                     | 23.073.680                    | 264,9                  |
| Subsidio Concesionario Vial        | 4.305.581                     | 6.336.267                     | 47,2                   |
| <b>Total</b>                       | <b>769.946.729</b>            | <b>1.200.084.018</b>          | <b>55,9</b>            |

Fuente: Elaboración en base a datos de la Unidad de Coordinación de Fideicomisos de Infraestructura.

Junto con lo referido anteriormente sobre las transferencias destinadas al SIFER, puede observarse el aumento en términos absolutos que han experimentado las transferencias al SISTAU Pasajeros, al SISTAU Emergencias y al Régimen de Fomento de Profesionalización del Transporte de Cargas (REFOP).

Se detallan seguidamente las principales transferencias de capital efectuadas por el Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura de Transporte.

**Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte**  
**Transferencias de Capital**  
**Ejecutado al 30/09**  
**(en pesos)**

| <b>Obra</b>                  | <b>Ubicación Geográfica</b>                          | <b>III Trimestre 2005</b> | <b>III Trimestre 2006</b> | <b>Var %</b> |
|------------------------------|--|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Av. Presidente Perón         | Buenos Aires   | 33.916.007                | 17.690.364                | -47,8%       |
| Ruta Provincial Nº 6         | Buenos Aires   | 115.107.528               | 56.174.594                | -51,2%       |
| Ruta Nacional Nº 188         | Bs As-La Pampa-San Luis-Mendoza                      | 26.219.835                | 3.736.129                 | -85,8%       |
| Ruta Nacional Nº 5           | Buenos Aires-La Pampa                                | 24.700.674                | 292.376                   | -98,8%       |
| Ruta Nacional Nº 9           | Bs As-Sta. Fe – Sgo. del Estero-Córdoba-Salta- Jujuy | 87.712.275                | 59.756.538                | -31,9%       |
| Ruta Nacional Nº 33          | Buenos Aires- Santa Fe                               | 65.114.759                | 58.790.105                | -9,7%        |
| Ruta Nacional Nº 16          | Chaco  | 10.328.117                | 2.304.433                 | -77,7%       |
| Ruta Nacional Nº 66          | Jujuy  | 47.175.748                | 1.831.781                 | -96,1%       |
| Ruta Nacional Nº 35          | Buenos Aires-La Pampa                                | 4.569.286                 | 42.426.723                | 828,5%       |
| Ruta Nacional Nº 101         | Misiones   | 34.313.662                | 31.878.483                | -7,1%        |
| Ruta Nacional Nº 40          | Mendoza-San Juan-Sta Cruz                            | 77.386.534                | 83.138.515                | 7,4%         |
| Ruta Pque Nac. Los Glaciares | Santa Cruz   | 13.113.104                | 20.759.187                | 58,3%        |
| Ruta Provincial Nº 23        | Santa Cruz   | 1.389.646                 | 0                         | -100,0%      |
| Ruta Nacional Nº 147         | San Luis   | 0                         | 4.860.787                 | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 64          | Córdoba-La Rioja                                     | 0                         | 3.358.439                 | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 3           | Bs As-Chubut-Sta Cruz-T. del Fuego                   | 36.288.348                | 45.207.980                | 24,6%        |
| Ruta Nacional Nº 34          | Santa Fe   | 40.120.912                | 22.605.546                | -43,7%       |
| Ruta Nacional Nº 12          | Santa Fe-Corrientes-Entre Ríos                       | 2.820.514                 | 10.897.868                | 286,4%       |
| Ruta Nacional Nº 11          | Santa Fe-Chaco-Formosa                               | 32.231.484                | 50.121.939                | 55,5%        |
| Ruta Nacional Nº 38          | Córdoba-La Rioja-Tucumán                             | 28.770.951                | 29.148.909                | 1,3%         |
| Ruta Nacional Nº 237         | Neuquén  | 0                         | 4.475.183                 | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 250         | Río Negro  | 0                         | 11.644.659                | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 18          | Entre Ríos   | 0                         | 5.218.575                 | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 143         | Mendoza  | 0                         | 6.449.917                 | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 22          | Río Negro  | 0                         | 12.117.206                | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 405         | Neuquén  | 0                         | 14.082.762                | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 157         | Santiago del Estero-Tucumán                          | 0                         | 5.354.646                 | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 7           | Córdoba Santa Fe                                     | 3.022.273                 | 23.071.789                | 663,4%       |
| Ruta Nacional Nº 81          | Salta-Formosa  | 0                         | 28.255.561                | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 8           | Santa Fe   | 0                         | 3.913.767                 | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 14          | Entre Ríos-Misiones                                  | 1.325.985                 | 6.277.115                 | 373,4%       |
| Ruta Nacional Nº 60          | Catamarca  | 0                         | 29.449.851                | N/A          |
| Ruta Nacional Nº 36          | Córdoba  | 506.384                   | 8.410.067                 | 1560,8%      |
| Ruta Nacional Nº 25          | Chubut   | 0                         | 4.420.371                 | N/A          |
| Const.Dist. Bernal-Quilmes   | Buenos Aires   | 0                         | 9.266.188                 | N/A          |
| Otras Obras de Infraest Vial | Varias   | 1.890.742                 | 8.046.416                 | 325,6%       |
| Obras Seguridad Vial-OCCOVI  | Varias   | 11.826.508                | 8.872.162                 | -25,0%       |
| <b>Total</b>                 |  | <b>699.851.276</b>        | <b>734.306.931</b>        | <b>4,9%</b>  |

Fuente: Elaboración en base a datos de la Unidad de Coordinación de Fideicomisos de Infraestructura.

De este cuadro se desprende un aumento del 4,9% en las transferencias de capital. No obstante, se observa una disminución interanual en los montos ejecutados de diversas obras como consecuencia de que varios tramos correspondientes a las mismas han sido finalizados (como puede apreciarse a continuación) y otras obras se encuentran próximas a su finalización. Por otro lado se incorporan nuevas obras en distintas rutas nacionales durante el año 2006.

De las principales obras terminadas, cuya ejecución abarcó más de un ejercicio, se detallan las siguientes con su correspondiente monto total ejecutado:

- ⇒ R.P.Nº 6, Zárate - La Plata - Tramo VI Provincia de Buenos Aires, \$ 77.100.413.
- ⇒ Ruta Nacional Nº 3 Tramo Laguna Khami – Rancho Hambre, Sección Laguna Khami- Kosovo, \$ 38.354.711.
- ⇒ Obras Básicas y Pavimento Ruta Nacional Nº 3, Tramo: Chimen Aike - Monte Aymond, Sección: Chimen Aike - Progresiva Km. 29, Provincia de Santa Cruz, \$ 30.511.371.
- ⇒ Obras Básicas y Pavimento Ruta Nacional Nº 3, Tramo: Chimen Aike - Monte Aymond, Sección: Progresiva Km. 29 - Monte Aymond Provincia de Santa Cruz \$ 27.000.544.
- ⇒ Ruta Nacional Nº 34, Tramo: Empalme Ruta Provincial Nº 65 - Empalme Ruta Provincial Nº 66 - Sección Km.86,00 - Km.129,00 \$ 22.819.145.

Finalmente, respecto de los movimientos “bajo la línea” cabe señalar que durante el transcurso de 2006 el Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura de Transporte ha disminuido su tenencia de Letras de Tesorería por la suma de \$ 220,0 millones, siendo ésta una de las fuentes de financiamiento del fideicomiso. Durante el tercer trimestre del corriente no se han presentado nuevas operaciones al respecto.

Mayor información respecto a la operatoria de este fondo fiduciario puede encontrarse en el sitio web de la Unidad de Coordinación de Fideicomisos de Infraestructura ([www.ucofin.gov.ar](http://www.ucofin.gov.ar)).

#### **IV.2. Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial**

Constituido por el Decreto Nº 286/1995, su misión original era asistir a las provincias y municipios en la privatización de entidades financieras u otras empresas cuyo capital fuese total o parcialmente de propiedad de dichas jurisdicciones. Asimismo, entre sus objetivos se incluyó financiar programas de reforma en provincias y municipios, así como asistirlos y financiarlos en programas de saneamiento, renegociación y cancelación de deuda.

En la actualidad este fideicomiso auxilia, a aquellas jurisdicciones que lo soliciten, en el marco de lo establecido en el artículo 26 de la Ley N° 25.917. En tal sentido otorga préstamos, los que se encuentran sujetos al cumplimiento de determinadas metas fiscales por las provincias destinatarias de los mismos.

Por otro lado, parte de la operatoria del fondo fiduciario se vincula con operaciones financieras relacionadas con el Canje de Deuda Provincial, destacándose el cumplimiento de los servicios del Bono Garantizado (BOGAR 2018) por medio del cual se instrumentó la mayor parte del mencionado canje.

La variación de la ejecución presupuestaria entre los primeros nueve meses de 2006 e igual período de 2005 es la siguiente:

**Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial  
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09  
Base Devengado(\*)  
(En millones de pesos)**

| CONCEPTO             | III Trimestre<br>2005<br>(1) | Presupuesto Inicial<br>2006<br>(2) | III Trimestre<br>2006<br>(3) | Diferencia<br>Interanual<br>(4=3-1) | %<br>Ejecución<br>(5=3/2) |
|----------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Ingresos Corrientes  | 668,0                        | 977,2                              | 1.010,5                      | 342,5                               | 103,4                     |
| Gastos Corrientes    | 540,7                        | 826,7                              | 642,7                        | 102,0                               | 77,7                      |
| Resultado Económico  | 127,3                        | 150,5                              | 367,8                        | 240,5                               | 244,5                     |
| Recursos de Capital  | 0,0                          | 0,0                                | 0,0                          | 0,0                                 | N/A                       |
| Gastos de Capital    | 0,0                          | 0,0                                | 0,0                          | 0,0                                 | N/A                       |
| Resultado Financiero | 127,3                        | 150,5                              | 367,8                        | 240,5                               | 244,5                     |

(\*) Datos provisorios. Para la ejecución del tercer trimestre de 2006 se consideró la ejecución en base caja.

El cuadro anterior muestra un aumento interanual, tanto en los ingresos como en los gastos corrientes, lo que obedece a un incremento en los intereses cobrados a aquellas provincias que ingresaron al Canje de Deuda Provincial, los que luego son utilizados por el fondo fiduciario para cancelar los servicios de intereses del bono BOGAR 2018.

Sin embargo, los ingresos corrientes crecen en mayor cuantía que los gastos corrientes, como consecuencia de que en agosto de 2005 se dictó el Decreto N° 977, que instruyó al Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial a reestructurar sus acreencias con las Jurisdicciones Provinciales vinculadas con la deuda de dicho Fondo instrumentada en obligaciones negociables emitidas en el marco de la Resolución N° 502/2000 del ex Ministerio de Economía. La cifra en cuestión asciende aproximadamente a los \$ 166,0 millones.

El aumento de los ingresos corrientes también se ve reflejado por mayores intereses percibidos por el FFDP a partir de préstamos otorgados a las jurisdicciones provinciales con recursos del propio fondo fiduciario. En otro orden, es dable señalar que, en comparación con la información al 30/06/06, el fideicomiso ha corregido un monto de \$ 32,3 millones incluido oportunamente como un ingreso no tributario.

Finalmente, respecto de los gastos “bajo la línea” se destaca que durante los primeros nueve meses de 2006 este fideicomiso ha otorgado préstamos destinados a las Jurisdicciones Provinciales por un monto de \$ 2.953 millones, los que han sido financiados en parte por fondos del Tesoro Nacional y por recursos del propio fideicomiso. Asimismo, el FFDP se ha hecho cargo de los vencimientos de capital del Bono Garantizado (BOGAR 2018), los que totalizan al 30 de septiembre del corriente \$ 1.273,6 millones. Sobre el particular, es dable señalar que esta erogación no implica necesidades financieras adicionales para este fideicomiso dado que dichos vencimientos han sido financiados a través de la afectación de un porcentaje de los recursos que le corresponde a cada provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos.

#### **IV. 3. Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica**

Por el Decreto N° 1381/2001 se estableció una tasa de \$ 0,05 por litro de nafta o metro cúbico de gas natural comprimido, con afectación específica al desarrollo de obras hídricas de recuperación de tierras productivas, mitigación de inundaciones en zonas rurales y avenamiento y protección de infraestructura vial y ferroviaria en zonas rurales y periurbanas y/o a las compensaciones por disminuciones tarifarias a los concesionarios que realicen el dragado y el mantenimiento de vías navegables.

La variación de la ejecución presupuestaria durante el tercer trimestre de 2006 comparada con similar período de 2005 es la siguiente:

**Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica  
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09  
Base Devengado (\*)  
En millones de pesos**

| CONCEPTO             | III Trimestre<br>2005<br>(1) | Presupuesto Inicial<br>2006<br>(2) | III Trimestre<br>2006<br>(3) | Diferencia<br>Interanual<br>(4=3-1) | %<br>Ejecución<br>(5=3/2) |
|----------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Ingresos Corrientes  | 246,4                        | 344,7                              | 268,4                        | 22,0                                | 77,9                      |
| Gastos Corrientes    | 0,1                          | 0,4                                | 0,1                          | 0,0                                 | 25,0                      |
| Resultado Económico  | 246,3                        | 344,3                              | 268,3                        | 22,0                                | 77,9                      |
| Recursos de Capital  | 0,0                          | 0,0                                | 0,0                          | 0,0                                 | N/A                       |
| Gastos de Capital    | 193,1                        | 531,4                              | 319,3                        | 126,2                               | 60,1                      |
| Resultado Financiero | 53,2                         | -187,1                             | -51,0                        | -104,2                              | 27,3                      |

(\*) Datos provisorios.

Del cuadro expuesto surge un importante aumento interanual en los gastos de capital del fideicomiso a partir de un incremento en las transferencias destinadas a financiar obras de infraestructura hídrica. Esta situación se vincula con el hecho de que los superávits acumulados inicialmente por aquellos fideicomisos que financian obras de infraestructura tienden a desaparecer con el transcurso del tiempo y a medida que se superan las inercias iniciales vinculadas con la ejecución de obras públicas (ej: estudios previos, proceso licitatorio, etc.).

De todos modos el porcentaje de ejecución presupuestaria respecto de los gastos de capital previstos en el presupuesto de este fideicomiso muestra magnitudes levemente bajas (60,1%), considerando que ya han transcurrido tres cuartas partes del año.

Se detallan a continuación los montos de ejecución de las citadas obras, las que totalizan el importe de \$ 319,3 millones incluido como gasto de capital al 30/09/06.

**Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica**  
**Detalle de Obras**  
**Ejecutado al 30/09**  
**(en pesos)**

| Concepto                                   | Ubicación Geográfica | III Trimestre 2005 | III Trimestre 2006 | Var. %      |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|-------------|
| Sistema Lagunar Gómez-Carpincho-Rocha      | Buenos Aires         | 10.095.129         | 4.336.763          | -57,0       |
| Laguna Mar Chiquita                        | Buenos Aires         | 16.552.959         | 10.012.791         | -39,5       |
| Canalización de la Cañada de Horquetas     | Buenos Aires         | 25.082.138         | 9.447.501          | -62,3       |
| Convenios con Pcia. de Buenos Aires        | Buenos Aires         | 24.340.422         | 68.708.479         | 182,3       |
| Ruta Nacional N° 7 Puente sobre Río Salado | Buenos Aires         | 1.137.051          | 355.917            | -68,7       |
| Arroyo Unamuno                             | Buenos Aires         | 0                  | 3.909.255          | N/A         |
| Arroyo Del Rey                             | Buenos Aires         | 0                  | 6.116.569          | N/A         |
| Obras Laguna La Salada                     | Bs As-Sta Fe-Córdoba | 596.854            | 1.141.372          | 91,2        |
| Convenios con Pcia. de Catamarca           | Catamarca            | 0                  | 765.663            | N/A         |
| Convenio Provincia de Chaco                | Chaco                | 773.992            | 415.759            | -46,3       |
| Bajos Submeridionales Línea Paraná         | Chaco- Santa Fe      | 6.623.646          | 960.459            | -85,5       |
| Convenios con Pcia. de Chubut              | Chubut               | 4.291.509          | 16.807.319         | 291,6       |
| Presa Las Cortaderas                       | Córdoba              | 505.608            | 1.677.211          | 231,7       |
| Presa Zelegua                              | Córdoba              | 505.274            | 3.353.136          | 563,6       |
| Presa Las Lajas                            | Córdoba              | 782.570            | 10.753.464         | 1.274,1     |
| Convenios con Pcia. de Córdoba             | Córdoba              | 2.193.792          | 13.666.589         | 523,0       |
| Presa Achiras                              | Córdoba              | 1.646.737          | 4.581.042          | 178,2       |
| Presa El Chañar                            | Córdoba              | 10.712.411         | 32.381.377         | 202,3       |
| Convenios con Pcia. de Corrientes          | Corrientes           | 7.075.844          | 5.416.794          | -23,4       |
| Convenios con Pcia. de Entre Ríos          | Entre Ríos           | 7.330.483          | 7.461.639          | 1,8         |
| Estabilización Barrancas V. Hernandarias   | Entre Ríos           | 0                  | 2.609.677          | N/A         |
| Convenio con Pcia. de Formosa              | Formosa              | 4.262.546          | 13.382.479         | 214,0       |
| Convenio con Pcia. de Jujuy                | Jujuy                | 393.234            | 337.077            | -14,3       |
| Regulación y Control de Inundaciones       | La Pampa             | 21.750.851         | 16.923.975         | -22,2       |
| Convenio con Pcia. de La Rioja             | La Rioja             | 0                  | 3.509.594          | N/A         |
| Convenio con Pcia. de Mendoza              | Mendoza              | 1.213.177          | 944.022            | -22,2       |
| Convenio con Pcia de Misiones              | Misiones             | 245.678            | 0                  | -100,0      |
| Convenios con Pcia de Neuquén              | Neuquén              | 166.845            | 3.322.956          | 1.891,6     |
| Convenios con Pcia. de Río Negro           | Río Negro            | 1.739.616          | 1.066.323          | -38,7       |
| Convenios con Pcia. de Salta               | Salta                | 0                  | 5.693.866          | N/A         |
| Convenio con Pcia. de San Juan             | San Juan             | 0                  | 3.105.302          | N/A         |
| Convenio con Pcia. de San Luis             | San Luis             | 0                  | 3.888.845          | N/A         |
| Defensa Inundaciones Los Antiguos          | Santa Cruz           | 472.429            | 5.328.379          | 1.027,9     |
| Convenios con Pcia. de Santa Fe            | Santa Fe             | 12.396.442         | 36.050.440         | 190,8       |
| Obras Cañada de Gómez                      | Santa Fe             | 0                  | 1.276.901          | N/A         |
| Obras Laguna La Picasa                     | Santa Fe- Córdoba    | 29.798.002         | 17.035.948         | -42,8       |
| Convenio con Pcia. de Tucumán              | Tucumán              | 430.698            | 2.608.733          | 505,7       |
| <b>Total</b>                               |                      | <b>193.115.937</b> | <b>319.353.616</b> | <b>65,4</b> |

Fuente: Elaboración en base a datos de la Unidad de Coordinación de Fideicomisos de Infraestructura.

Mayor información respecto a la operatoria de este fondo fiduciario puede encontrarse en el sitio web de la Unidad de Coordinación de Fideicomisos de Infraestructura ([www.ucofin.gov.ar](http://www.ucofin.gov.ar)).

#### **IV.4. Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal**

A través del artículo 74 de la Ley N° 25.401, y para ampliar el transporte de la red de 500 kv, se constituyó este Fondo con recursos provenientes del incremento de \$ 0,0006 por Kwh en la tarifa eléctrica.

Entre las obras a ser financiadas por este fideicomiso, incluidas en el Plan Federal de Transporte Eléctrico, se encontraba la Interconexión entre el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) y el Mercado Eléctrico Mayorista Sector Patagónico (MEMSP). Dicha interconexión abarca las localidades de Choele – Choel y Puerto Madryn, y ha sido completada durante el primer trimestre de este año. Por otro lado, el mencionado Plan contempla, entre otras, la construcción de las líneas de alta tensión Puerto Madryn – Pico Truncado – Río Gallegos, Comahue – Cuyo y la Línea Minera (Mendoza-San Juan-La Rioja).

Asimismo, desde finales del 2005, este fideicomiso tiene a su cargo la responsabilidad de ejecutar las acciones que permitan la construcción del 3er. Tramo del Sistema de Transmisión asociado a la Central Hidroeléctrica de Yacyretá, para lo cual se ha previsto financiamiento proveniente del Tesoro Nacional, al igual que para la línea Puerto Madryn – Pico Truncado – Río Gallegos.

La variación de la ejecución presupuestaria entre los primeros nueve meses de 2006 e igual período del año 2005 es la siguiente:

**Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal**  
**Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09**  
**Base Devengado (\*)**  
**En millones de pesos**

| CONCEPTO             | III Trimestre | Presupuesto Inicial | III Trimestre | Diferencia            | %                    |
|----------------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------------|----------------------|
|                      | 2005<br>(1)   | 2006<br>(2)         | 2006<br>(3)   | Interanual<br>(4=3-1) | Ejecución<br>(5=3/2) |
| Ingresos Corrientes  | 51,0          | 73,3                | 94,4          | 43,4                  | 128,8                |
| Gastos Corrientes    | 1,5           | 2,4                 | 2,3           | 0,8                   | 95,8                 |
| Resultado Económico  | 49,5          | 70,9                | 92,1          | 42,6                  | 129,9                |
| Recursos de Capital  | 131,6         | 487,9               | 475,1         | 343,5                 | 97,4                 |
| Gastos de Capital    | 78,1          | 628,1               | 506,0         | 427,9                 | 80,6                 |
| Resultado Financiero | 103,0         | -69,3               | 61,2          | -41,8                 | ---                  |

(\*) Datos provisorios.

Este cuadro evidencia un importante aumento interanual en los ingresos de capital del fondo, provenientes en su casi totalidad de transferencias efectuadas por la Administración Nacional para financiar la construcción de las líneas de transmisión eléctrica que abarcan las localidades de Puerto Madryn – Pico Truncado – Río Gallegos y la Interconexión Rincón Santa María (Provincia de Corrientes) – General Rodríguez (Provincia de Buenos Aires), perteneciente al 3er. Tramo del Sistema de Transmisión Yacyretá, iniciada durante el transcurso del tercer trimestre de 2006. Las mismas ascienden a \$ 461,4 millones. El resto corresponde a aportes efectuados por la Provincia de Santa Cruz y la Provincia de Chubut (\$ 13,7 millones) a efectos de financiar la primera de dichas obras.

Respecto de los gastos de capital, se observa un incremento interanual del 547,9% debido al inicio durante el presente año de las obras de Interconexión Eléctrica mencionadas en el párrafo que antecede.

Se detallan seguidamente las erogaciones de capital de este fideicomiso hasta el 30/09/2006:

**Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal**  
**Transferencias de Capital**  
**Ejecutado al 30/09**  
**En pesos**

| <b>Obra</b>                                 | <b>Ubicación Geográfica</b> | <b>III Trimestre 2005</b> | <b>III Trimestre 2006</b> | <b>Var. %</b> |
|---|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| Interconexión MEM-MEMSP                     | Río Negro-Chubut            | 77.800.883                | 7.796.946                 | -90,0%        |
| Supervisión y Mant. Interc. MEM-MENSP       | Río Negro-Chubut            | 0                         | 985.070                   | N/A           |
| Estudio Interc. Pto. Madryn-Pico Truncado   | Chubut-Santa Cruz           | 95.661                    | 0                         | -100,0%       |
| Inspección Pto. Madryn- Pico Truncado       | Chubut-Santa Cruz           | 0                         | 2.500.097                 | N/A           |
| Interconexión Pto. Madryn-Pico Truncado     | Chubut-Santa Cruz           | 0                         | 272.993.448               | N/A           |
| Estudio Interc. Mza.- San Juan              | Mendoza-San Juan            | 74.814                    | 0                         | -100,0%       |
| Interconexión Mza. – San Juan               | Mendoza – San Juan          | 0                         | 46.542.064                | N/A           |
| Estudio y Relev de Inter. Eléctrica NEA-NOA | NEA-NOA                     | 8.155                     | 0                         | -100,0%       |
| Estudio Interc. Comahue-Cuyo                | Comahue-Cuyo                | 155.880                   | 0                         | -100,0%       |
| Estudio Zona Sur                            | Patagonia                   | 0                         | 46.174                    | N/A           |
| Inspección Obra Yacyretá                    | Misiones                    | 0                         | 4.769.175                 | N/A           |
| Interconexión Rincón Sta. María-Rodríguez   | Corrientes-Buenos Aires     | 0                         | 168.550.703               | N/A           |
| <b>Total</b>                                |                             | <b>78.135.393</b>         | <b>504.183.677</b>        | <b>545,3%</b> |

Fuente: Elaboración en base a datos del Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal.

Cabe señalar que la menor ejecución presupuestaria en la Interconexión MEM-MEMSP correspondiente al año 2006 responde a que la misma ha sido inaugurada durante el primer trimestre del corriente año.

Pese a que el resultado financiero continúa siendo positivo, puede advertirse una disminución del mismo con respecto al año anterior, lo cual (junto con el importante aumento en las transferencias de capital) puede estar evidenciando lo ya mencionado en la sección dedicada al Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica: que el resultado financiero de los fideicomisos que financian obras de infraestructura tiende a disminuir a medida que comienzan a ejecutarse las obras que constituyen el objeto de su creación, las que suelen presentar determinadas inercias iniciales.

#### **IV. 5. Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas**

Por el artículo 75 de la Ley N° 25.565, incorporado a la Ley N° 11.672 Complementaria Permanente de Presupuesto, se creó este Fondo con el objeto de financiar compensaciones tarifarias para la Región Patagónica, Departamento de Malargüe de la Provincia de Mendoza y para la Región conocida como Puna, que las distribuidoras o subdistribuidoras zonales de gas natural y gas licuado de petróleo de uso domiciliario deban percibir por la aplicación de tarifas diferenciales a los consumos residenciales; y la venta de cilindros, garrafas o gas licuado de petróleo, gas propano comercializado a granel y otros, en las citadas regiones.

Los recursos del fideicomiso se constituyen fundamentalmente con un recargo de hasta un 7,5% sobre el precio del gas natural en punto de ingreso al sistema de transporte.

La comparación interanual entre la ejecución presupuestaria acumulada al 30/09/2006 e igual período de 2005 es la siguiente:

| <b>Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas</b> |                              |                                    |                              |                                     |                           |
|---|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| <b>Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09</b>                      |                              |                                    |                              |                                     |                           |
| <b>Base Devengado (*). En millones de pesos</b>                         |                              |                                    |                              |                                     |                           |
| CONCEPTO  | III Trimestre<br>2005<br>(1) | Presupuesto Inicial<br>2006<br>(2) | III Trimestre<br>2006<br>(3) | Diferencia<br>Interanual<br>(4=3-1) | %<br>Ejecución<br>(5=3/2) |
| Ingresos Corrientes   | 119,7                        | 167,0                              | 122,7                        | 3,0                                 | 73,5                      |
| Gastos Corrientes   | 72,4                         | 158,8                              | 77,5                         | 5,1                                 | 48,8                      |
| Resultado Económico   | 47,3                         | 8,2                                | 45,2                         | -2,1                                | 551,2                     |
| Recursos de Capital   | 0,0                          | 0,0                                | 0,0                          | 0,0                                 | N/A                       |
| Gastos de Capital   | 0,0                          | 0,0                                | 0,0                          | 0,0                                 | N/A                       |
| Resultado Financiero  | 47,3                         | 8,2                                | 45,2                         | -2,1                                | 551,2                     |

(\*) Datos provisorios.

Como puede apreciarse, no surgen variaciones de significatividad entre los períodos comparados, destacándose que el total de los gastos del fideicomiso corresponden a erogaciones corrientes, las que son destinadas en más de un 99% a compensaciones tarifarias. Las mismas no alcanzan el 50,0% del monto presupuestado dado que aún no se ha compensado la totalidad de las tarifas correspondientes al período invernal. En tal sentido, es dable señalar que durante el cuarto trimestre del ejercicio 2005 este fondo efectuó erogaciones que superaron levemente los gastos ejecutados durante los primeros nueve meses del citado año.

#### **IV.6. Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional**

Este fondo fue creado por la Ley N° 24.855, de "Desarrollo Regional y Generación de Empleo", con el objeto de asistir a las Provincias y al Estado Nacional en la financiación de obras de infraestructura económica y social, de acuerdo a lo dispuesto por la citada Ley. Es dable señalar que el citado financiamiento es realizado a través de la concesión de préstamos.

Asimismo, se destaca que el patrimonio del fideicomiso se integró fundamentalmente con las acciones del Banco Hipotecario S.A. y el producido de su venta, con excepción de aquellas acciones que hubiese conservado el Estado Nacional.

La variación entre la ejecución presupuestaria entre el tercer trimestre de 2006 e igual período de 2005 es la siguiente:

**Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional**  
**Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09**  
**Base Devengado(\*)**  
**En millones de pesos**

| CONCEPTO             | III Trimestre<br>2005<br>(1) | Presupuesto Inicial<br>2006<br>(2) | III Trimestre<br>2006<br>(3) | Diferencia<br>Interanual<br>(4=3-1) | %<br>Ejecución<br>(5=3/2) |
|----------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Ingresos Corrientes  | 79,1                         | 42,5                               | 107,2                        | 28,1                                | 252,2                     |
| Gastos Corrientes    | 19,5                         | 33,6                               | 35,0                         | 15,5                                | 104,2                     |
| Resultado Económico  | 59,6                         | 8,9                                | 72,2                         | 12,6                                | 811,2                     |
| Recursos de Capital  | 0,1                          | 0,0                                | 0,1                          | 0,0                                 | N/A                       |
| Gastos de Capital    | 0,1                          | 0,2                                | 0,1                          | 0,0                                 | 50,0                      |
| Resultado Financiero | 59,6                         | 8,7                                | 72,2                         | 12,6                                | 829,9                     |

(\*) Datos provisorios.

Este cuadro muestra un aumento con respecto a igual período del año anterior, tanto en los ingresos como en los gastos corrientes del fideicomiso, aunque dicho crecimiento resulta mayor en el caso de los recursos corrientes. Lo expuesto obedece al incremento de los intereses percibidos y abonados, así como a las características de los activos financieros con que se ha integrado el patrimonio fideicomitado. En tal sentido, los recursos corrientes del mismo se han visto afectados por ganancias derivadas de la administración de los activos financieros que conforman el patrimonio del fideicomiso, las que se incrementan con respecto al ejercicio 2005. Sobre el particular, se señala que la obtención de estos mayores ingresos no fue prevista en el presupuesto del fideicomiso, por lo cual los recursos resultan superiores respecto de los proyectados en la Ley N° 26.078.

Se expone a continuación un detalle de las provincias destinatarias de los préstamos otorgados por este fondo. Cabe aclarar que la concesión de dichos préstamos se encuentra imputada como aplicación financiera “debajo de la línea” por lo que el importe correspondiente, al no afectar el resultado financiero del fideicomiso, no se encuentra incluido en el cuadro resumen presentado precedentemente.

**Préstamos a Provincias**  
**Montos Ejecutados al 30/09**  
**En pesos**

| Provincia        | III Trimestre<br>2005 | III Trimestre<br>2006 | Var.<br>%    |
|------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Buenos Aires     | 22.188.987            | 8.408.866             | -62,1        |
| Córdoba          | 33.861.790            | 25.823.329            | -23,7        |
| Entre Ríos       | 5.784.556             | 5.323.395             | -8,0         |
| Formosa          | 274.958               | 0                     | -100,0       |
| Jujuy            | 0                     | 2.814.967             | N/A          |
| Mendoza          | 5.709.399             | 1.112.166             | -80,5        |
| Misiones         | 12.010                | 23.759                | 97,8         |
| Río Negro        | 4.736.661             | 1.625.356             | -65,7        |
| Salta            | 4.852.374             | 6.971.407             | 43,7         |
| San Juan         | 2.448.011             | 2.078.116             | -15,1        |
| Santa Cruz       | 0                     | 9.084.330             | N/A          |
| Santa Fe         | 6.142.423             | 872.399               | -85,8        |
| Tierra del Fuego | 1.856.223             | 1.167.853             | -37,1        |
| Tucumán          | 5.216.859             | 8.428.927             | 61,6         |
| <b>Total</b>     | <b>93.084.251</b>     | <b>73.734.870</b>     | <b>-20,8</b> |

Fuente: Elaboración en base a datos del fondo fiduciario.

Las obras más significativas financiadas por este fondo durante los primeros nueve meses del año se enumeran a continuación:

- ⇒ Establecimiento Penitenciario para Varones de la Ciudad de Cruz del Eje con un importe ejecutado de \$ 25.823.329. Provincia de Córdoba.
- ⇒ Ampliación de la Cabecera, Pista y Plataforma del Aeropuerto del Calafate, por \$ 9.084.330. Provincia de Santa Cruz.
- ⇒ Obras en la Avenida Kennedy en la Provincia de Salta, desde el Tramo de la Rotonda de Limache hasta el Acceso Aeropuerto Güemes, y en la Ruta Nacional N° 51, por \$ 5.568.391.
- ⇒ Ruta Provincial N° 50, cuya ejecución ascendió a la suma de \$ 5.294.521, Provincia de Buenos Aires.
- ⇒ Pavimentación de la Avenida de Circunvalación Oeste y de la Avenida Mate de Luna (ejecución de \$ 5.107.462), Provincia de Tucumán.
- ⇒ Construcción Puente sobre Río Grande - Los Perales - Ruta Provincial N° 57, en la Provincia de Jujuy, por \$ 2.814.967.

Las obras mencionadas anteriormente totalizan un importe de \$ 53.693.000, que representa un 72,8% del monto acumulado durante el transcurso de este año, en concepto de préstamos.

#### **IV.7. Fondo Fiduciario Secretaría de Hacienda-BICE**

Para la constitución de este fideicomiso se transfirieron en propiedad fiduciaria ciertos activos escindidos de las cuentas del Banco Central de la República Argentina luego de la reforma de su carta orgánica. El objeto del fondo es la implementación de programas de financiamiento para el sector privado.

La variación entre la ejecución presupuestaria del tercer trimestre de 2006 y la acumulada al mismo trimestre del año 2005 es la siguiente:

**Fondo Fiduciario Secretaría de Hacienda-BICE**  
**Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09**  
**Base Devengado (\*)**  
**En millones de pesos**

| CONCEPTO             | III Trimestre<br>2005<br>(1) | Presupuesto Inicial<br>2006<br>(2) | III Trimestre<br>2006<br>(3) | Diferencia<br>Interanual<br>(4=3-1) | %<br>Ejecución<br>(5=3/2) |
|----------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Ingresos Corrientes  | 42,0                         | 29,0                               | 45,2                         | 3,2                                 | 155,9                     |
| Gastos Corrientes    | 55,3                         | 11,7                               | 7,7                          | -47,6                               | 65,8                      |
| Resultado Económico  | -13,3                        | 17,3                               | 37,5                         | 50,8                                | 216,8                     |
| Recursos de Capital  | 0,0                          | 0,0                                | 0,0                          | 0,0                                 | N/A                       |
| Gastos de Capital    | 0,0                          | 0,0                                | 0,0                          | 0,0                                 | N/A                       |
| Resultado Financiero | -13,3                        | 17,3                               | 37,5                         | 50,8                                | 216,8                     |

(\*) Datos provisorios.

El cuadro anterior exhibe una significativa disminución interanual en los gastos corrientes del fideicomiso, lo que obedece a las características particulares que posee este fondo fiduciario, y le permite obtener un resultado financiero positivo al 30 de septiembre de este año. Al respecto, se destaca que el fideicomiso administra una importante cartera de activos financieros. Como consecuencia de ello, la evolución financiera del fondo eventualmente puede verse afectada por el resultado de la administración de los recursos de los mencionados activos.

En tal sentido durante el año 2005 se reflejaron algunas pérdidas que no se han repetido durante el presente ejercicio. Por el contrario, se han obtenidos ganancias financieras que explican que el porcentaje de ejecución presupuestaria sea superior al presupuestado en la Ley N° 26.078.

#### **IV.8. Resto de los Fondos Fiduciarios**

Por su menor importancia relativa se agrupan bajo este título a los restantes Fondos Fiduciarios, los que se enumeran a continuación:

- Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas.
- Fondo Fiduciario para la Promoción de la Ganadería Ovina.
- Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa.
- Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa.
- Fondo Fiduciario de Promoción Científica y Tecnológica.
- Fondo Fiduciario de Capital Social.
- Fondo Fiduciario para la Refinanciación Hipotecaria.
- Fondo Fiduciario Programa de Fideicomisos.
- Fondo Fiduciario de Promoción de la Industria del Software.

De los fideicomisos citados, cabe señalar que los últimos tres aún no se encuentran plenamente operativos. Sin perjuicio de ello, los mismos presentan algunos movimientos financieros, en parte como consecuencia de los intereses que perciben a partir de las disponibilidades financieras con que cuentan.

Adicionalmente se destaca que existen tres fondos cuyas ejecuciones presupuestarias no fueron remitidas en tiempo y forma. Dichos fondos han sido mencionados en el punto II del presente documento. A raíz de ello, las ejecuciones presupuestarias correspondientes a estos fideicomisos debieron ser estimadas en base a la última información recibida. De los mismos, el más importante es el Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas. La ejecución presupuestaria al 30 de septiembre de 2006 fue estimada mediante la proyección lineal de sus recursos y erogaciones en base a la ejecución al 30 de junio del corriente.

La variación entre la ejecución presupuestaria del tercer trimestre de 2006 y la acumulada al mismo trimestre del año 2005 es la siguiente:

**Resto de los Fondos Fiduciarios**  
**Ejecución Presupuestaria Acumulada al 30/09**  
**Base Devengado (\*)**  
**En millones de pesos**

| <b>CONCEPTO</b>             | <b>III Trimestre<br/>2005<br/>(1)</b> | <b>Presupuesto Inicial<br/>2006<br/>(2)</b> | <b>III Trimestre<br/>2006<br/>(3)</b> | <b>Diferencia<br/>Interanual<br/>(4=3-1)</b> | <b>%<br/>Ejecución<br/>(5=3/2)</b> |
|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|--|------------------------------------|
| <b>Ingresos Corrientes</b>  | 100,2                                 | 98,8  | 172,8                                 | 72,6   | 174,9                              |
| <b>Gastos Corrientes</b>    | 46,8                                  | 48,9  | 68,8                                  | 22,0   | 140,7                              |
| <b>Resultado Económico</b>  | 53,4                                  | 49,9  | 104,0                                 | 50,6   | 208,4                              |
| <b>Recursos de Capital</b>  | 0,1                                   | 0,1   | 0,1                                   | 0,0  | 100,0                              |
| <b>Gastos de Capital</b>    | 0,1                                   | 0,1   | 0,0                                   | -0,1   | 0,0                                |
| <b>Resultado Financiero</b> | 53,4                                  | 49,9  | 104,1                                 | 50,7   | 208,6                              |

(\*) Datos provisorios.

Del cuadro expuesto surge una importante suba interanual en los ingresos corrientes que se explica por el comportamiento del Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas.

Sobre este punto se destaca que, a semejanza del Fondo Fiduciario de la Secretaría de Hacienda-BICE, el fideicomiso administra una importante cartera de activos financieros, por lo que su evolución financiera se encuentra sujeta al resultado de la administración de dichos recursos. En tal sentido, se observa una suba interanual sustancialmente mayor en los ingresos corrientes en comparación con los gastos corrientes, lo que deriva en un superávit financiero mayor con respecto al año anterior, y que supera al presupuestado para el corriente año.

Con respecto a la sobreejecución del gasto corriente en comparación con el originalmente presupuestado, debe destacarse el incremento de las transferencias corrientes del Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica, financiado a través de mayores ingresos corrientes.

## V. COMENTARIO FINAL

A partir del análisis efectuado respecto de la ejecución presupuestaria del consolidado de fondos fiduciarios se concluye que el resultado financiero del sector, acumulado al 30 de septiembre de 2006, ha sido superavitario (\$ 331,0 millones), destacándose que en la Ley N° 26.078 se consideró, para todo el año 2006, un déficit de \$ 9,7 millones.

Por otro lado, cabe señalar el aumento observado en el resultado financiero respecto de igual período para el año 2005 (cuyo superávit ascendió a \$ 220,9 millones). Lo expuesto responde fundamentalmente a que, en comparación con dicho período, los ingresos totales aumentan un 45,5% (equivalente a una suba de los mismos por \$1.228,5 millones) y los gastos totales lo hacen un 45,1% (\$1.118,4 millones de suba). Sobre el particular, el comportamiento de ingresos y gastos se explica por las siguientes cuestiones:

⇒ En lo referido a los recursos totales, su incremento se debe principalmente al aumento de los ingresos corrientes del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura de Transporte como consecuencia del incremento en la recaudación del impuesto sobre el gasoil (como fuera explicado en el apartado correspondiente), a la suba en las transferencias de capital desde la Administración Nacional destinadas al Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal (para financiar las líneas de alta tensión Puerto Madryn – Pico Truncado – Río Gallegos y Rincón Santa María – General Rodríguez, perteneciente al Tercer Tramo del Sistema de Transmisión Yacyretá), así como al aumento de los ingresos corrientes del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial.

Algo menos de la mitad del incremento de los ingresos de este último fondo responde al dictado del Decreto N° 977/2005, que instruyó al mismo a reestructurar sus acreencias con las Jurisdicciones Provinciales vinculadas con la deuda de dicho Fondo instrumentada en obligaciones negociables emitidas en el marco de la Resolución N° 502/00 del ex Ministerio de Economía. El resto del aumento de sus ingresos corrientes se explica por mayores intereses percibidos a partir de préstamos otorgados a las jurisdicciones provinciales con recursos del propio fondo fiduciario.

- ⇒ Respecto de los gastos totales, se destaca el incremento en las transferencias corrientes del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte (las que presentan una suba del 56,2%) y el aumento de las transferencias de capital del Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal (que se elevan un 545,3%).

El crecimiento de las transferencias señaladas en el párrafo precedente explica más del 75 % del incremento en los gastos totales del consolidado del sector.

- ⇒ Pese al importante superávit acumulado durante los primeros 9 meses del año, es dable resaltar que la magnitud del mismo ha disminuido en comparación con la ejecución al 30/06 debido a que el tercer trimestre evidencia un empeoramiento en los resultados financieros de algunos fideicomisos. Esto se explica principalmente por el déficit del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura de Transporte y por la disminución del superávit que presenta el Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal debido al importante aumento en sus erogaciones de capital.

# **Anexo I**

## **Detalle de los Fondos Fiduciarios incluidos en la Ley de Presupuesto de la Administración Nacional para el año 2006**

Para el ejercicio 2006 se incluyeron en la Ley N° 26.078, como un componente diferenciado del presupuesto de la Administración Nacional, los flujos financieros y el uso de los siguientes Fondos Fiduciarios:

Actuantes en el ámbito del Ministerio de Economía y Producción:

- ⇒ Fondo Fiduciario de Reconstrucción de Empresas (ex Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros). Decreto N° 2.705/02.
- ⇒ Fondo Fiduciario Secretaría de Hacienda – BICE – Decreto N° 1.245/98.
- ⇒ Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial – Decreto N° 286/95.
- ⇒ Fondo Fiduciario para la Promoción de la Ganadería Ovina – Ley N° 25.422.
- ⇒ Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa – Ley N° 25.300.
- ⇒ Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa – Ley N° 25.300.
- ⇒ Programa de Fideicomisos – Decreto N° 1.118/03.
- ⇒ Fondo Fiduciario para la Refinanciación Hipotecaria – Ley N° 25.798.

Actuantes en el ámbito del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios:

- ⇒ Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas (art. 75 Ley N° 25.565).
- ⇒ Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal – Ley N° 25.401.
- ⇒ Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional – Ley N° 24.855.

Actuantes en el ámbito del Ministerio de Educación, Ciencia y Tecnología:

- ⇒ Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica – Ley N° 23.877.
- ⇒ Fondo Fiduciario para la Promoción de la Industria del Software – Ley N° 25.922.

Actuantes en el ámbito del Ministerio de Desarrollo Social:

- ⇒ Fondo Fiduciario de Capital Social – Decreto N° 675/97.

Actuantes en el ámbito del Ministerio de Economía y Producción y del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios:

- ⇒ Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura de Transporte – Decreto N° 976/01.
- ⇒ Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica – Decreto N° 1.381/01.

## **Anexo II**

EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LOS FONDOS FIDUCIARIOS (\*)  
(En millones de pesos. Base devengado)  
Acumulado al III Trimestre de 2006

| CONCEPTO  | FF INFRAEST.<br>TRANSPORTE | FONDO FID.<br>HIDRICO | FONDO FID.<br>DES. PVCIAL. | F.F. TRANSP<br>ELECT. FED. | F.F. RESID.<br>GAS PATAG. | F.F. INFRAE<br>REGIONAL | F.F. SH<br>BICE. | RESTO<br>F. FIDUC. | TOTAL         |
|---|----------------------------|-----------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------|--------------------|---------------|
| <b>I) INGRESOS CORRIENTES</b>                     | <b>1630,0</b>              | <b>268,4</b>          | <b>1010,5</b>              | <b>94,4</b>                | <b>122,7</b>              | <b>107,2</b>            | <b>45,2</b>      | <b>172,8</b>       | <b>3451,2</b> |
| - INGRESOS TRIBUTARIOS                            | 1352,0                     | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 0,0                | 1352,0        |
| - CONTRIBUCIONES A LA SEG. SOCIAL                 | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 0,0                | 0,0           |
| - INGRESOS NO TRIBUTARIOS                         | 14,9                       | 253,2                 | 10,2                       | 78,4                       | 120,1                     | 2,6                     | 43,4             | 48,9               | 571,7         |
| - VENTAS DE BS.Y SERV.DE LAS ADM.PUB.             | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 0,0                | 0,0           |
| - INGRESOS DE OPERACION                           | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 0,0                | 0,0           |
| - RENTAS DE LA PROPIEDAD                          | 9,3                        | 15,2                  | 1000,3                     | 16,0                       | 2,6                       | 104,6                   | 1,8              | 53,3               | 1203,1        |
| - TRANSFERENCIAS CORRIENTES                       | 253,8                      | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 22,2               | 276,0         |
| - OTROS INGRESOS                                  | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 48,4               | 48,4          |
| <b>II) GASTOS CORRIENTES</b>                      | <b>1201,7</b>              | <b>0,1</b>            | <b>642,7</b>               | <b>2,3</b>                 | <b>77,5</b>               | <b>35,0</b>             | <b>7,7</b>       | <b>68,8</b>        | <b>2035,8</b> |
| - GASTOS DE CONSUMO                               | 0,1                        | 0,1                   | 1,0                        | 2,3                        | 0,1                       | 9,7                     | 7,6              | 6,8                | 27,7          |
| . Remuneraciones                                  | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 2,7                     | 0,0              | 0,0                | 2,7           |
| . Bienes y Servicios                              | 0,1                        | 0,1                   | 1,0                        | 2,3                        | 0,1                       | 1,0                     | 6,0              | 6,3                | 16,9          |
| . Otros Gastos                                    | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 6,0                     | 1,6              | 0,5                | 8,1           |
| - RENTAS DE LA PROPIEDAD                          | 0,0                        | 0,0                   | 556,2                      | 0,0                        | 0,0                       | 21,6                    | 0,0              | 13,6               | 591,4         |
| . Intereses                                       | 0,0                        | 0,0                   | 556,2                      | 0,0                        | 0,0                       | 21,6                    | 0,0              | 13,6               | 591,4         |
| . Otras Rentas                                    | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 0,0                | 0,0           |
| - PRESTACIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL             | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 0,0                | 0,0           |
| - TRANSFERENCIAS CORRIENTES                       | 1201,6                     | 0,0                   | 85,1                       | 0,0                        | 77,4                      | 3,7                     | 0,0              | 44,5               | 1412,3        |
| . Al sector privado                               | 1201,6                     | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 77,4                      | 0,0                     | 0,0              | 44,5               | 1323,5        |
| . Al sector público                               | 0,0                        | 0,0                   | 85,1                       | 0,0                        | 0,0                       | 3,7                     | 0,0              | 0,0                | 88,8          |
| - OTROS GASTOS                                    | 0,0                        | 0,0                   | 0,4                        | 0,0                        | 0,0                       | 0,0                     | 0,1              | 3,9                | 4,4           |
| <b>III) RESULT.ECON.: AHORRO/DESAHORRO (I-II)</b> | <b>428,3</b>               | <b>268,3</b>          | <b>367,8</b>               | <b>92,1</b>                | <b>45,2</b>               | <b>72,2</b>             | <b>37,5</b>      | <b>104,0</b>       | <b>1415,4</b> |
| <b>IV) RECURSOS DE CAPITAL</b>                    | <b>0,0</b>                 | <b>0,0</b>            | <b>0,0</b>                 | <b>475,1</b>               | <b>0,0</b>                | <b>0,1</b>              | <b>0,0</b>       | <b>0,1</b>         | <b>475,3</b>  |
| - TRANSFERENCIAS DEL TESORO NACIONAL              | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 461,4                      | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 0,0                | 461,4         |
| - OTROS   | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 13,7                       | 0,0                       | 0,1                     | 0,0              | 0,1                | 13,9          |
| <b>V) GASTOS DE CAPITAL</b>                       | <b>734,3</b>               | <b>319,3</b>          | <b>0,0</b>                 | <b>506,0</b>               | <b>0,0</b>                | <b>0,1</b>              | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>         | <b>1559,7</b> |
| - INVERSION REAL DIRECTA                          | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 1,8                        | 0,0                       | 0,1                     | 0,0              | 0,0                | 1,9           |
| - TRANSFERENCIAS DE CAPITAL                       | 734,3                      | 319,3                 | 0,0                        | 504,2                      | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 0,0                | 1557,8        |
| . A Provincias y MCBA                             | 0,0                        | 319,3                 | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 0,0                | 319,3         |
| . Otras   | 734,3                      | 0,0                   | 0,0                        | 504,2                      | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 0,0                | 1238,5        |
| - INVERSION FINANCIERA                            | 0,0                        | 0,0                   | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                       | 0,0                     | 0,0              | 0,0                | 0,0           |
| <b>VI) INGRESOS TOTALES (I+IV)</b>                | <b>1630,0</b>              | <b>268,4</b>          | <b>1010,5</b>              | <b>569,5</b>               | <b>122,7</b>              | <b>107,3</b>            | <b>45,2</b>      | <b>172,9</b>       | <b>3926,5</b> |
| <b>VII) GASTOS PRIMARIOS</b>                      | <b>1936,0</b>              | <b>319,4</b>          | <b>86,5</b>                | <b>508,3</b>               | <b>77,5</b>               | <b>13,5</b>             | <b>7,7</b>       | <b>55,2</b>        | <b>3004,1</b> |
| <b>VIII) RESULTADO PRIMARIO (VI-VII)</b>          | <b>-306,0</b>              | <b>-51,0</b>          | <b>924,0</b>               | <b>61,2</b>                | <b>45,2</b>               | <b>93,8</b>             | <b>37,5</b>      | <b>117,7</b>       | <b>922,4</b>  |
| <b>IX) GASTOS TOTALES (II+V)</b>                  | <b>1936,0</b>              | <b>319,4</b>          | <b>642,7</b>               | <b>508,3</b>               | <b>77,5</b>               | <b>35,1</b>             | <b>7,7</b>       | <b>68,8</b>        | <b>3595,5</b> |
| <b>X) RESULTADO FINANCIERO (III+IV-V)</b>         | <b>-306,0</b>              | <b>-51,0</b>          | <b>367,8</b>               | <b>61,2</b>                | <b>45,2</b>               | <b>72,2</b>             | <b>37,5</b>      | <b>104,1</b>       | <b>331,0</b>  |

(\*) Ejecución Provisoria. La información del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial ha sido incluida utilizando un criterio en base caja