

MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS PUBLICAS

SECRETARIA DE HACIENDA

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

Cuarto Trimestre de 2009

**SUBSECRETARIA DE PRESUPUESTO
OFICINA NACIONAL DE PRESUPUESTO**

**FONDOS FIDUCIARIOS DEL ESTADO NACIONAL
INFORME SOBRE EJECUCION PRESUPUESTARIA
ACUMULADA AL CUARTO TRIMESTRE DE 2009**

INDICE

| | |
|---|----|
| I. INTRODUCCIÓN..... | 2 |
| II. CONSIDERACIONES PRELIMINARES..... | 2 |
| III. CONSOLIDADO DEL SUBSECTOR FONDOS FIDUCIARIOS..... | 3 |
| III.1 Aspectos Generales..... | 3 |
| III.2 Ingresos Corrientes..... | 5 |
| III.3 Gastos Corrientes..... | 5 |
| III.4 Ingresos de Capital..... | 6 |
| III.5 Gastos de Capital..... | 6 |
| III.6 Resultado Financiero..... | 6 |
| IV. EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LOS PRINCIPALES FIDEICOMISOS..... | 7 |
| IV.1 Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura de Transporte..... | 7 |
| IV.2 Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial..... | 11 |
| IV.3 Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica..... | 13 |
| IV.4 Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal..... | 15 |
| IV.5 Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas..... | 16 |
| IV.6 Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo..... | 17 |
| IV.7 Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional..... | 18 |
| IV.8 Fondo Fiduciario Secretaría de Hacienda-BICE..... | 19 |
| IV.9 Resto de los Fondos Fiduciarios..... | 20 |
| V. COMENTARIO FINAL..... | 21 |
| ANEXO I. DETALLE DE LOS FONDOS FIDUCIARIOS..... | 23 |
| ANEXO II. ESQUEMA A-I-F DE LOS FONDOS FIDUCIARIOS..... | 25 |

FONDOS FIDUCIARIOS DEL ESTADO NACIONAL INFORME SOBRE EJECUCION PRESUPUESTARIA ACUMULADA AL CUARTO TRIMESTRE DE 2009

I. INTRODUCCION

El presente informe, elaborado por la Coordinación de Presupuesto de Empresas Públicas de la Oficina Nacional de Presupuesto, tiene por objeto describir y comentar la ejecución presupuestaria, acumulada al cuarto trimestre de 2009, 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 N° 25.565, incorporado a la Ley N° 11.672, Complementaria Permanente de Presupuesto.

II. CONSIDERACIONES PRELIMINARES

A partir de la promulgación de la Ley N° 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 N° 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 comenta a través del presente informe se contemplan 16 fondos fiduciarios. El detalle de los mismos obra como anexo I al presente. Sin embargo, se examinarán con algo más de detalle 8 fideicomisos, los cuales representan más del 98% 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 para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo (FF GLP).
- ◆ Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR).
- ◆ Fondo Fiduciario Secretaría de Hacienda–BICE (FF SH-BICE).

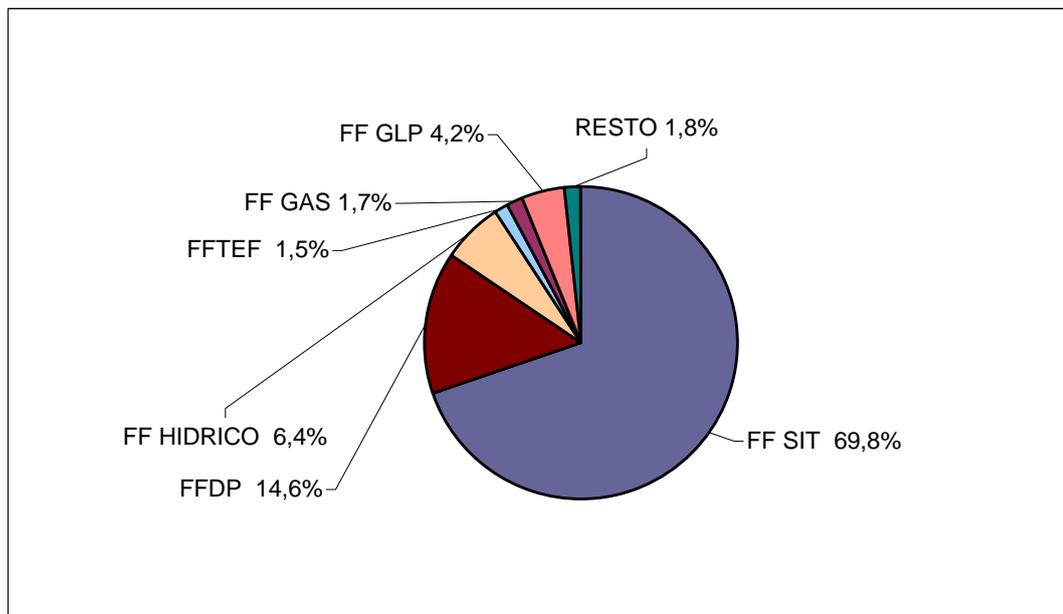
Para la elaboración del presente documento, las ejecuciones presupuestarias del Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas debieron ser estimadas debido a que no ha sido recibida la información correspondiente por parte de las autoridades de dicho fideicomiso.

III. CONSOLIDADO DEL SUBSECTOR FONDOS FIDUCIARIOS

III.1. ASPECTOS GENERALES

En primer lugar se presenta el grado de significatividad relativa que, desde el punto de vista presupuestario, presentan los principales fideicomisos estatales por medio del gráfico que se expone a continuación:

Gráfico 1.
Participación de los Principales Fideicomisos sobre el Total de Gastos del Subsector al 31/12/09.



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

Por otro lado, se considera relevante comparar la ejecución presupuestaria acumulada al 31/12/09 del consolidado de fondos fiduciarios, respecto del presupuesto aprobado oportunamente para dicho subsector a través de la Ley N° 26.422.

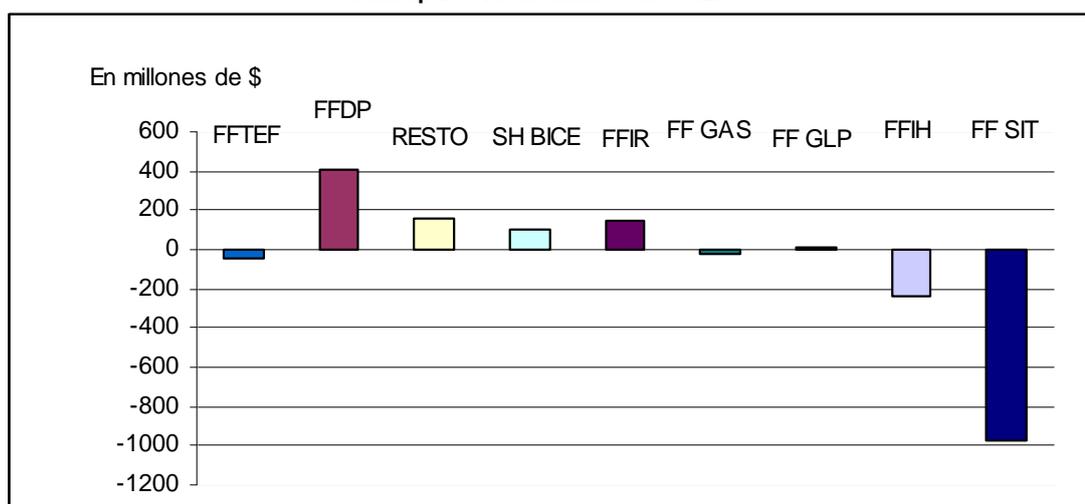
**Consolidado de Fondos Fiduciarios
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12/09.
Base Devengado (*). En millones de pesos**

| CONCEPTO | Presupuesto Inicial 2009 | IV Trimestre 2009 | % Ejecución |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------|
| I-Ingresos Corrientes | 9.331,3 | 11.583,5 | 124,1 |
| II-Gastos Corrientes | 6.423,5 | 8.405,2 | 130,9 |
| III-Resultado Económico (I-II) | 2.907,8 | 3.178,3 | 109,3 |
| IV-Recursos de Capital | 793,8 | 160,1 | 20,2 |
| V-Gastos de Capital | 2.374,7 | 3.784,1 | 159,4 |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 1.326,9 | -445,7 | -33,6 |
| VII-Ingresos Totales (I+IV) | 10.125,1 | 11.743,6 | 116,0 |
| VIII-Gastos Totales (II+V) | 8.798,2 | 12.189,3 | 138,5 |

(*)Datos provisorios.

En otro orden, en el siguiente gráfico se refleja el resultado financiero de los fondos fiduciarios, los que en su conjunto explican el déficit financiero de \$ 595,7 millones alcanzado por el subsector.

**Gráfico 2.
Resultados Financieros de los
Principales Fideicomisos al 31/12/09.**



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

Se expone seguidamente un cuadro resumen en el cual se compara la ejecución presupuestaria acumulada al 31/12/09 del consolidado de fondos fiduciarios, respecto a igual período del año 2008.

Asimismo, se incluye como anexo II al presente informe un esquema ahorro-inversión-financiamiento con un mayor grado de desagregación. Al respecto, cabe señalar que en la información correspondiente al año 2009 se incorporó al Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo, creado por la Ley N° 26.020 y reglamentado por el Decreto N° 1.539/2008. 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 31/12
Base Devengado (*). En millones de pesos**

| CONCEPTO | IV Trimestre 2008 | IV Trimestre 2009 | Var. Abs. | Var. % |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|-----------|
| I-Ingresos Corrientes | 8.720,1 | 11.583,5 | 2.863,4 | 32,8 |
| II-Gastos Corrientes | 6.540,8 | 8.405,2 | 1.864,4 | 28,5 |
| III-Resultado Económico (I-II) | 2.179,3 | 3.178,3 | 999,0 | 45,8 |
| IV-Recursos de Capital | 662,8 | 160,1 | -502,7 | -75,8 |
| V-Gastos de Capital | 2.091,5 | 3.784,1 | 1.692,6 | 80,9 |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 750,6 | -445,7 | -1.196,3 | -159,4 |

(*) 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

Los recursos corrientes se explican en un 82,7% por los ingresos del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte (que provienen del impuesto sobre el gasoil y de transferencias del Tesoro Nacional) y por los intereses cobrados por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (correspondientes a operaciones relacionadas con el canje de deuda provincial y a los intereses por préstamos efectuados a provincias).

En tal sentido, se observa un incremento interanual del 32,8% en los ingresos corrientes, respecto a la ejecución presupuestaria acumulada al 31/12/08. Dicho comportamiento responde en parte al incremento de \$ 1.118,3 millones en las transferencias otorgadas por la Administración Nacional al FFSIT. A su vez, la incorporación a partir del año 2009 del Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo, implica una suba interanual de \$ 524,8 millones. Finalmente se destaca el crecimiento de \$ 364,0 millones en el rubro rentas de la propiedad del FFDP.

III.3. GASTOS CORRIENTES

En cuanto al gasto corriente acumulado al cuarto trimestre de 2009, el principal rubro que compone el mismo son las transferencias del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte que se destinan fundamentalmente al Sistema Integrado de Transporte Automotor (SISTAU), el SISTAU EMERGENCIAS-REFOP y al Sistema Ferroviario Integrado (SIFER), las que ascienden aproximadamente a \$ 5.616,7 millones.

Asimismo, resultan significativos los intereses abonados por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (\$ 1.518,9 millones), destinados a los servicios del Bono BOGAR 2018, como

consecuencia de la instrumentación del Canje de Deuda Provincial llevado a cabo oportunamente, y las transferencias del Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo, las que totalizan \$ 506,5 millones.

Por último, es posible resaltar que, en comparación con similar período de 2008, los gastos corrientes reflejan un aumento del orden del 28,5%, el cual se origina principalmente en el incremento en las citadas transferencias del FFSIT y del FFGLP, en conjunto a los mayores intereses pagados por el FFDP.

III.4. INGRESOS DE CAPITAL

Los Recursos de Capital ascienden a \$ 160,1 millones. La casi totalidad de este monto corresponde a transferencias destinadas al Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte desde la Administración Nacional.

III.5. GASTOS DE CAPITAL

El principal rubro dentro de los gastos de capital son las transferencias de capital del FFSIT. Se observa un incremento interanual del 80,9% en este rubro, como consecuencia del aumento de las transferencias realizadas por este fideicomiso que crecen a \$ 1.973,6 millones. Las mismas han sido destinadas a la Dirección Nacional de Vialidad y al Órgano de Concesión de Concesionarios Viales con el objeto de financiar obras de infraestructura y seguridad vial y, a partir del Decreto N° 54/09, también a jurisdicciones provinciales y municipales para la ejecución de obras viales urbanas, periurbanas, caminos de la producción, accesos a pueblos y obras de seguridad vial.

III.6. RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero de los Fondos Fiduciarios acumulado al cierre del ejercicio de 2009 resulta deficitario (\$ 445.7 millones). En comparación con similar período del ejercicio 2008, el superávit financiero disminuye en \$ 1.196,3 millones, lo que equivale a un 159,4%. Ello ocurre principalmente debido al deterioro interanual del resultado financiero del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte, que presenta un resultado financiero negativo de \$ 972,9 millones.

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 las concesiones contempladas en el Decreto N° 1007/2003 correspondientes a diversos Corredores de la Red Vial Nacional.

Los principales destinatarios de los recursos de este 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, a través de la Ley N° 26.028, se creó un impuesto sobre el gasoil que reemplazó a la tasa mencionada. Luego, por intermedio de la Ley N° 26.325, se elevó su alícuota del 18,5% al 21,0%.

Se expone en el siguiente cuadro la variación interanual entre la ejecución presupuestaria acumulada al cuarto trimestre de 2009 y su similar de 2008:

**Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12
Base Devengado (*) En millones de pesos**

| CONCEPTO | III Trimestre 2008 (1) | Presupuesto Inicial 2009 (2) | IV Trimestre 2009 (3) | Diferencia Interanual (4=3-1) | % Ejecución (5=3/2) |
|------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| I-Ingresos Corrientes | 5.684,8 | 6.159,7 | 7.387,4 | 1.702,6 | 119,9 |
| II-Gastos Corrientes | 4.665,6 | 4.501,1 | 5.679,5 | 1.013,9 | 126,2 |
| III-Resultado Económico (I-II) | 1.019,2 | 1.658,6 | 1.707,9 | 688,7 | 103,0 |
| IV-Recursos de Capital | 0,0 | 0,0 | 150,0 | 150,0 | N/A |
| V-Gastos de Capital | 857,2 | 807,1 | 2.830,8 | 1.973,6 | 350,7 |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 162,0 | 851,5 | -972,9 | -1.134,9 | -114,3 |

(*) Datos provisorios.

Del cuadro expuesto puede observarse que la ejecución de 2009 en concepto de erogaciones de capital superó al monto presupuestado inicialmente para el ejercicio. Es por ello que la Resolución N° 321/09 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas modificó el presupuesto del fideicomiso, previendo financiar ese mayor gasto mediante fuentes financieras.

Corresponde resaltar que el deterioro financiero ocurre pese a la mejora del resultado económico, ya que los ingresos corrientes aumentan en términos absolutos más que los gastos corrientes. En lo referido a los primeros, los mismos se originan en los recursos provenientes del impuesto sobre el gasoil y en los montos que (en el marco de los Decretos N° 678/06 y N° 449/2008) aporta el Tesoro Nacional para que el fondo afronte gastos en concepto de transferencias corrientes.

En cuanto a los gastos corrientes, los mismos han tenido como destino principal el Sistema Integrado de Transporte Automotor (SISTAU) y el Sistema Ferroviario Integrado (SIFER). Por otro lado, es significativo destacar que, en adición a las transferencias que realiza el fondo fiduciario al SIFER, el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios efectúa transferencias (con cargo a su propio presupuesto) para financiar gastos corrientes de distintos operadores ferroviarios. Se expone a continuación un detalle de las transferencias corrientes abonadas por este fideicomiso.

**Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte
Transferencias Corrientes
Montos Abonados. Acumulado al 31/12.
En Pesos**

| Destino | IV Trimestre 2008 | IV Trimestre 2009 | Variación % |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------|
| SISTAU PASAJEROS | 3.324.624.368 | 4.342.985.911 | 30,6 |
| SISTAU RESERVA CARGAS | 83.541.573 | 97.889.711 | 17,2 |
| SISTAU EMERGENCIAS-REFOP | 521.562.126 | 628.978.934 | 20,6 |
| SISCOTA | 77.090.479 | 117.990.242 | 53,1 |
| SIFER | 574.280.007 | 242.790.100 | -57,7 |
| Compensación Concesionarios Viales | 51.548.017 | 32.236.680 | -37,5 |
| Subsidio Concesionario Vial | 26.311.640 | 153.802.827 | 484,5 |
| Total | 4.658.958.210 | 5.616.674.405 | 20,6 |

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

Por otra parte se detalla el destino de las transferencias de capital efectuadas por el Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura de Transporte.

**Transferencias de Capital.
Ejecutado al 31/12. En pesos**

| Obra | Ubicación Geográfica | IV Trimestre 2008 | IV Trimestre 2009 | Var. % |
|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------|
| Av. Presidente Perón | Buenos Aires | 11.155.822 | 0 | -100,0 |
| Ruta Pque. Nac. Los Glaciares | Santa Cruz | 7.857.928 | 19.368.636 | 146,5 |
| Ruta Provincial Nº 6 | Buenos Aires | 13.250.680 | 3.917.521 | -70,4 |
| Ruta Provincial Nº 6 | Santiago del Estero | 0 | 4.125.210 | N/A |
| Ruta Provincial Nº 66 | Buenos Aires | 914.494 | 82.854.993 | 8.960,2 |
| Ruta Nacional Nº 5 | Buenos Aires-La Pampa | 17.368 | 0 | -100,0 |
| Ruta Nacional Nº 9 | Bs As-Sta Fe-Córdoba-Salta-Jujuy | 528.268.963 | 651.865.733 | 23,4 |
| Ruta Nacional Nº 33 | Buenos Aires- Santa Fe | 55.657.224 | 33.881.151 | -39,1 |
| Ruta Nacional Nº 35 | La Pampa-Bs. As. | 24.683.223 | 22.723.257 | -7,9 |
| Ruta Nacional Nº 40 | T.del Fgo-Jujuy | 3.977.685 | 56.859.418 | 1.329,5 |
| Ruta Nacional Nº 3 | Bs As-Sta Cruz-Chubut-T del Fuego | 988.588 | 37.199.211 | 3.662,9 |
| Ruta Nacional Nº 34 | Santa Fe-Salta | 17.102.712 | 17.706.142 | 3,5 |
| Ruta Nacional Nº 11 | Santa Fe-Chaco-Formosa | 56.050.081 | 41.406.308 | -26,1 |
| Ruta Nacional Nº 38 | Tucumán-La Rioja | 2.451.842 | 8.147.671 | 232,3 |
| Ruta Nacional Nº 250 | Río Negro | 1.596.553 | 1.871.736 | 17,2 |
| Ruta Nacional Nº 258 | Río Negro | 0 | 276.719 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 7 | Córdoba-Santa Fe-Mendoza | 32.711.431 | 21.024.402 | -35,7 |
| Ruta Nacional Nº 36 | Córdoba | 4.254.473 | 0 | -100,0 |
| Ruta Nacional Nº 157 | Tucumán | 462.129 | 1.859.414 | 302,4 |
| Ruta Nacional Nº 193 | Buenos Aires | 17.794.301 | 2.767.601 | -84,4 |
| Ruta Nacional Nº 81 | Salta-Formosa | 1.869.667 | 2.368.185 | 26,7 |
| Ruta Nacional Nº 14 | Entre Ríos-Misiones-Corrientes | 17.730.400 | 148.736.195 | 738,9 |
| Ruta Nacional Nº 60 | Catamarca | 2.781.540 | 4.034.265 | 45,0 |
| Ruta Nacional ANº009 | Santa Fe | 209.306 | 0 | -100,0 |
| Ruta Nacional ANº008 | Santa Fe | 0 | 92.520.912 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 226 | Buenos Aires | 0 | 11.454.089 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 158 | Córdoba | 0 | 3.977.422 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 98 | Santiago del Estero | 0 | 2.316.103 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 86 | Formosa | 0 | 39.822.094 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 23 | Río Negro | 0 | 12.481.140 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 12 | Corrientes-Entre Ríos | 0 | 14.458.372 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 16 | Sgo del Estero-Chaco-Salta | 0 | 25.149.632 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 39 | Entre Ríos | 0 | 15.281.189 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 1 | Jujuy | 0 | 11.173.677 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 178 | Santa Fe | 0 | 8.481.183 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 68 | Salta | 0 | 991.184 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 18 | Entre Ríos | 0 | 5.377.280 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 89 | Chaco | 0 | 2.606.409 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 143 | Mendoza | 0 | 10.535.454 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 95 | Formosa-Chaco | 0 | 17.196.605 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 83 | Jujuy | 0 | 95.468 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 8 | Córdoba | 0 | 322.622 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 50 | Salta | 0 | 4.708.832 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 188 | Mendoza | 122.519 | 81.402 | -33,6 |
| Ruta Nacional Nº 150 | San Juan | 0 | 16.045.073 | N/A |
| Ruta Provincial Nº 26 | Entre Ríos | 0 | 2.474.327 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 147 | San Luis | 0 | 103.890 | N/A |
| Ruta Nacional Nº 229 | La Pampa-Bs. As. | 0 | 363.824 | N/A |

**Transferencias de Capital.
Ejecutado al 31/12. En pesos (Continuación)**

| Obra | Ubicación Geográfica | IV Trimestre 2008 | IV Trimestre 2009 | Var. % |
|--|-------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| Ruta Nacional N° 288 | Santa Cruz-Buenos Aires | 0 | 4.075.290 | N/A |
| Ruta Nacional N° 77, N° 79 y N° 141 | La Rioja | 0 | 274.034 | N/A |
| Ruta Nacional N° 151 y N° 22 | Rio Negro | 0 | 13.366.088 | N/A |
| Ruta Nacional N° 259. Limpieza y Cunetas | Chubut | 0 | 2.447.353 | N/A |
| R. N.N° 231 y N° 234 - Tramo Aduana | Neuquén | 0 | 4.551.946 | N/A |
| R.P.N° 16, Dpto. Gualeguaychu. | Entre Ríos | 0 | 7.376.985 | N/A |
| Construcción y Repavimentación R.P.N° 11 | Buenos Aires | 0 | 4.374.658 | N/A |
| 2° Repavimentación Corredor Vial N° 18 | Varias | 0 | 11.524.723 | N/A |
| Acc. Colonia Avellaneda desde R.N.N° 18 | Entre Ríos | 0 | 219.931 | N/A |
| Acceso a Sauce Pinto, Dpto. Paraná | Entre Ríos | 0 | 1.361.719 | N/A |
| Acc. Autopista y Arco Noroeste Circ. A Oliva | Córdoba | 0 | 657.668 | N/A |
| Acceso a Puerto Deseado desde R.N.N°281 | Santa Cruz | 0 | 303.772 | N/A |
| Acceso Aeroclub Victoria, R.P.N° 11 | Entre Ríos | 0 | 35.282 | N/A |
| Autopistas Ceibas-Gualeguaychu | Entre Ríos-Misiones | 53.620.719 | 93.481.131 | 74,3 |
| Obras Seguridad Vial-OCCOVI | Varias | 842.432 | 135.001 | -84,0 |
| Obras de Señalamiento en Rutas Nacionales | Varias | 0 | 13.523.811 | N/A |
| Obra de Emerg. Ejec. Y Asfalto. en Frió | Neuquén | 0 | 1.912.215 | N/A |
| Extensión Luminaria Carmen de Areco | Buenos Aires | 0 | 127.723 | N/A |
| Mejora y Mant en Pte. Pueyrr, Riach, N. Avll | Buenos Aires | 0 | 5.195.736 | N/A |
| Amp. Alumbrado Publico Part. Crnl. Suárez | Buenos Aires | 0 | 789.413 | N/A |
| Repavimentación. del Aeródromo Pehuajo | Buenos Aires | 0 | 257.583 | N/A |
| Urbanización de Accs. a Tres Arroyos | Buenos Aires | 0 | 1.081.745 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | Buenos Aires | 0 | 1.104.441.674 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | Santa Fe | 0 | 409.377 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | Corrientes | 0 | 9.438.473 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | Rio Negro | 0 | 1.191.035 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | Santa Cruz | 0 | 4.267.871 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | Córdoba | 0 | 1.257.544 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | Entre Ríos | 0 | 2.682.092 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | Chaco | 0 | 62.178.502 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | Santiago del Estero | 0 | 837.336 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | Chubut | 0 | 5.406.102 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | Mendoza | 0 | 421.302 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | San Juan | 0 | 5.033.894 | N/A |
| Convenios 2009-Municipalidades | La Rioja | 0 | 5.008.870 | N/A |
| Total | | 857.164.907 | 2.830.790.776 | 230,3 |

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

Se detallan a continuación los montos ejecutados de las principales obras a las que se les ha asignado el total del financiamiento previsto, algunas de las cuales abarcan más de un ejercicio.

- ◆ Ruta Nacional N° 9, Tramo: Armstrong – Villa Maria, Secc. 2A: Empalme RPN° E59 – Ballesteros, Armstrong – Villa Maria, Secc: 2B Ballesteros – Villa Maria, Tramo: Villa Maria – Pilar, Secc: Va. Maria – J. Craik y J. Craik – Oncativo y Acc. a Tío Pujio, Manfredi y Laguna Larga. Provincia de Córdoba, \$ 326.909.353.

- ◆ Ruta Nacional N° 9, Tramo: Armstrong -Villa María, Sección I: Ruta Nacional N° 178 (Armstrong) – Empalme R.P. N° E 59 – Subsección I: Armstrong – Intersección R.N.N° 9. Interprovincial Córdoba – Santa Fe, \$ 314.849.623.
- ◆ Ruta Nacional N° 9 – Tramo: Roldan – Armstrong – Sección: Carcaraña (Ruta Nacional N° 26 S) – Empalme: Ruta Nacional N° 178 (Armstrong), \$ 286.030.290.
- ◆ Autopista Rosario – Córdoba, Tramo: Pilar – Villa Maria, \$ 224.207.883.
- ◆ Ruta Nacional N° 101, Tramo: Bernardo de Irigoyen – Piñalito, Sección V: Bernardo de Irigoyen – San Antonio. Sección VI: San Antonio – Piñalito, \$ 148.571.598.
- ◆ Ruta Provincial N° 6, Zárate-La Plata, Tramo II (Sector I y II), Tramo VII, Provincia de Buenos Aires, \$ 210.630.742.
- ◆ Estudio, Proyecto y Construcción Ruta Parque Nacional Los Glaciares, Tramo: Acceso Portal Parque Nacional – Miradores, \$ 95.444.282.
- ◆ Construcción de Obras Básicas y Pavimento Ruta Nacional N° 40, Tramo: Perito Moreno – Bajo Caracoles, Sección: Perito Moreno – Km. 49, \$ 86.572.744.
- ◆ Ruta Nacional N° 38, Tramo: Río Marapa – Principio de Autopista, Sección: IV Acceso a Monteros – Empalme Ruta Nacional N° 38, Provincia de Tucumán, \$ 84.937.632.

Mayor información sobre 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).

IV.2. Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial

Constituido por el Decreto N° 286/1995, 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, se destaca que a través de los Programas de Financiamiento Ordenado (PFO) y de los Programas de Asistencia Financiera (PAF), instrumentados a través de este fondo, se han otorgado préstamos a las jurisdicciones provinciales con recursos aportados, en parte, por el Tesoro Nacional, quien recupera dichos fondos a medida que las jurisdicciones provinciales cancelan los montos correspondientes.

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. En lo referido a los intereses y el principal resultantes del mismo, el fideicomiso los afronta mediante la afectación de un porcentaje de los recursos que corresponden, en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, a aquellas provincias que ingresaron al Canje de Deuda Provincial.

A continuación se expone la comparación interanual entre la ejecución presupuestaria acumulada al 31/12/2009 e igual período de 2008.

**Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12
Base Devengado (*). En millones de pesos**

| CONCEPTO | IV Trimestre 2008 (1) | Presupuesto Inicial 2009 (2) | IV Trimestre 2009 (3) | Diferencia Interanual (4=3-1) | % Ejecución (5=3/2) |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| I-Ingresos Corrientes | 1.829,2 | 1.945,8 | 2.193,2 | 364,0 | 112,7 |
| II-Gastos Corrientes | 1.464,6 | 1.595,9 | 1.780,0 | 315,4 | 111,5 |
| III-Resultado Económico (I-II) | 364,6 | 349,9 | 413,2 | 48,6 | 118,1 |
| IV-Recursos de Capital | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | N/A |
| V-Gastos de Capital | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 364,6 | 349,8 | 413,2 | 48,6 | 118,1 |

(*) Datos provisorios.

En lo referido al superávit financiero, cabe señalar que los ingresos percibidos en concepto de rentas de la propiedad provenientes de operaciones de PFO y PAF son superiores a las erogaciones por intereses transferidos al Tesoro Nacional, ya que, como ya fuera mencionado, una porción de los préstamos otorgados oportunamente a las provincias fue financiada con recursos del propio fondo.

En lo referido al resto de las rentas de la propiedad, la mayor parte son afectadas a la cancelación de los intereses del bono BOGAR 2018 (que constituyen una porción significativa de los ingresos y gastos del fideicomiso). También en este caso el FFDP retiene para sí parte de los intereses cobrados a aquellas provincias que ingresaron al Canje de Deuda Provincial, dado que oportunamente afrontó erogaciones derivadas de dicho Canje con fondos propios.

En relación a los gastos “bajo la línea” se destaca que al 31/12/2009 el fondo fiduciario ha otorgado préstamos destinados a las Jurisdicciones Provinciales por un monto de \$ 8.088,4 millones, los que han sido financiados mayoritariamente con fondos del Tesoro Nacional. Asimismo, el FFDP ha cancelado vencimientos de capital del BOGAR 2018, los que totalizan a la misma fecha \$ 2.176,3 millones.

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. Posteriormente, a través de la Ley N° 26.181 (promulgada durante el mes de diciembre de 2006) se creó un impuesto, reemplazando a la tasa mencionada.

La variación de la ejecución presupuestaria acumulada al 31 de Diciembre de 2009 comparada con el mismo período de 2008 es la siguiente:

**Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12
Base Devengado (*).
En millones de pesos**

| CONCEPTO | IV Trimestre 2008 (1) | Presupuesto Inicial 2009 (2) | IV Trimestre 2009 (3) | Diferencia Interanual (4=3-1) | % Ejecución (5=3/2) |
|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| I-Ingresos Corrientes | 485,2 | 526,9 | 547,2 | 62,0 | 103,9 |
| II-Gastos Corrientes | 0,7 | 0,4 | 5,5 | 4,8 | 1375,0 |
| III-Resultado Económico (I-II) | 484,5 | 526,5 | 541,7 | 57,2 | 102,9 |
| IV-Recursos de Capital | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | N/A |
| V-Gastos de Capital | 628,5 | 636,7 | 774,5 | 146,0 | 121,6 |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | -144,0 | -110,2 | -232,8 | -88,8 | 211,3 |

(*) Datos provisorios.

Del cuadro expuesto se observa un deterioro interanual del resultado financiero a partir de un aumento en las transferencias de capital destinadas a financiar obras de infraestructura hídrica. Al respecto, al igual que en el caso del FFSIT, por la Resolución N° 322/09 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas se modificó el presupuesto del fideicomiso. Posteriormente el fondo ejecuto un resultado financiero inferior al presupuestado, el cual es financiado mediante disminución de disponibilidades acumuladas durante ejercicios anteriores.

En el siguiente cuadro se detalla el monto transferido para cada una de las obras financiadas por el fondo fiduciario, las que alcanzan la suma de \$ 774,5 millones al 31/12:

**Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica
Detalle de Obras.
Ejecutado al 31/12.
En pesos**

| Concepto | Ubicación Geográfica | IV Trimestre 2008 | IV Trimestre 2009 | Var. % |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|-------------|
| Sistema Lagunar Gómez-Carpincho-Rocha | Buenos Aires | 11.740.521 | 4.087.966 | -65,2 |
| Laguna Mar Chiquita | Buenos Aires | 5.200.767 | 427.661 | -91,8 |
| Canalización de la Cañada de Horquetas | Buenos Aires | 4.887.960 | 5.832.664 | 19,3 |
| Convenios con Pcia. de Buenos Aires | Buenos Aires | 143.741.129 | 275.957.926 | 92,0 |
| Arroyo Unamuno | Buenos Aires | 38.308.665 | 15.651.469 | -59,1 |
| Arroyo Del Rey | Buenos Aires | 34.371.410 | 64.169.137 | 86,7 |
| Desag. Pluv. Acceso Norte a Cap Fed y Gral Paz | Buenos Aires | 52.185.450 | 24.245.152 | -53,5 |
| Ruta Provincial N° 66 Tramo: Ameghino-Blaquier | Buenos Aires | 24.000.000 | 0 | -100,0 |
| Convenios con Pcia. de Catamarca | Catamarca | 1.180.327 | 833.810 | -29,4 |
| Presa Embalse El Bolsón | Catamarca | 28.182.449 | 14.679.162 | -47,9 |
| Convenios con Pcia. de Chaco | Chaco-Sta. Fe | - | 8.839.569 | N/A |
| Convenios con Pcia. de Chubut | Chubut | 34.992.082 | 31.557.035 | -9,8 |
| Convenios con Pcia. de Jujuy | Jujuy | 5.696.000 | 5.985.895 | 5,1 |
| Convenios con Pcia. de Córdoba | Córdoba | 8.827.969 | 36.462.034 | 313,0 |
| Presa Achiras | Córdoba | 638.880 | 9.895.623 | 1.448,9 |
| Presa El Chañar | Córdoba | 18.477.400 | 211.014 | -98,9 |
| Presa Las Lajas | Córdoba | 79.326 | 3.087.615 | 3.792,3 |
| Convenios con Pcia. de Corrientes | Corrientes | 9.011.688 | 32.143.980 | 256,7 |
| Convenios con Pcia. de Entre Ríos | Entre Ríos | 9.547.024 | 3.350.118 | -64,9 |
| Estabilización Barrancas V. Hernandarias | Entre Ríos | 663.519 | 2.473.002 | 272,7 |
| Protección contra Inundaciones Concordia | Entre Ríos | 8.586.267 | 8.476.211 | -1,3 |
| Convenio con Pcia. de Formosa | Formosa | 9.096.957 | 33.927.143 | 273,0 |
| Regulación y Control de Inundaciones | La Pampa | 8.689.554 | 105.483 | -98,8 |
| Convenios con Pcia. de La Pampa | La Pampa | 1.495.995 | 2.640.330 | 76,5 |
| Convenios con Pcia. de La Rioja | La Rioja | 391.363 | 0 | -100,0 |
| Convenio con Pcia. de Mendoza | Mendoza | 5.193.558 | 5.065.989 | -2,5 |
| Convenio con Pcia. de Neuquén | Neuquén | 1.958.200 | 535.862 | -72,6 |
| Convenios con Pcia. de Río Negro | Río Negro | 4.369.613 | 5.290.010 | 21,1 |
| Convenios con Pcia. de Salta | Salta | 39.632.182 | 29.022.608 | -26,8 |
| Los Antiguos | Santa Cruz | 533.747 | 1.049.256 | 96,6 |
| Convenios con Pcia. de Santa Cruz | Santa Cruz | 855.976 | 0 | -100,0 |
| Convenios con Pcia. de Santa Fe | Santa Fe | 32.998.929 | 4.825.748 | -85,4 |
| Obras Cañada de Gómez | Santa Fe | 228.426 | 959.653 | 320,1 |
| Obras Laguna La Picasa | Sta Fe- Córdoba | 5.922.074 | 16.770.279 | 183,2 |
| Convenios con Santiago del Estero | Stgo. del Estero | 59.041.302 | 108.534.602 | 83,8 |
| Convenio con Pcia. de Tucumán | Tucumán | 10.224.321 | 14.915.182 | 45,9 |
| Canalización del Río Salí | Tucumán | 7.496.290 | 2.522.105 | -66,4 |
| Total | | 628.447.320 | 774.531.295 | 23,2 |

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).

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 el cargo establecido para cada operación de compra de energía en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

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 año 2006. Por otro lado, el mencionado Plan contempla, entre otras, la construcción de las líneas de alta tensión Comahue – Cuyo y la Línea Minera (Mendoza-San Juan-La Rioja). El tramo Mendoza-San Juan ha sido finalizado en el año 2007.

Asimismo, desde finales del 2005, este fideicomiso tiene parcialmente a su cargo la responsabilidad de ejecutar las acciones tendientes a la construcción del 3er. Tramo del Sistema de Transmisión asociado a la Central Hidroeléctrica de Yacretá, inaugurado en agosto de 2008.

La variación de la ejecución presupuestaria acumulada al 31/12/2009 e igual período de 2008 es la siguiente:

Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12
Base Devengado (*).
En millones de pesos

| CONCEPTO | IV Trimestre 2008 (1) | Presupuesto Inicial 2009 (2) | IV Trimestre 2009 (3) | Diferencia Interanual (4=3-1) | % Ejecución (5=3/2) |
|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| I-Ingresos Corrientes | 114,9 | 144,0 | 133,9 | 19,0 | 93,0 |
| II-Gastos Corrientes | 11,7 | 22,8 | 7,7 | -4,0 | 33,8 |
| III-Resultado Económico (I-II) | 103,2 | 121,2 | 126,2 | 23,0 | 104,1 |
| IV-Recursos de Capital | 662,6 | 793,6 | 9,9 | -652,7 | 1,2 |
| V-Gastos de Capital | 605,5 | 915,3 | 178,4 | -427,1 | 19,5 |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 160,3 | -0,5 | -42,3 | -202,6 | N/A |

(*) Datos provisorios.

Este cuadro evidencia una disminución en el resultado financiero del fideicomiso, ello debido a que los recursos y gastos de capital también disminuyen interanualmente, aunque los últimos lo hacen en menor medida.

Cabe destacar que los ingresos de capital se han ajustado a efectos de reflejar exclusivamente las transferencias del fideicomiso desde la Administración Provincial, dado que según el Sistema Integrado de Información Financiera el fondo no ha obtenido transferencias del Tesoro Nacional durante el ejercicio 2009. En tal sentido, a efectos de reflejar el resultado informado según el FFTEF se ha ajustado el gasto de manera concordante.

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 y del Departamento de Malargüe de la Provincia de Mendoza, 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 sobre el precio del gas natural en punto de ingreso al sistema de transporte. Es de destacar que el total de los gastos del fideicomiso corresponden a erogaciones corrientes, las que son destinadas en más de un 99% a compensaciones en las tarifas residenciales.

La comparación interanual entre la ejecución presupuestaria acumulada al 31/12/2009 e igual período de 2008 es la siguiente:

Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12
Base Devengado (*).
En millones de pesos

| CONCEPTO | IV Trimestre 2008 (1) | Presupuesto Inicial 2009 (2) | IV Trimestre 2009 (3) | Diferencia Interanual (4=3-1) | % Ejecución (5=3/2) |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| I-Ingresos Corrientes | 186,3 | 190,3 | 186,4 | 0,1 | 98,0 |
| II-Gastos Corrientes | 168,8 | 193,6 | 206,9 | 38,1 | 106,9 |
| III-Resultado Económico (I-II) | 17,5 | -3,3 | -20,5 | -38,0 | 621,2 |
| IV-Recursos de Capital | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | N/A |
| V-Gastos de Capital | 0,0 | 15,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 17,5 | -18,3 | -20,5 | -38,0 | 112,0 |

(*) Datos provisorios.

Como puede observarse en la ejecución del gasto corriente, el fideicomiso ha otorgado mayores compensaciones a las previstas originalmente en su presupuesto, lo que provocó un incremento interanual de las erogaciones corrientes. Este hecho, sumado a que los ingresos corrientes se mantienen estables con respecto a 2008, origina un resultado financiero negativo.

IV. 6. Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo

Constituido por el artículo 44 de la Ley N° 26.020 (cuya reglamentación fue aprobada por el Decreto N° 1.539 de fecha 19 de septiembre de 2008), tiene como objeto financiar la adquisición de gas licuado de petróleo en envases para usuarios de bajos recursos y la expansión de ramales de transporte, distribución y redes domiciliarias de gas natural en zonas todavía no cubiertas.

Asimismo financia, en todo el territorio de las provincias de Corrientes, Chaco, Formosa y Misiones, y norte de la provincia de Santa Fe (hasta tanto esta región acceda a redes de gas natural), un precio regional diferencial para los consumos residenciales de gas licuado de petróleo en garrafas de 10 Kg., 12 Kg. y 15 Kg.

Los recursos del fideicomiso provienen principalmente de la Tasa de Fiscalización de la Industria y Comercialización del Gas Licuado de Petróleo que abonan las personas físicas o jurídicas que obtengan gas licuado a partir de la refinación de hidrocarburos líquidos, de la captación o separación del gas natural por cualquier método técnico y los importadores del producto.

Seguidamente se presenta la ejecución acumulada al cuarto trimestre de 2009, dado que en igual período de 2008 el fideicomiso aún no se encontraba en funcionamiento:

**Fondo Fiduciario para Subsidios de
Consumidores de Gas Licuado de Petróleo
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12
Base Devengado (*)
En millones de pesos**

| CONCEPTO | IV Trimestre 2009 |
|------------------------------------|----------------------|
| I-Ingresos Corrientes | 524,8 |
| II-Gastos Corrientes | 512,9 |
| III-Resultado Económico (I-II) | 11,9 |
| IV-Recursos de Capital | 0,0 |
| V-Gastos de Capital | 0,0 |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 11,9 |

(*) Datos provisorios.

Se observa en el cuadro anterior un superávit financiero del fondo de \$ 11,9 millones.

IV.7. 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 necesario señalar que dicho 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 de la ejecución presupuestaria acumulada al 31/12/2009 e igual período de 2008 es la siguiente:

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12
Base Devengado (*) En millones de pesos.

| CONCEPTO | IV Trimestre 2008 (1) | Presupuesto Inicial 2009 (2) | IV Trimestre 2009 (3) | Diferencia Interanual (4=3-1) | % Ejecución (5=3/2) |
|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| I-Ingresos Corrientes | 166,5 | 89,0 | 177,7 | 11,2 | 199,7 |
| II-Gastos Corrientes | 82,7 | 37,4 | 30,4 | -52,3 | 81,3 |
| III-Resultado Económico (I-II) | 83,8 | 51,6 | 147,3 | 63,5 | 285,5 |
| IV-Recursos de Capital | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | N/A |
| V-Gastos de Capital | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 100,0 |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 83,7 | 51,3 | 147,1 | 63,4 | 286,7 |

(*) Datos provisorios.

Este cuadro muestra un superávit financiero superior al del período de 2008. El resultado obtenido obedece principalmente 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 dichos activos.

Se expone a continuación un detalle de las provincias destinatarias de los préstamos otorgados por este fondo. Corresponde 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 incluye en el cuadro resumen presentado precedentemente.

**Préstamos a Provincias
Montos Ejecutados al 31/12.
En pesos**

| Provincia | IV Trimestre 2008 | IV Trimestre 2009 | Var. % |
|--------------|----------------------|----------------------|-------------|
| Buenos Aires | 10.680.317 | 65.752.046 | 515,64 |
| Córdoba | 8.729.744 | 7.397.492 | -15,26 |
| Entre Ríos | 66.419.329 | 128.427.899 | 93,36 |
| Formosa | 13.448.595 | 423.244 | -96,85 |
| Jujuy | 5.543.249 | - | -100,00 |
| Río Negro | 38.498.213 | 14.665.558 | -61,91 |
| Salta | 213.646 | - | -100,00 |
| San Juan | 420.768 | - | -100,00 |
| Santa Cruz | 12.527.731 | 25.311.639 | 102,04 |
| Tucumán | 3.265.342 | 15.780.388 | 383,27 |
| Total | 159.746.934 | 257.758.265 | 61,4 |

Fuente: Elaboración en base a datos del fondo fiduciario.

Las obras más significativas financiadas por este fondo al 31/12/09 se enumeran a continuación:

- ◆ Construcción de Obras Básicas, Pavimentación y Puentes Acceso a Ibicuy, \$ 68.341.231, Provincia de Entre Ríos.
- ◆ Pavimentación Ruta Provincial N° 50, Tramo Colón - Arroyo del Medio, Sección Colón-Pearson, \$ 31.822.707, Provincia de Buenos Aires.
- ◆ Repavimentación Ruta Provincial N° 46, Tramo Ruta Nacional N° 12-Arroyo Sagastume, \$ 25.525.224, Provincia de Entre Ríos.
- ◆ Ampliación de la Cabecera, Pista y Plataforma del Aeropuerto del Calafate, \$ 16.498.433. Provincia de Santa Cruz.
- ◆ Construcción de la Av. Costanera, Concepción del Uruguay por \$ 10.835.553, Provincia de Entre Ríos.
- ◆ Aprovechamiento Hidroeléctrico Salto Andersen por \$ 9.485.763, Provincia de Río Negro.

Las obras mencionadas anteriormente totalizan un importe de \$ 162.508.911, que representa un 63% del monto acumulado durante el transcurso del año 2009 en concepto de préstamos.

IV.8. 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 de la ejecución presupuestaria acumulada al 31/12/2009 e igual período de 2008 es la siguiente:

**Fondo Fiduciario Secretaría de Hacienda-BICE
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12.
Base Devengado (*). En millones de pesos**

| CONCEPTO | IV Trimestre 2008 (1) | Presupuesto Inicial 2009 (2) | IV Trimestre 2009 (3) | Diferencia Interanual (4=3-1) | % Ejecución (5=3/2) |
|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| I-Ingresos Corrientes | 94,6 | 45,8 | 120,2 | 25,6 | 262,4 |
| II-Gastos Corrientes | 34,7 | 13,7 | 23,9 | -10,8 | 174,5 |
| III-Resultado Económico (I-II) | 59,9 | 32,1 | 96,3 | 36,4 | 300,0 |
| IV-Recursos de Capital | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | N/A |
| V-Gastos de Capital | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | N/A |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 59,9 | 32,1 | 96,3 | 36,4 | 300,0 |

(*) Datos provisorios.

El resultado financiero es superior al registrado en el período del ejercicio anterior. Ello se debe, al igual que en el caso del FFIR, a las características de los activos financieros con que se integró el patrimonio del fideicomiso. En tal sentido, los ingresos del fondo se vieron afectados por ganancias derivadas de la administración y tenencia de dichos activos.

IV.9. 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 de Promoción de la Industria del Software.

Cabe destacar que la ejecución presupuestaria del Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas debió ser estimada debido a que no ha sido recibida la información correspondiente.

La variación entre la ejecución presupuestaria durante el tercer trimestre de 2009, comparada con el mismo período de 2008, es la siguiente:

**Resto de los Fondos Fiduciarios
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/12
Base Devengado (*). En millones de pesos**

| CONCEPTO | IV Trimestre 2008 (1) | Presupuesto Inicial 2009 (2) | IV Trimestre 2009 (3) | Diferencia Interanual (4=3-1) | % Ejecución (5=3/2) |
|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| I-Ingresos Corrientes | 158,6 | 229,8 | 312,7 | 154,1 | 136,1 |
| II-Gastos Corrientes | 112,0 | 58,6 | 158,4 | 46,4 | 270,3 |
| III-Resultado Económico (I-II) | 46,6 | 171,2 | 154,3 | 107,7 | 90,1 |
| IV-Recursos de Capital | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | N/A |
| V-Gastos de Capital | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | N/A |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 46,6 | 171,2 | 154,3 | 107,7 | 90,1 |

(*) Datos provisorios.

Del cuadro expuesto surge una mejora interanual en el superávit financiero, cuya causa principal se ubica en un importante aumento de las transferencias otorgadas por el Tesoro Nacional al Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica, lo que a su vez permitió un incremento, en menor medida, de las transferencias otorgadas por este fideicomiso.

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 ha sido deficitario (\$ 445,7 millones). Por otro lado, cabe señalar la importante disminución (\$ 1.196,3 millones) observada en el resultado financiero con respecto al registrado en 2008 (cuyo superávit ascendió a \$ 750,6 millones).

La evolución del resultado financiero del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte, cuyo déficit financiero asciende a \$ 972,9 millones, es el principal determinante de la disminución interanual mencionada. Como fuera comentado precedentemente, las erogaciones de capital del fideicomiso ascendieron a \$ 2.830,8 millones y superaron el monto previsto en el presupuesto aprobado por la Ley N° 26.422, lo que motivó una modificación del mismo, financiando el mayor gasto con fuentes financieras.

Asimismo, se observan importantes transferencias corrientes de la Administración Nacional al FFSIT (\$ 3.842,0 millones) a fin de que este fideicomiso pueda financiar sus gastos corrientes.

Por otro lado, corresponde resaltar que tanto los ingresos como los gastos totales del universo de fideicomisos estatales se incrementan con respecto a similar período del año 2008. Ello se explica por el FFSIT y por la incorporación en 2009 del Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo, el cual no se hallaba operativo durante el 2008.

Sobre el particular, el aumento interanual de los recursos totales (\$ 2.360,7 millones) puede ser explicado principalmente por los ingresos del FFGLP (\$ 524,8 millones) y por el incremento de los ingresos corrientes del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte (\$ 1.702,6 millones).

Respecto de los gastos totales, se observa un incremento (\$ 3.557,0 millones), destacándose el aumento del gasto del FFSIT (\$ 2.987,5 millones). En ese sentido, cabe mencionar la suba de las transferencias de capital de dicho fondo, así como la de sus transferencias corrientes. Estas últimas han sido destinadas fundamentalmente a otorgar mayores compensaciones al Sistema Integrado de Transporte Automotor de Pasajeros y, en menor medida, al Sistema Ferroviario Integrado.

Anexo I

Detalle de los Fondos Fiduciarios

Para el presente informe se han considerado los flujos financieros y el uso de los siguientes Fondos Fiduciarios:

Actuantes en el ámbito del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas:

- ◆ Fondo Fiduciario de Reconstrucción de Empresas (ex Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros). Decreto N° 2.705/02.
- ◆ Fondo Fiduciario Secretaria de Hacienda – BICE – Decreto N° 1.245/98.
- ◆ Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial – Decreto N° 286/95.
- ◆ Fondo Fiduciario para la Refinanciación Hipotecaria – Ley N° 25.798.
- ◆ Fondo Fiduciario de Capital Social – Decreto N° 675/97.

Actuantes en el ámbito del Ministerio de Industria y Turismo:

- ◆ 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.

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.
- ◆ Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo – Ley N° 26.020.

Actuantes en el ámbito del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva:

- ◆ 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 Economía y Finanzas Públicas 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 IV Trimestre de 2009

| CONCEPTO | FF INFRAEST. TRANSPORTE | FONDO FID. HIDRICO | FONDO FID. DES. PVCIAL. | F.F. TRANSP ELECT. FED. | F.F. RESID. GAS PATAG. | F.F. INFRAE REGIONAL | F.F. SH BICE. | F.F. GLP | RESTO F. FIDUC. | TOTAL |
|---|----------------------------|-----------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------|--------------|--------------------|----------------|
| I) INGRESOS CORRIENTES | 7387,4 | 547,2 | 2193,2 | 133,9 | 186,4 | 177,7 | 120,2 | 524,8 | 312,7 | 11583,5 |
| - INGRESOS TRIBUTARIOS | 3470,1 | 536,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4006,1 |
| - CONTRIBUCIONES A LA SEG. SOCIAL | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| - INGRESOS NO TRIBUTARIOS | 10,8 | 0,0 | 4,6 | 111,2 | 181,7 | 0,0 | 0,0 | 390,0 | 0,0 | 698,3 |
| - 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 | 0,0 |
| - INGRESOS DE OPERACION | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| - RENTAS DE LA PROPIEDAD | 64,5 | 11,2 | 2188,6 | 22,3 | 4,7 | 159,5 | 110,1 | 0,0 | 168,7 | 2729,6 |
| - TRANSFERENCIAS CORRIENTES | 3842,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 134,8 | 143,0 | 4119,8 |
| - OTROS INGRESOS | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,0 | 18,2 | 10,1 | 0,0 | 1,0 | 29,7 |
| II) GASTOS CORRIENTES | 5679,5 | 5,5 | 1780,0 | 7,7 | 206,9 | 30,4 | 23,9 | 512,9 | 158,4 | 8405,2 |
| - GASTOS DE CONSUMO | 25,3 | 0,9 | 0,8 | 7,7 | 1,3 | 11,6 | 11,5 | 6,4 | 10,1 | 75,6 |
| . Remuneraciones | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 8,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 8,3 |
| . Bienes y Servicios | 17,3 | 0,9 | 0,8 | 7,7 | 0,1 | 1,7 | 8,6 | 0,3 | 8,8 | 46,2 |
| . Otros Gastos | 8,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,2 | 1,6 | 2,9 | 6,1 | 1,3 | 21,1 |
| - RENTAS DE LA PROPIEDAD | 33,2 | 0,0 | 1518,9 | 0,0 | 0,0 | 10,2 | 0,0 | 0,0 | 8,8 | 1571,1 |
| . Intereses | 33,2 | 0,0 | 1518,9 | 0,0 | 0,0 | 10,2 | 0,0 | 0,0 | 8,8 | 1571,1 |
| . Otras Rentas | 0,0 | 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 | 0,0 |
| - TRANSFERENCIAS CORRIENTES | 5620,6 | 0,0 | 260,1 | 0,0 | 205,6 | 8,1 | 0,0 | 506,5 | 138,0 | 6738,9 |
| . Al sector privado | 5607,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 205,6 | 0,0 | 0,0 | 506,5 | 138,0 | 6457,4 |
| . Al sector público | 13,3 | 0,0 | 260,1 | 0,0 | 0,0 | 8,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 281,5 |
| - OTROS GASTOS | 0,4 | 4,6 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,5 | 12,4 | 0,0 | 1,5 | 19,6 |
| III) RESULT.ECON.: AHORRO/DESAHORRO (I-II) | 1707,9 | 541,7 | 413,2 | 126,2 | -20,5 | 147,3 | 96,3 | 11,9 | 154,3 | 3178,3 |
| IV) RECURSOS DE CAPITAL | 150,0 | 0,0 | 0,0 | 9,9 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 160,1 |
| - TRANSFERENCIAS DE LA ADMINISTRACION NACIONAL | 150,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 150,0 |
| - OTROS | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 9,9 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 10,1 |
| V) GASTOS DE CAPITAL | 2830,8 | 774,5 | 0,0 | 178,4 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 3784,1 |
| - INVERSION REAL DIRECTA | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,5 |
| - TRANSFERENCIAS DE CAPITAL | 2830,8 | 774,5 | 0,0 | 178,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3783,6 |
| . A Provincias y Municipios | 1194,2 | 774,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1968,7 |
| . Otras | 1636,6 | 0,0 | 0,0 | 178,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1814,9 |
| - INVERSION FINANCIERA | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| VI) INGRESOS TOTALES (I+IV) | 7537,4 | 547,2 | 2193,2 | 143,8 | 186,4 | 177,8 | 120,2 | 524,8 | 312,8 | 11743,6 |
| VII) GASTOS PRIMARIOS | 8477,1 | 780,0 | 261,1 | 186,1 | 206,9 | 20,5 | 23,9 | 512,9 | 149,7 | 10618,2 |
| VIII) RESULTADO PRIMARIO (VI-VII) | -939,7 | -232,8 | 1932,1 | -42,3 | -20,5 | 157,3 | 96,3 | 11,9 | 163,1 | 1125,4 |
| IX) GASTOS TOTALES (II+V) | 8510,3 | 780,0 | 1780,0 | 186,1 | 206,9 | 30,7 | 23,9 | 512,9 | 158,5 | 12189,3 |
| X) RESULTADO FINANCIERO (III+IV-V) | -972,9 | -232,8 | 413,2 | -42,3 | -20,5 | 147,1 | 96,3 | 11,9 | 154,3 | -445,7 |

(*) Ejecución Provisoria.