

SECRETARIA DE HACIENDA

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

Primer Trimestre 2016

SUBSECRETARIA DE PRESUPUESTO  
OFICINA NACIONAL DE PRESUPUESTO

**FONDOS FIDUCIARIOS DEL ESTADO NACIONAL  
INFORME SOBRE EJECUCION PRESUPUESTARIA  
ACUMULADA AL PRIMER TRIMESTRE DE 2016**

**ÍNDICE**

|   |    |
|---|----|
| I. INTRODUCCIÓN.....  | 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.....   | 7  |
| IV. EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LOS PRINCIPALES FIDEICOMISOS.....                                 | 7  |
| IV.1 Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura de Transporte.....                               | 7  |
| IV.3 Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica.....   | 9  |
| IV.4 Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal.....                                   | 10 |
| IV.5 Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas.....                        | 11 |
| IV.6 Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas<br>Licuado de Petróleo..... | 12 |
| IV.7 Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.....                                    | 13 |
| IV.9 Resto de los Fondos Fiduciarios.....   | 15 |
| V. COMENTARIO FINAL.....  | 16 |
| ANEXO I. DETALLE DE LOS FONDOS FIDUCIARIOS.....   | 17 |
| ANEXO II. ESQUEMA A-I-F DE LOS FONDOS FIDUCIARIOS.....  | 18 |

**FONDOS FIDUCIARIOS DEL ESTADO NACIONAL  
INFORME SOBRE EJECUCION PRESUPUESTARIA  
ACUMULADA AL PRIMER TRIMESTRE DE 2016**

## **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 primer trimestre del año 2016, 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.

Cabe destacar que el alcance del presente documento se corresponde con aquellos fideicomisos estatales incluidos en la Ley de Presupuesto de la Administración Nacional. Ello es así, a efectos de posibilitar la comparación entre lo presupuestado oportunamente y lo ejecutado por este sector. Asimismo es dable señalar que para la elaboración de este informe, la ejecución de algunos Fondos Fiduciarios, como por ejemplo el de Desarrollo Provincial, el de Capital Social, el del Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FONAPYME), el de Refinanciación Hipotecaria y el de Recuperación de la Actividad Ovina, debió ser estimada debido a que no ha sido remitida la información correspondiente por parte de las autoridades de dichos fideicomisos.

## **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 14 fondos fiduciarios. El detalle obra como anexo I al presente. Sin embargo, se examinarán con mayor detalle seis fideicomisos, los cuales representan aproximadamente el 97% del total de ingresos y gastos totales ejecutados por el sector respectivamente. Los mismos se enumeran a continuación:

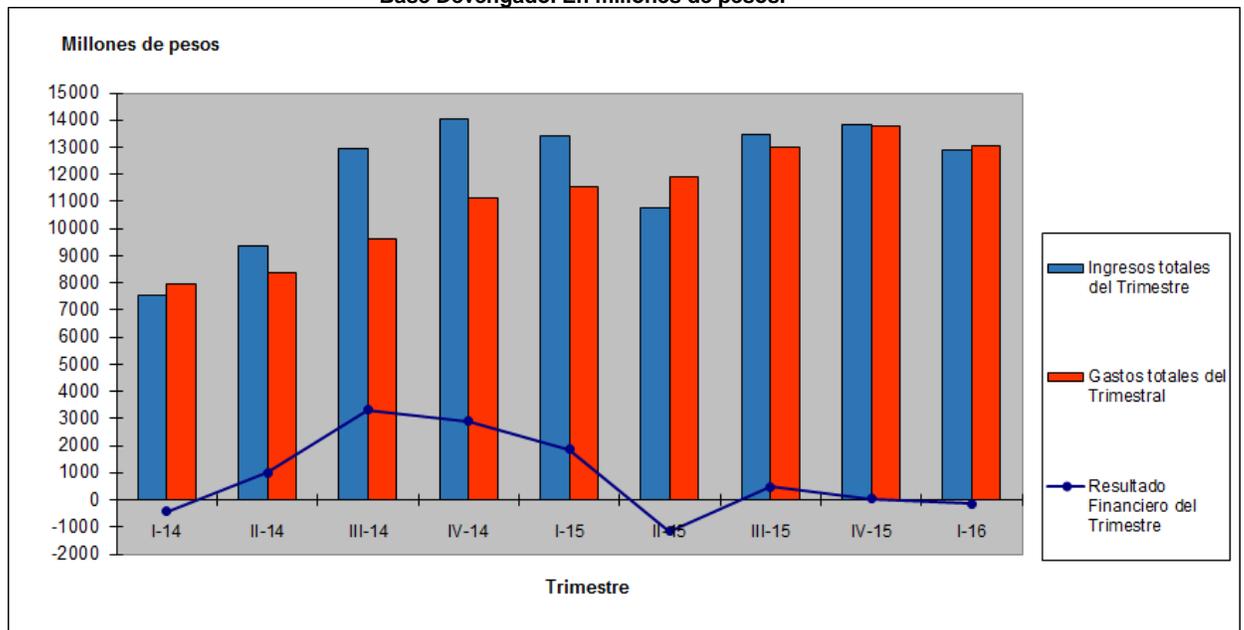
- ◆ Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte (FFSIT).
- ◆ Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica (FFIH).
- ◆ Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal (FFTEF).
- ◆ Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas (FFGAS).
- ◆ Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo (FFGLP).
- ◆ Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR).

### III. CONSOLIDADO DEL SUBSECTOR FONDOS FIDUCIARIOS

#### III.1. ASPECTOS GENERALES

En primer lugar se expone en el gráfico a continuación la ejecución trimestral correspondiente al consolidado del subsector desde el tercer trimestre de 2005 hasta el presente. En dicho gráfico se puede apreciar el nivel de ingresos y gastos totales para cada trimestre, así como el respectivo resultado financiero trimestral.

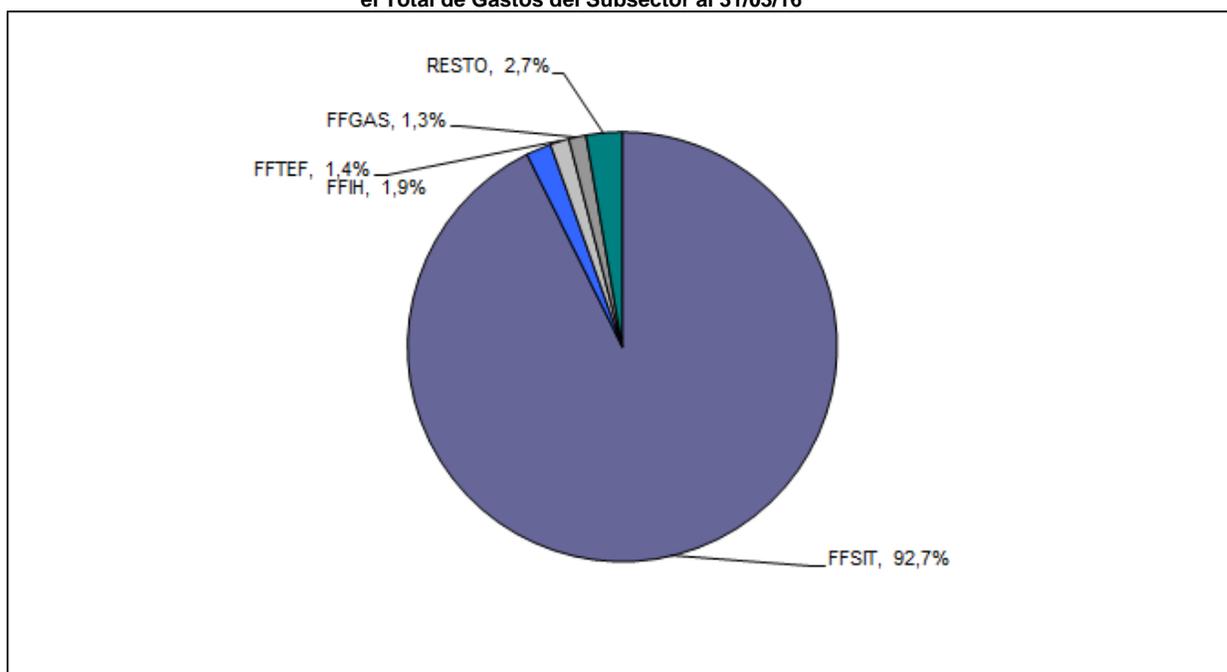
Gráfico 1.  
Ingresos y Gastos Totales del Subsector al 31/03/16.  
Base Devengado. En millones de pesos.



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

Por otro parte, se presenta a continuación el grado de significatividad relativa de los gastos totales que, desde el punto de vista presupuestario, presentan los principales fideicomisos estatales.

**Gráfico 2.**  
**Participación de los Principales Fideicomisos sobre el Total de Gastos del Subsector al 31/03/16**



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

Asimismo, se considera relevante comparar la ejecución presupuestaria acumulada al 31/03/16 del consolidado de fondos fiduciarios, respecto del presupuesto vigente.

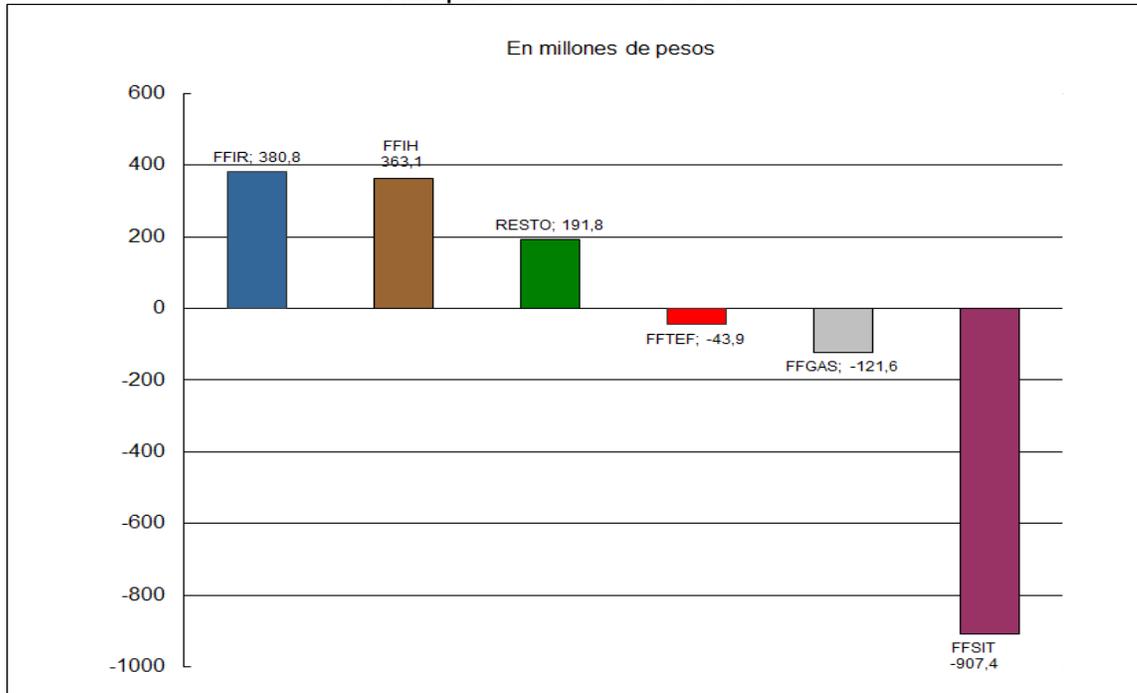
**Consolidado de Fondos Fiduciarios.**  
**Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/03/16.**  
**Base Devengado (-). En millones de pesos**

| CONCEPTO                           | Presupuesto Inicial 2016 | I Trimestre 2016 | % Ejecución |
|------------------------------------|--------------------------|------------------|-------------|
| I-Ingresos Corrientes              | 59.670,5                 | 12.829,3         | 21,5        |
| II-Gastos Corrientes               | 43.808,9                 | 11.695,2         | 26,7        |
| III-Resultado Económico (I-II)     | 15.861,6                 | 1.134,1          | 7,1         |
| IV-Recursos de Capital             | 2.082,0                  | 84,3             | 4,0         |
| V-Gastos de Capital                | 15.227,2                 | 1.355,6          | 8,9         |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 2.716,4                  | -137,2           | 5,1         |
| VII-Ingresos Totales (I+IV)        | 61.752,5                 | 12.913,6         | 20,9        |
| VIII-Gastos Totales (II+V)         | 59.036,1                 | 13.050,8         | 22,1        |

(\*)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 de \$ 137,2 millones alcanzado por el subsector.

**Gráfico 3.**  
**Resultados Financieros de los**  
**Principales Fideicomisos al 31/03/16.**



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

Se presenta seguidamente un cuadro resumen en el cual se compara la ejecución presupuestaria acumulada al 31/03/16 del consolidado de fondos fiduciarios, respecto a igual período del año 2015. 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.

**Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/03/16.  
Base Devengado (\*). En millones de pesos.**

| <b>CONCEPTO</b>                           | <b>Ejec. al I Trimestre 2015</b> | <b>Ejec. al I Trim 2016</b> | <b>Variación Absoluta</b> | <b>Variación %</b> |
|---|----------------------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------|
| <b>I-Ingresos Corrientes</b>              | 11.020,6                         | 12.829,3                    | 1.808,7                   | 16,4               |
| <b>II-Gastos Corrientes</b>               | 9.316,6                          | 11.695,2                    | 2.378,6                   | 25,5               |
| <b>III-Resultado Económico (I-II)</b>     | 1.704,0                          | 1.134,1                     | -569,9                    | -33,4              |
| <b>IV-Recursos de Capital</b>             | 2.400,0                          | 84,3                        | -2.315,7                  | -96,5              |
| <b>V-Gastos de Capital</b>                | 2.249,9                          | 1.355,6                     | -894,3                    | -39,7              |
| <b>VI-Resultado Financiero (III+IV-V)</b> | 1.854,1                          | -137,2                      | -1.991,3                  | -107,4             |
| <b>VII-Ingresos Totales</b>               | 13.420,6                         | 12.913,6                    | -507,0                    | -3,8               |
| <b>VIII-Gastos Totales</b>                | 11.566,5                         | 13.050,8                    | 1.484,3                   | 12,8               |

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

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

Al respecto, cabe destacar que el 92% de los recursos corrientes se explican por los ingresos del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte (que provienen de un impuesto sobre el gasoil y de transferencias del Tesoro Nacional) y por los ingresos del Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica provenientes de una alícuota del 5% sobre la nafta y del 9% sobre el gas natural comprimido para el uso como combustible en automotores (Ley N° 26.181).

En tal sentido, se observa un incremento del 16,4% en los ingresos corrientes, respecto a la ejecución presupuestaria acumulada al 31/03/15. Se explica dicho incremento principalmente en la suba interanual de las transferencias del Tesoro que recibe el FFSIT que al 31/03/2016 alcanzó un monto de \$ 7.167,2 millones, es decir el 55,9% de los ingresos corrientes del conjunto de los fondos fiduciarios.

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

Por su parte, con relación al gasto corriente acumulado al primer trimestre de 2016, el principal rubro que compone el mismo son las transferencias del Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte (destinadas principalmente al Sistema Integrado de Transporte Automotor (SISTAU), y al Sistema Ferroviario Integrado (SIFER)), las que ascienden a la suma de \$ 9.637,6 millones.

De la misma forma, cabe destacar las transferencias del Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo, las que totalizan \$ 168,1 millones para financiar la adquisición de gas licuado de petróleo en envases para usuarios de bajos recursos.

Por último, en comparación con similar período de 2015, los gastos corrientes reflejan un aumento del 25,5%.

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

Los Recursos de Capital acumulados al primer trimestre del año 2016 ascienden a la suma de \$ 84,3 millones. Dichos ingresos, se explican por las transferencias que recibe el Fondo Fiduciario Transporte Eléctrico Federal con el objeto de financiar proyectos de extensión de transporte eléctrico.

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

Los gastos de capital ascienden a \$ 1.355,6 millones; cabe destacar que el 80,1% de los mismos corresponden a erogaciones por parte del FFSIT. Al respecto, las transferencias efectuadas por este fideicomiso han sido destinadas a la Dirección Nacional de Vialidad 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 primer trimestre del Ejercicio 2016 resulta levemente deficitario (\$ 137,2 millones). En comparación con similar período del ejercicio 2015, el resultado financiero desmejora en \$ 1.991,3 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° 26.454, se elevó su alícuota del 21,0% al 22,0%.

Se expone en el siguiente cuadro la variación interanual entre la ejecución presupuestaria acumulada al primer trimestre de 2016 y su similar de 2015.

**Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura del Transporte.  
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/03/2016  
Base Devengado (\*). En millones de pesos.**

| CONCEPTO                                  | I Trimestre | Ppto. Inicial | I Trimestre | Diferencia            | %                    |
|---|-------------|---------------|-------------|-----------------------|----------------------|
|   | 2015<br>(1) | 2016<br>(2)   | 2016<br>(3) | Interanual<br>(4=3-1) | Ejecución<br>(5=3/2) |
| <b>I-Ingresos Corrientes</b>              | 9.867,0     | 52.203,4      | 11.186,7    | 1.319,7               | 21,4                 |
| <b>II-Gastos Corrientes</b>               | 8.259,2     | 39.058,1      | 11.007,9    | 2.748,7               | 28,2                 |
| <b>III-Resultado Económico (I-II)</b>     | 1.607,8     | 13.145,3      | 178,8       | -1.429,0              | 1,4                  |
| <b>IV-Recursos de Capital</b>             | 0,0         | 0,0           | 0,0         | 0,0                   | -                    |
| <b>V-Gastos de Capital</b>                | 1.253,6     | 10.526,8      | 1.086,2     | -167,4                | 10,3                 |
| <b>VI-Resultado Financiero (III+IV-V)</b> | 354,2       | 2.618,5       | -907,4      | -1.261,6              | -34,7                |

(\*) Datos provisorios.

En lo referido a los ingresos corrientes, los mismos se originan en los recursos provenientes de un 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.

Es dable resaltar el monto de las transferencias corrientes que alcanzaron a \$ 7.167,2 millones; cabe señalar que el 64,1% de los ingresos corrientes del fondo corresponden a las mencionadas transferencias corrientes provenientes del Tesoro Nacional. Asimismo, el resultado financiero alcanzado al primer trimestre del año 2016 desmejora interanualmente en \$ 1.261,6 millones, básicamente explicado por el resultado económico negativo (\$ -1.429,0 millones).

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 Transporte 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.**

**Principales Transferencias Corrientes.**

**Montos Abonados al 31/03/16. En miles de Pesos.**

| <b>Destino</b>   | <b>Ejec. al I Trimestre 2015</b> | <b>Ejec. al I Trimestre 2016</b> | <b>Variación %</b> |
|------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------|
| SISTAU PASAJEROS | 7.730.887                        | 8.566.359                        | 10,8               |
| SIFER            | 498.879                          | 531.694                          | 6,6                |

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 FFSIT que suman \$ 1.086,2 millones.

**Transferencias de Capital.**

**Ejecutado al 31/03/16. En miles de pesos.**

| <b>Concepto</b>   | <b>Jurisdicción</b> | <b>Ejecución</b> |
|---|---------------------|------------------|
| Obras en Corredores Viales No. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7 y 8  | varias              | 528.999          |
| Obras de mantenimiento del Corredor Vial Luján – Carlos Casares   | Buenos Aires        | 37.592           |
| Obras varias (ampliación, iluminación y construcción de puentes) sobre la Av. General Paz a Accesos a la Ciudad de Buenos Aires | Buenos Aires        | 284.674          |
| Obras Ferroviarias varias a cargo de la Administración de Infraestructura Ferroviaria S.E.                                      | varias              | 91.265           |
| Convenios con Municipalidades   | Buenos Aires        | 63.786           |
| Convenios con Municipalidades   | Santa Fe            | 39.892           |
| Convenio con la Provincia de Córdoba  | Córdoba             | 12.910           |
| Convenio con la Provincia de Entre Ríos   | Entre Ríos          | 9.584            |
| Convenio con la Provincia de Misiones   | Misiones            | 13.105           |
| Convenio con la Provincia de Santiago del Estero  | Santiago del Estero | 4.404            |
| TOTAL   |                     | 1.086.211        |

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

## **IV. 2. Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica**

A través de la Ley N° 26.181 (promulgada durante el mes de diciembre de 2006) se creó una alícuota del 5% cuando se trate de nafta y del 9% en el caso de gas natural distribuido por redes destinado a gas natural comprimido para el uso como combustible en automotores, con afectación específica al desarrollo de proyectos, obras, mantenimiento y servicios de infraestructura hídrica, de recuperación de tierras productivas, de control y mitigación de inundaciones, de protección de infraestructura vial y ferroviaria y de obras de saneamiento.

La variación de la ejecución presupuestaria acumulada al 31 de marzo de 2016 comparada con el mismo período del año 2015 es la siguiente:

**Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica.  
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/03/2016.  
Base Devengado (\*). En millones de pesos.**

| CONCEPTO                                  | I Trimestre | Presupuesto Inicial | I Trimestre | Diferencia                       | % Ejecución        |
|---|-------------|---------------------|-------------|----------------------------------|--------------------|
|   | 2015<br>(1) | 2016<br>(2)         | 2016<br>(3) | Interanual<br>(4=3-1)<br>(4=3-1) | (5=3/2)<br>(5=3/2) |
| <b>I-Ingresos Corrientes</b>              | 420,1       | 2.688,2             | 609,7       | 189,6                            | 22,7               |
| <b>II-Gastos Corrientes</b>               | 120,3       | 541,6               | 153,6       | 33,3                             | 28,4               |
| <b>III-Resultado Económico (I-II)</b>     | 299,8       | 2.146,6             | 456,1       | 156,3                            | 21,2               |
| <b>IV-Recursos de Capital</b>             | 1.956,0     | 55,0                | 0,0         | -1.956,0                         | 0,0                |
| <b>V-Gastos de Capital</b>                | 277,5       | 3.041,4             | 93,0        | -184,5                           | 3,1                |
| <b>VI-Resultado Financiero (III+IV-V)</b> | 1.978,3     | -839,8              | 363,1       | -1.615,2                         | -43,2              |

(\*) Datos provisorios.

Del cuadro expuesto se observa una desmejora interanual del resultado financiero. El mismo se explica por la importante disminución en los ingresos de capital que no pudo ser compensada por el incremento en los recursos corrientes.

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 \$ 93,0 millones al 31/03/2016.

**Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica.  
Detalle de Proyectos por Ubicación Geográfica, Ejecutado al 31/03/16  
(en miles de pesos)**

| Jurisdicción | Ejecución     |
|--------------|---------------|
| Buenos Aires | 77.591        |
| Catamarca    | 13.652        |
| Neuquén      | 1.535         |
| Entre Ríos   | 200           |
| <b>TOTAL</b> | <b>92.978</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.3. 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).

La variación de la ejecución presupuestaria acumulada al 31/03/2016 e igual período del año 2015 es la siguiente:

**Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal.  
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/03/16.  
Base Devengado (\*). En millones de pesos.**

| CONCEPTO                                  | I Trimestre | Presupuesto Inicial | I Trimestre | Diferencia            | %                    |
|---|-------------|---------------------|-------------|-----------------------|----------------------|
|   | 2015<br>(1) | 2016<br>(2)         | 2016<br>(3) | Interanual<br>(4=3-1) | Ejecución<br>(5=3/2) |
| <b>I-Ingresos Corrientes</b>              | 48,0        | 163,9               | 58,4        | 10,4                  | 35,6                 |
| <b>II-Gastos Corrientes</b>               | 16,8        | 92,0                | 10,2        | -6,6                  | 11,1                 |
| <b>III-Resultado Económico (I-II)</b>     | 31,2        | 71,9                | 48,2        | 17,0                  | 67,0                 |
| <b>IV-Recursos de Capital</b>             | 378,9       | 1.801,3             | 84,2        | -294,7                | 4,7                  |
| <b>V-Gastos de Capital</b>                | 687,4       | 1.612,6             | 176,3       | -511,1                | 10,9                 |
| <b>VI-Resultado Financiero (III+IV-V)</b> | -277,3      | 260,6               | -43,9       | 233,4                 | -16,8                |

(\*) Datos provisorios.

Este cuadro evidencia una importante mejora interanual en el resultado financiero del fideicomiso, se explica dicho resultado como consecuencia de la fuerte disminución de los gastos de capital, mientras que los ingresos de capital disminuyen en menor proporción con respecto a lo ejecutado durante el primer trimestre del ejercicio 2015.

#### **IV. 4. 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 La 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 por cada metro cúbico, el mismo se aplicará a la totalidad de los metros cúbicos que se consuman y/o comercialicen por redes o ductos en el Territorio Nacional cualquiera fuera el uso o utilización final del mismo. Es de destacar que la mayor parte 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 31/03/2016 e igual período del año 2015 es la siguiente:

**Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de Gas.  
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/03/16.  
Base Devengado (\*). En millones de pesos.**

| CONCEPTO                           | I Trimestre | Presupuesto Inicial | I Trimestre | Diferencia | % Ejecución |
|------------------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------|-------------|
|                                    | 2015        | 2016                | 2016        | Interanual |             |
|                                    | (1)         | (2)                 | (3)         | (4=3-1)    | (5=3/2)     |
| I-Ingresos Corrientes              | 17,1        | 628,4               | 47,9        | 30,8       | 7,6         |
| II-Gastos Corrientes               | 90,5        | 634,8               | 169,5       | 79,0       | 26,7        |
| III-Resultado Económico (I-II)     | -73,4       | -6,4                | -121,6      | -48,2      | 1.900,0     |
| IV-Recursos de Capital             | 22,3        | 44,5                | 0,0         | -22,3      | 0,0         |
| V-Gastos de Capital                | 31,4        | 44,5                | 0,0         | -31,4      | 0,0         |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | -82,5       | -6,4                | -121,6      | -39,1      | 1.900,0     |

(\*) Datos provisorios.

Como puede observarse en la ejecución del gasto corriente, el fideicomiso ha otorgado un monto considerablemente mayor de compensaciones con respecto al primer trimestre del año 2015. Este hecho, sumado a que el incremento interanual de los ingresos corrientes ha sido proporcionalmente menor explica la evolución levemente negativa del resultado financiero con respecto al mismo periodo del año 2015.

#### **IV. 5. 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° 1.539/08), 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 en parte 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. Asimismo recibe transferencias desde el Tesoro Nacional. Seguidamente se presenta la ejecución acumulada al primer trimestre del año 2016, y su comparación con el mismo período del año 2015.

**Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumidores de Gas Licuado de Petróleo.  
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/03/16.  
Base Devengado (\*). En millones de pesos.**

| CONCEPTO                           | I Trimestre | Presupuesto Inicial | I Trimestre | Diferencia | % Ejecución |
|------------------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------|-------------|
|                                    | 2015        | 2016                | 2016        | Interanual |             |
|                                    | (1)         | (2)                 | (3)         | (4=3-1)    | (5=3/2)     |
| I-Ingresos Corrientes              | 73,1        | 2.339,2             | 12,1        | -61,0      | 0,5         |
| II-Gastos Corrientes               | 511,9       | 2.339,2             | 1,7         | -510,2     | 0,1         |
| III-Resultado Económico (I-II)     | -438,8      | 0,0                 | 10,4        | 449,2      | -           |
| IV-Recursos de Capital             | 0,0         | 0,0                 | 0,0         | 0,0        | -           |
| V-Gastos de Capital                | 0,0         | 0,0                 | 0,0         | 0,0        | -           |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | -438,8      | 0,0                 | 10,4        | 449,2      | -           |

(\*) Datos provisorios.

Del cuadro precedente se observa una importante disminución en los ingresos corrientes y en mayor medida en los gastos corrientes, lo que genera un resultado financiero superior al registrado durante el primer trimestre del año 2015.

#### **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 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 31/03/2016 e igual período del año 2015 es la siguiente.

**Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.  
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/03/16.  
Base Devengado (\*). En millones de pesos.**

| CONCEPTO                           | I Trimestre | Presupuesto Inicial | I Trimestre | Diferencia | % Ejecución |
|------------------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------|-------------|
|                                    | 2015        | 2016                | 2016        | Interanual |             |
|                                    | (1)         | (2)                 | (3)         | (4=3-1)    | (5=3/2)     |
| I-Ingresos Corrientes              | 166,9       | 351,5               | 410,2       | 243,3      | 116,7       |
| II-Gastos Corrientes               | 19,5        | 104,7               | 29,5        | 10,0       | 28,2        |
| III-Resultado Económico (I-II)     | 147,4       | 246,8               | 380,7       | 233,3      | 154,3       |
| IV-Recursos de Capital             | 0,0         | 0,0                 | 0,1         | 0,1        | -           |
| V-Gastos de Capital                | 0,0         | 0,9                 | 0,0         | 0,0        | 0,0         |
| VI-Resultado Financiero (III+IV-V) | 147,4       | 245,9               | 380,8       | 233,4      | 154,9       |

(\*) Datos provisorios.

Este cuadro muestra un superávit financiero mayor al igual período correspondiente al año 2015. 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 31/03/16.  
En miles de pesos.**

| Provincia        | I Trimestre 2015 | I Trimestre 2016 | Var. %      |
|------------------|------------------|------------------|-------------|
| Tierra del Fuego | 11.984,3         | 15.121,3         | 26,1        |
| Neuquén          | 123,2            | 804,2            | 552,7       |
| Chubut           | 18.784,3         | 39.202,5         | 108,7       |
| Mendoza          | 34.491,2         | 16.088,7         | -53,3       |
| Catamarca        | 13.811,9         | 16.314,3         | 18,1        |
| Buenos Aires     | 30.671,0         | 14.877,3         | -51,5       |
| <b>Total</b>     | <b>109.865,9</b> | <b>102.408,3</b> | <b>-6,8</b> |

Fuente: Elaboración en base a datos del fondo fiduciario.

Las obras más significativas financiadas por este fondo al primer trimestre de 2016 se enumeran a continuación:

- ◆ Ampliación de Calzadas Principales, calle colectoras – Ruta N° 40. \$ 16.088,7 miles. Provincia de Mendoza.
- ◆ Entubamiento de Zanjón Martínez – Etapa II – Partido de Ituzaingó. \$ 14.877,3 miles. Provincia de Buenos Aires
- ◆ Programa Social Provincial – Construcción de Gimnasio - \$ 13.350,1 miles. Provincia de Chubut.
- ◆ Programa de Fortalecimiento de Municipios – Construcción pavimento Chacra X - \$ 9.860,8 miles. Provincia de Tierra del Fuego.
- ◆ Programa de Reconstrucción y Recomposición de Infraestructura - \$ 6.369,3 miles – Provincia de Catamarca.
- ◆ Programa de Fortalecimiento Municipal – Pavimentos - \$ 5.232,5 miles. Provincia de Chubut.
- ◆ Programa de Construcción de Desagües Pluviales - 4.385,4 miles. Provincia de Chubut.
- ◆ Las obras mencionadas anteriormente totalizan un importe de \$ 70.167,1 miles, que representa un 68,5% del monto acumulado el año 2016 en concepto de préstamos.

#### **IV.7. Resto de los Fondos Fiduciarios**

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

- Fondo Fiduciario para la Promoción de la Ganadería Ovina.
- Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial.
- 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.

Al respecto, cabe destacar que el Fondo Fiduciario para la Refinanciación Hipotecaria (FFRH), el Fondo Fiduciario para la Promoción de la Ganadería Ovina, el Fondo Fiduciario de Capital Social, el Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa y el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (FFDP), no han remitido su ejecución acumulada al 31/03/2016. Por tal motivo, se ha procedido a estimar la ejecución presupuestaria de dichos fideicomisos. La variación entre la ejecución presupuestaria durante el primer trimestre del año 2016, comparada con el mismo período del año 2015 es la siguiente:

**Resto de los Fondos Fiduciarios.  
Ejecución Presupuestaria Acumulada al 31/03/16  
Base Devengado (\*). En millones de pesos.**

| CONCEPTO                                  | I Trimestre | Presupuesto Inicial | I Trimestre | Diferencia | % Ejecución |
|---|-------------|---------------------|-------------|------------|-------------|
|   | 2015        | 2016                | 2016        | Interanual | n           |
|   | (1)         | (2)                 | (3)         | (4=3-1)    | (5=3/2)     |
| <b>I-Ingresos Corrientes</b>              | 428,4       | 1.295,9             | 504,3       | 75,9       | 38,9        |
| <b>II-Gastos Corrientes</b>               | 298,4       | 1.038,5             | 322,8       | 24,4       | 31,1        |
| <b>III-Resultado Económico (I-II)</b>     | 130,0       | 257,4               | 181,5       | 51,5       | 70,5        |
| <b>IV-Recursos de Capital</b>             | 42,8        | 181,2               | 0,0         | -42,8      | 0,0         |
| <b>V-Gastos de Capital</b>                | 0,0         | 1,0                 | 0,1         | 0,1        | 10,0        |
| <b>VI-Resultado Financiero (III+IV-V)</b> | 172,8       | 437,6               | 181,4       | 8,6        | 41,5        |

(\*) Datos provisorios.

Del cuadro expuesto surge una leve mejora interanual en el resultado financiero. Por el lado de los ingresos corrientes cabe destacar que los ingresos por las rentas de la propiedad que recibe el

Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (\$ 156,4 millones) y las transferencias ingresadas al Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica (\$ 89,3 millones); en cuanto a los gastos corrientes es dable mencionar las transferencias realizadas por el Fondo Fiduciario de Promoción Científica y Tecnológica (\$ 145,0 millones) para financiar de proyectos de investigación y el pago de intereses de la deuda del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (\$ 127,1 millones).

## 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 primer trimestre, ha sido deficitario (\$ 137,2 millones).

Asimismo cabe destacar que durante el período bajo análisis, la Administración Nacional ha destinado transferencias corrientes al FFSIT (\$ 7.167,2 millones) a fin de que este fideicomiso pueda financiar sus gastos corrientes destinados mayoritariamente a otorgar compensaciones tarifarias.

Corresponde resaltar que los ingresos totales del universo de fideicomisos estatales se ha reducido en un 3,8 % y los gastos totales se han incrementado con respecto a similar período del año 2015, un 12,8%.

La reducción interanual de los recursos totales (\$ 507,0 millones) es explicado principalmente por el disminución interanual de los recursos de capital del Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica.

Respecto de los gastos totales, se observa un incremento de \$ 1.484,3 millones, destacándose el incremento de las transferencias corrientes y los intereses devengados del FFSIT. Las transferencias corrientes han tenido como objeto fundamental 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 Hacienda y Finanzas Públicas:

- ◆ 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 Producción:

- ◆ 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 Energía y Minería:

- ◆ 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 Hacienda y Finanzas Públicas y del Ministerio del Interior Obras Públicas y Vivienda:

- ◆ Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica – Decreto N° 1.381/01.

Actuantes en el ámbito del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, del Ministerio de Producción, y del Ministerio de Transporte:

- ◆ Fondo Fiduciario Sistema de Infraestructura de Transporte – Decreto N° 976/01.

Actuantes en el ámbito del Ministerio de Agroindustria:

- ◆ Fondo Fiduciario para la Promoción de la Ganadería Ovina – Ley N° 25.422.

## **Anexo II**

EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LOS FONDOS FIDUCIARIOS (\*)  
(En millones de pesos. Base devengado)  
Acumulado al 31-03-16

| CONCEPTO  | FF INFRAEST.<br>TRANSPORTE | FONDO FID.<br>HIDRICO (**) | F.F. TRANSP<br>ELECT. FED. | F.F. RESID.<br>GAS | F.F. INFRAE<br>REGIONAL | F.F.<br>GLP | RESTO<br>F. FIDUC. | TOTAL          |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|-------------------------|-------------|--------------------|----------------|
| <b>I) INGRESOS CORRIENTES</b>                     | <b>11186,7</b>             | <b>609,7</b>               | <b>58,4</b>                | <b>47,9</b>        | <b>410,2</b>            | <b>12,1</b> | <b>504,3</b>       | <b>12829,3</b> |
| - INGRESOS TRIBUTARIOS                            | 3596,1                     | 590,7                      | 0,0                        | 0,0                | 0,0                     | 0,0         | 0,0                | 4186,8         |
| - CONTRIBUCIONES A LA SEG. SOCIAL                 | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                | 0,0                     | 0,0         | 0,0                | 0,0            |
| - INGRESOS NO TRIBUTARIOS                         | 294,0                      | 0,0                        | 45,8                       | 46,2               | 0,0                     | 12,1        | 0,8                | 398,9          |
| - 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            |
| - INGRESOS DE OPERACION                           | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                | 0,0                     | 0,0         | 0,0                | 0,0            |
| - RENTAS DE LA PROPIEDAD                          | 129,4                      | 19,0                       | 0,0                        | 1,7                | 407,5                   | 0,0         | 221,9              | 779,5          |
| - TRANSFERENCIAS CORRIENTES                       | 7167,2                     | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                | 0,0                     | 0,0         | 113,8              | 7281,0         |
| - OTROS INGRESOS                                  | 0,0                        | 0,0                        | 12,6                       | 0,0                | 2,7                     | 0,0         | 167,8              | 183,1          |
| <b>II) GASTOS CORRIENTES</b>                      | <b>11007,9</b>             | <b>153,6</b>               | <b>10,2</b>                | <b>169,5</b>       | <b>29,5</b>             | <b>1,7</b>  | <b>322,8</b>       | <b>11695,2</b> |
| - GASTOS DE CONSUMO                               | 0,2                        | 0,1                        | 10,2                       | 1,4                | 11,5                    | 1,7         | 9,1                | 34,2           |
| . Remuneraciones                                  | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                | 10,0                    | 0,0         | 0,0                | 10,0           |
| . Bienes y Servicios                              | 0,2                        | 0,1                        | 10,2                       | 0,1                | 1,4                     | 0,2         | 9,1                | 21,3           |
| . Otros Gastos                                    | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                        | 1,3                | 0,1                     | 1,5         | 0,0                | 2,9            |
| - RENTAS DE LA PROPIEDAD                          | 1249,9                     | 148,6                      | 0,0                        | 0,0                | 0,9                     | 0,0         | 127,9              | 1527,3         |
| . Intereses                                       | 1249,9                     | 148,6                      | 0,0                        | 0,0                | 0,9                     | 0,0         | 127,9              | 1527,3         |
| . Otras Rentas                                    | 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            |
| - TRANSFERENCIAS CORRIENTES                       | 9637,6                     | 0,0                        | 0,0                        | 168,1              | 13,8                    | 0,0         | 182,3              | 10001,8        |
| . Al sector privado                               | 9537,6                     | 0,0                        | 0,0                        | 168,1              | 0,0                     | 0,0         | 182,3              | 9888,0         |
| . Al sector público                               | 100,0                      | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                | 13,8                    | 0,0         | 0,0                | 113,8          |
| - OTROS GASTOS                                    | 120,2                      | 4,9                        | 0,0                        | 0,0                | 3,3                     | 0,0         | 3,5                | 131,9          |
| <b>III) RESULT.ECON.: AHORRO/DESAHORRO (I-II)</b> | <b>178,8</b>               | <b>456,1</b>               | <b>48,2</b>                | <b>-121,6</b>      | <b>380,7</b>            | <b>10,4</b> | <b>181,5</b>       | <b>1134,1</b>  |
| <b>IV) RECURSOS DE CAPITAL</b>                    | <b>0,0</b>                 | <b>0,0</b>                 | <b>84,2</b>                | <b>0,0</b>         | <b>0,1</b>              | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>         | <b>84,3</b>    |
| - TRANSFERENCIAS DE LA ADMINISTRACION NACIONAL    | 0,0                        | 0,0                        | 66,7                       | 0,0                | 0,0                     | 0,0         | 0,0                | 66,7           |
| - OTROS   | 0,0                        | 0,0                        | 17,5                       | 0,0                | 0,1                     | 0,0         | 0,0                | 17,6           |
| <b>V) GASTOS DE CAPITAL</b>                       | <b>1086,2</b>              | <b>93,0</b>                | <b>176,3</b>               | <b>0,0</b>         | <b>0,0</b>              | <b>0,0</b>  | <b>0,1</b>         | <b>1355,6</b>  |
| - INVERSION REAL DIRECTA                          | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                | 0,0                     | 0,0         | 0,1                | 0,1            |
| - TRANSFERENCIAS DE CAPITAL                       | 1086,2                     | 93,0                       | 176,3                      | 0,0                | 0,0                     | 0,0         | 0,0                | 1355,5         |
| . A Provincias y Municipios                       | 1086,2                     | 93,0                       | 0,0                        | 0,0                | 0,0                     | 0,0         | 0,0                | 1179,2         |
| . Otras   | 0,0                        | 0,0                        | 176,3                      | 0,0                | 0,0                     | 0,0         | 0,0                | 176,3          |
| - INVERSION FINANCIERA                            | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                        | 0,0                | 0,0                     | 0,0         | 0,0                | 0,0            |
| <b>VI) INGRESOS TOTALES (I+IV)</b>                | <b>11186,7</b>             | <b>609,7</b>               | <b>142,6</b>               | <b>47,9</b>        | <b>410,3</b>            | <b>12,1</b> | <b>504,3</b>       | <b>12913,6</b> |
| <b>VII) GASTOS PRIMARIOS</b>                      | <b>10844,2</b>             | <b>98,0</b>                | <b>186,5</b>               | <b>169,5</b>       | <b>28,6</b>             | <b>1,7</b>  | <b>195,0</b>       | <b>11523,5</b> |
| <b>VIII) RESULTADO PRIMARIO (VI-VII)</b>          | <b>342,5</b>               | <b>511,7</b>               | <b>-43,9</b>               | <b>-121,6</b>      | <b>381,7</b>            | <b>10,4</b> | <b>309,3</b>       | <b>1390,1</b>  |
| <b>IX) GASTOS TOTALES (II+V)</b>                  | <b>12094,1</b>             | <b>246,6</b>               | <b>186,5</b>               | <b>169,5</b>       | <b>29,5</b>             | <b>1,7</b>  | <b>322,9</b>       | <b>13050,8</b> |
| <b>X) RESULTADO FINANCIERO (III+IV-V)</b>         | <b>-907,4</b>              | <b>363,1</b>               | <b>-43,9</b>               | <b>-121,6</b>      | <b>380,8</b>            | <b>10,4</b> | <b>181,4</b>       | <b>-137,2</b>  |

(\*) Ejecución Provisoria. (\*\*) No incluye las transacciones derivadas del Decreto N° 1091/14