



Legislatura
MENDOZA

Senado de la Provincia de Mendoza

Área de Análisis de Presupuesto y Hacienda

Ejecución Presupuestaria Mensual

período enero a agosto 2016

RESUMEN EJECUTIVO

- El presente informe analiza los recursos y erogaciones de la Administración Pública Provincial entre **enero y agosto de 2016**.
- El resultado operativo acumulado en los primeros ocho meses de 2016 fue positivo (\$1.029 millones), lo cual representa una importante mejora con respecto al acumulado en el mismo período de 2015, el cual había sido deficitario.
- Los pagos por amortizaciones de deuda son mayores al superávit operativo, con \$1.880 millones versus \$1.029 millones de resultado operativo, ambos acumulados en el período analizado.
- Los recursos totales acumulados a agosto llegaron a \$31.039 millones, mostrando un aumento interanual del 31%.
- Los egresos totales alcanzaron los \$30.010 millones, 21% más altos que los del mismo período del año anterior.
- Se destaca que el crecimiento de los recursos en el mes de agosto ha sido el más alto de los últimos 6 meses y que se mantiene la diferencia en el crecimiento observado en los meses previos entre los recursos de origen provincial y los de origen nacional, ya que los primeros aumentaron un 39% mientras que los segundos lo hicieron un 24%.
- Dentro de las erogaciones, las corrientes han aumentado un 23% mientras que las de capital han disminuido un 15%.
- Las dos erogaciones más importantes de la provincia, que son personal y transferencias a municipios, han crecido al 20% y al 24%, respectivamente.
- Se destaca el importante incremento en la ejecución de los gastos de capital en el mes de agosto, ya que han crecido con respecto a lo ejecutado en el mismo mes del año 2015, principalmente la obra pública, la cual ya ha alcanzado los valores más elevados en el año.

I. Recursos, Egresos y Resultados

Entre enero y agosto de este año, la Administración Pública Provincial registró ingresos por \$31.039 millones y erogaciones por \$30.010 millones. Esto se tradujo en un resultado operativo positivo, que alcanzó los \$1.029 millones.

Estos valores representan un incremento interanual (es decir, con respecto al mismo período de 2015) del 31% en el caso de los recursos y del 21% en el de los gastos. El resultado operativo pasó de ser deficitario en \$1.168 millones en los primeros ocho meses de 2015, a tener un superávit de \$1.029 millones, una mejora del 188%.

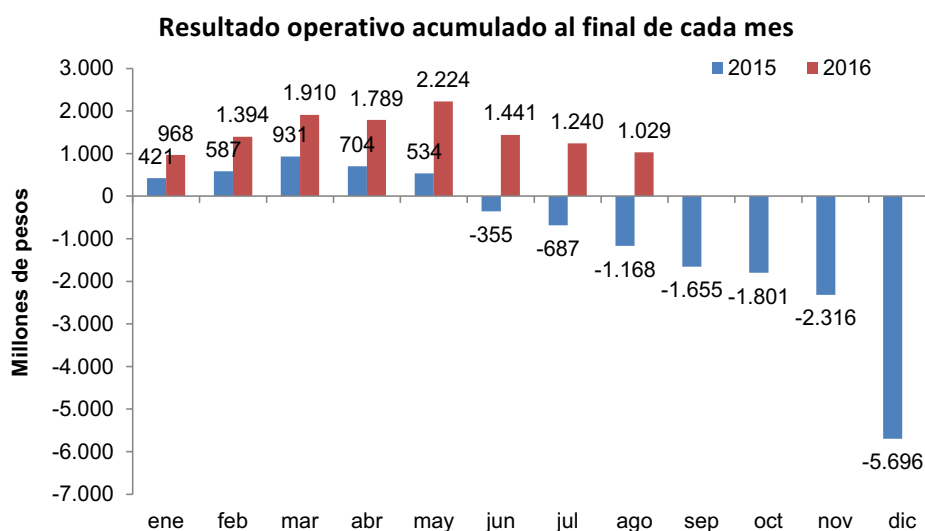
Ingresos, gastos y resultado operativo acumulados de la Administración Pública Provincial

| Ejecución Presupuestaria - Resultados <i>Base devengado, en millones de \$ Caracteres 1,2,3 y ATM</i> | Presupuesto Votado | % Ejecutado | Ejecución Acumulada | | Variación Interanual |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|---------------------|---------------|-------------------------|
| | 2016 | ago-16 | ago-16 | ago-15 | ago-16 |
| Ingresos Totales | 48.725 | 64% | 31.039 | 23.658 | 31% |
| Egresos Totales | 54.183 | 55% | 30.010 | 24.826 | 21% |
| Resultado Operativo | -5.458 | -19% | 1.029 | -1.168 | 188% |

Fuente: Elaboración propia en base a SIDICO (consulta realizada el 14/09/2016), ATM y Mterio. de Hacienda.

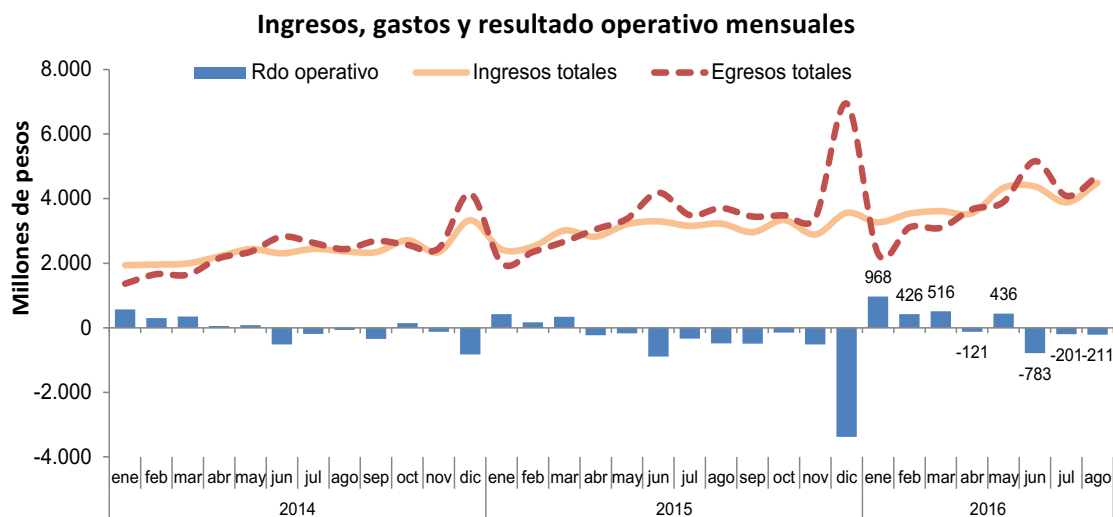
Hay que aclarar que el resultado operativo acumulado no incluye el resultado del financiamiento neto sobre las cuentas públicas. Este aspecto es importante analizarlo porque en lo que va del año el gobierno está pagando importantes montos por amortizaciones de la deuda acumulada, que han sumado unos \$1.880 millones.

En cuanto al ritmo de ejecución presupuestaria, se observa que los ingresos acumulados en los primeros ocho meses representaron el 64% de lo presupuestado para todo el año (\$48.725 millones), mientras que las erogaciones alcanzaron el 55% de lo que se estima gastar (\$54.183 millones).



Fuente: Elaboración propia en base a SIDICO (consulta realizada el 14/09/2016), ATM y Mterio. de Hacienda.

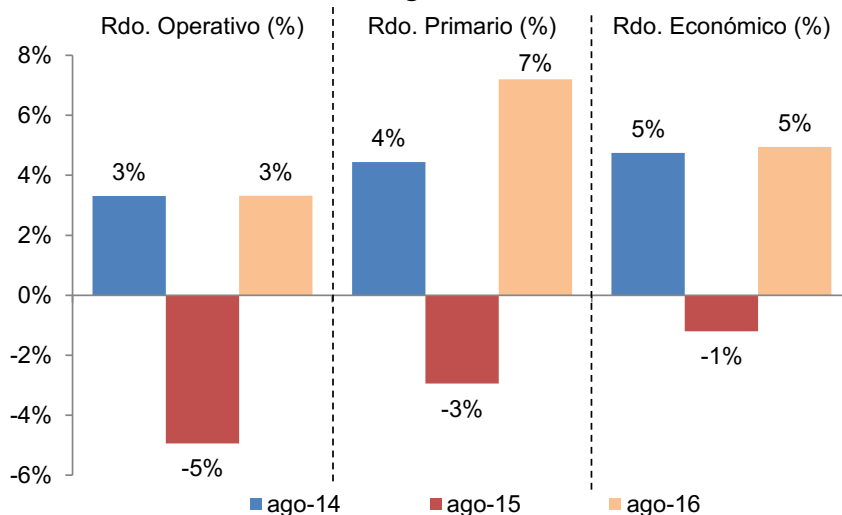
Si bien el resultado operativo acumula un superávit, se viene observando una caída continua desde el mes de mayo, que como ocurre típicamente, es usual que en los primeros meses del año se registre un resultado positivo en las cuentas públicas provinciales y que este empiece a disminuir a partir del segundo semestre.



Fuente: Elaboración propia en base a SIDICO (consulta realizada el 14/09/2016), ATM y Mterio. de Hacienda.

El resultado operativo¹ acumulado a agosto como porcentaje de los recursos totales llegó al 3%, valor idéntico al del mismo período de 2014. En cambio, en 2015 este resultado fue negativo y representó el 5% de los recursos.

Resultados de la Administración Pública Provincial como porcentaje de los recursos totales. Acumulado a agosto de cada año



Fuente: Elaboración propia en base a SIDICO (consulta realizada el 14/09/2016), ATM y Mterio. de Hacienda.

¹ Resultado operativo: diferencia entre los recursos totales y los egresos totales.

En cuanto al resultado primario², el acumulado en 2016 es mejor al observado tanto en 2014, como en 2015. Esto se explica por el elevado incremento de los gastos e intereses de la deuda que se devengaron en los primeros siete meses del presente año.

Por último, el resultado económico³ fue en los primeros 8 meses de 2016 el 5% de los recursos totales, porcentaje significativamente mejor al observado en 2015 e idéntico al de 2014.

² Resultado primario: diferencia entre los recursos totales y los egresos totales sin considerar los intereses y gastos de la deuda.

³ Resultado económico: diferencia entre los recursos corrientes y gastos corrientes.

II. Ingresos de la Administración Pública Provincial

Los ingresos totales de la Administración Pública Provincial acumularon un total de \$31.039 millones en los primeros ocho meses de 2016, lo que representa un aumento del 31% interanual en términos nominales.

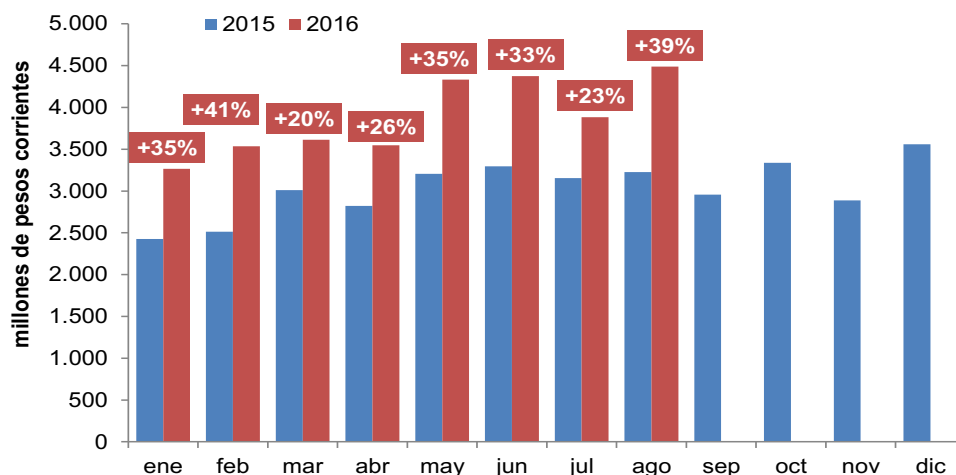
Ingresos de la Administración Pública Provincial. Valores acumulados al final de cada mes

| Ejecución Presupuestaria - Recursos <i>Percibido, en millones de \$</i> Caracteres 1,2,3 y ATM | Presupuesto Votado | % Ejecutado | Ejecución Acumulada | | Variación Interanual | % Part. Relativa |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|---------------------|---------------|-------------------------|---------------------|
| | 2016 | ago-16 | ago-16 | ago-15 | ago-16 | ago-16 |
| Recursos Corrientes | 47.872 | 63% | 30.362 | 23.154 | 31% | 98% |
| <i>De Origen Provincial</i> | 22.330 | 67% | 15.048 | 10.830 | 39% | 48% |
| Tributarios | 16.042 | 67% | 10.774 | 7.992 | 35% | 35% |
| Ingresos Brutos | 12.635 | 65% | 8.190 | 6.218 | 32% | 26% |
| Automotor | 1.056 | 90% | 955 | 591 | 61% | 3% |
| Inmobiliario | 666 | 76% | 504 | 373 | 35% | 2% |
| Sellos y Tasas de Justicia | 1.645 | 67% | 1.104 | 794 | 39% | 4% |
| Otros Tributarios | 41 | 53% | 22 | 16 | 38% | 0% |
| No Tributarios | 6.288 | 68% | 4.273 | 2.838 | 51% | 14% |
| Regalias | 3.155 | 70% | 2.194 | 1.575 | 39% | 7% |
| Otros | 3.133 | 66% | 2.079 | 1.263 | 65% | 7% |
| <i>De Origen Nacional</i> | 25.542 | 60% | 15.315 | 12.324 | 24% | 49% |
| Coparticipación Federal | 13.760 | 62% | 8.590 | 6.714 | 28% | 28% |
| Regímenes Especiales Nacionales | 7.942 | 62% | 4.953 | 3.906 | 27% | 16% |
| Otros Automáticos | 627 | 99% | 618 | 244 | 154% | 2% |
| Aportes No Reintegrables | 3.213 | 36% | 1.153 | 1.461 | -21% | 4% |
| Recursos de Capital | 853 | 79% | 677 | 504 | 34% | 2% |
| Ingresos Totales | 48.725 | 64% | 31.039 | 23.658 | 31% | 100% |

Fuente: Elaboración propia en base a SIDICO (consulta realizada el 14/09/2016), ATM y Mterio. de Hacienda.

Como puede observarse en el gráfico siguiente, los ingresos han estado creciendo entre el 20% y el 41% en 2016. Se destaca el crecimiento del 39% de los recursos totales en agosto frente al mismo mes del año pasado, que resulta ser el mayor aumento desde febrero.

Ingresos de la Administración Pública Provincial. Valores de cada mes.



Fuente: Elaboración propia en base a SIDICO (consulta realizada el 14/09/2016) y ATM.

II. 1 Recursos Corrientes

Los ingresos corrientes, que explican el 98% en los recursos totales de la administración provincial, arrojaron un incremento del 31% en lo que va del año respecto al mismo período de 2015.

Se puede apreciar que los recursos de origen provincial crecen muy fuerte, llegando al 39% de aumento en el mismo período, mientras que los de origen nacional han tenido una suba mucho menor, que ha sido de sólo el 24%. El mayor crecimiento de los recursos de origen provincial que los de origen nacional se viene produciendo desde el mes de febrero de 2016.

Recursos de origen provincial

El principal componente de los recursos de origen provincial está dado por los ingresos tributarios. Entre estos últimos tiene una gran incidencia los ingresos obtenidos por la recaudación de ingresos brutos, los cuales acumulan a agosto una recaudación que supera un 32% a la del mismo período de 2015.

Los demás recursos tributarios crecieron a un ritmo mayor que los ingresos brutos, con variaciones que oscilan entre 35% y 40% interanual. La excepción es el automotor, que ha tenido un incremento del 61%, aunque hay que aclarar que parte de este aumento está explicado en que hasta agosto de 2016 ya vencieron las cuatro cuotas de este impuesto, mientras que en el mismo período de 2015 sólo habían vencido tres.

Lo explicado en el párrafo anterior está relacionado al alto grado de porcentaje ejecutado que exhibe el impuesto automotor. En agosto ya se ha recaudado el 90% de lo que se preveía cobrar por este impuesto en todo el año. Otra tributación que está en una situación similar es el impuesto inmobiliario, que en el mismo período ya ha recaudado el 76% de lo previsto para 2016. Los demás ingresos no han superado aún el 70% de la recaudación prevista en el presupuesto.

Entre los ingresos de origen provincial también se encuentran los que no provienen de impuestos, como los de las regalías, multas, ingresos por la vendimia, entre otros. Dentro de estos tiene un fuerte peso los recursos por regalías, que han aumentado un 39% en el año.

Se destaca que los ingresos no tributarios de origen provincial han tenido un importante aumento, que alcanza el 51% en lo que va del año. Gran parte de este crecimiento se debe a

que en agosto se produjo una fuerte entrada de dinero por rentas por inversiones financieras, que alcanzó los \$240 millones. En el año, las inversiones financieras acumulan \$440,6 millones mientras en 2015 llegaron a los \$26,5 millones.

Recursos de origen nacional

Entre los recursos que recibe Mendoza y que provienen de fuentes nacionales, los más importantes son los ingresos por coparticipación y por regímenes especiales, ya que concentran el 89% de dichos recursos.

Al mes de agosto los recursos de origen nacional crecieron un 24% interanual. Los componentes más importantes, coparticipación y regímenes especiales, aumentaron 28% y 27%, respectivamente. Los otros recursos automáticos que llegaron a la provincia se vieron incrementados un 154%, suba que está explicada en gran parte por el aumento de los ingresos por el fondo nacional de incentivo docente, el cual tuvo una variación del 237%.

Por el contrario, los ingresos nacionales por aportes no reintegrables que ha recibido Mendoza hasta agosto han disminuido un 21% con respecto al mismo período de 2015. Esta caída se debe a que en marzo de 2015 Mendoza percibió un monto inusualmente alto por este concepto, lo que eleva la base de comparación con lo ingresado en 2016.

Si se realiza una comparación con los ingresos promedio mensuales, sin tener en cuenta el salto de marzo 2015, se llega a la conclusión de que casi no hay variación en los promedios observados este año. Es decir, toda la disminución en los aportes no reintegrables se explica por el ingreso de fondos extraordinario ocurrido durante marzo del 2015.

II. 2 Recursos de Capital

En el acumulado a julio de 2016 se observó un aumento del 34% interanual en los recursos de capital. Dentro de estos ingresos se destacan los que provienen del fondo federal solidario de la soja, que es el dinero que se coparticipa a las provincias por las retenciones a las exportaciones de este producto. Este último explica el 85% de los recursos de capital y tuvo una variación del 28% con respecto a lo percibido en el mismo período de 2015.

III. Erogaciones de la Administración Pública Provincial

Los gastos de la Administración Pública Provincial ascendieron a \$30.010 millones en los primeros ocho meses del año, lo que representa un aumento del 21% con respecto al mismo período del año anterior, en términos nominales.

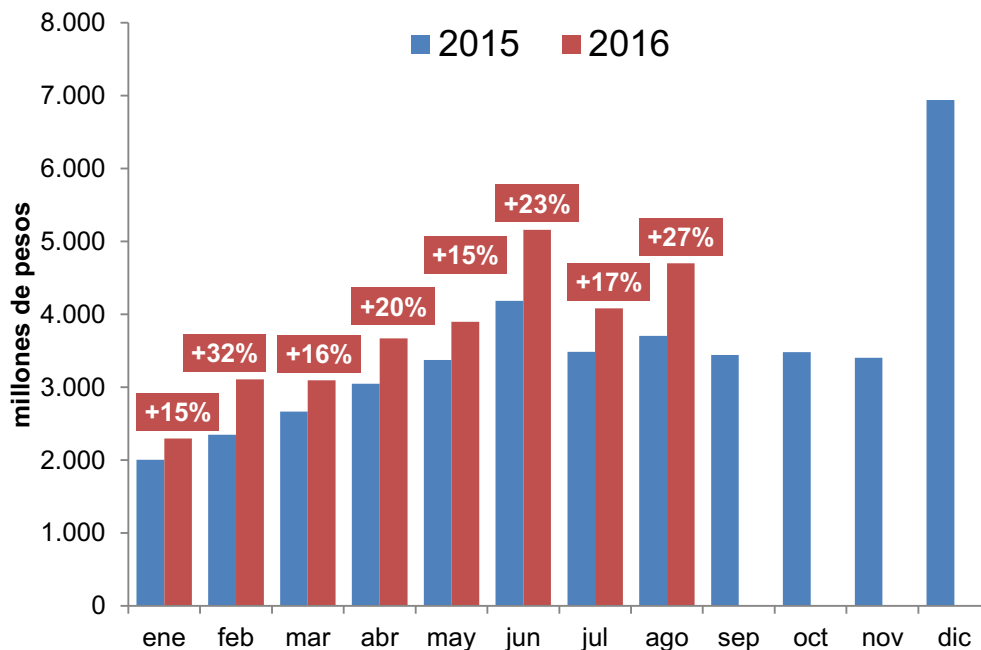
Gastos de la Administración Pública Provincial. Valores acumulados al final de cada mes.

| Ejecución Presupuestaria - Erogaciones <i>Base devengado, en millones de \$</i> Caracteres 1,2,3 y ATM | Presupuesto Votado | % Ejecutado | Ejecución Acumulada | | Variación Interanual | % Part. Relativa |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|---------------------|---------------|-------------------------|---------------------|
| | 2016 | ago-16 | ago-16 | ago-15 | ago-16 | ago-16 |
| Erogaciones Corrientes | 50.941 | 57% | 28.827 | 23.438 | 23% | 96% |
| Personal | 30.255 | 58% | 17.529 | 14.606 | 20% | 58% |
| Bienes Corrientes | 1.589 | 53% | 849 | 638 | 33% | 3% |
| Servicios | 4.868 | 42% | 2.046 | 1.928 | 6% | 7% |
| Intereses y Gastos de la Deuda | 1.923 | 63% | 1.206 | 472 | 155% | 4% |
| Transferencias a Municipios y Otros | 12.297 | 58% | 7.192 | 5.790 | 24% | 24% |
| Municipios | 7.483 | 60% | 4.497 | 3.673 | 22% | 15% |
| Otras Transferencias | 4.813 | 56% | 2.694 | 2.117 | 27% | 9% |
| Otras Erogaciones Corrientes | 9 | 58% | 5 | 4 | 24% | 0% |
| Erogaciones de Capital | 3.242 | 36% | 1.183 | 1.388 | -15% | 4% |
| Bienes de Capital | 352 | 68% | 238 | 94 | 154% | 1% |
| Trabajos Públicos | 1.928 | 27% | 519 | 838 | -38% | 2% |
| Otros | 962 | 44% | 426 | 456 | -7% | 1% |
| Egresos Totales | 54.183 | 55% | 30.010 | 24.826 | 21% | 100% |

Fuente: Elaboración propia en base a SIDICO (consulta realizada el 14/09/2016), ATM y Mterio. de Hacienda.

En el gráfico siguiente se observa que los gastos totales han aumentado a un ritmo de entre el 15% y el 32% en cada uno de estos primeros ocho meses del año. Se destaca que en agosto la variación alcanzó el 27%, lo que resulta ser la más alta desde febrero de este año.

Gastos de la Administración Pública Provincial. Valores de cada mes



Fuente: Elaboración propia en base a SIDICO (consulta realizada el 14/9/2016), ATM y Mterio. de Hacienda.

III. 1 Erogaciones Corrientes

Los gastos corrientes tienen una incidencia muy alta ya que explican cerca del 95% de las erogaciones totales de la Administración Pública Provincial. En los primeros ocho meses del año acumulan un incremento del 23% con respecto al mismo período de 2015.

Dentro de los gastos corrientes, el mayor es en personal, ya que representó el 58% de todos los gastos de la provincia en los meses analizados. Este concepto tuvo un incremento del 20% en términos interanuales, lo que denota una marcada desaceleración respecto a la tasa de variación observada en el mismo período del año anterior, cuando crecía al 43% interanual.

Otro gasto con un importante peso relativo en las erogaciones corrientes son las transferencias, ya que explicaron el 24% de los gastos totales de la Administración Pública Provincial en lo que va de 2016. Se dividen en dos grandes categorías: las transferencias a municipios, que tuvieron una variación del 22% en el mismo período, y las que van a otros organismos, que subieron un 27%.

Dentro de los otros gastos corrientes, se destaca el importante incremento del 155% en los intereses y gastos de la deuda pública en los primeros ocho meses del año, lo que ha llevado a que su participación en el total de gastos de la Provincia se incremente de 1,9% en el acumulado a agosto de 2015 a 4% en 2016.

Muy por el contrario, el componente de los gastos corrientes que viene teniendo un menor aumento en el año son los servicios, que se incrementaron un 6% y son el tercer componente con el mayor peso relativo, explicando el 7% de los gastos totales. Sin embargo, hay que señalar que es el gasto corriente que lleva un menor porcentaje ejecutado con respecto a lo que se prevé gastar en todo el año, alcanzando sólo el 42% en agosto, mientras que las demás erogaciones están entre el 53% y 60%.

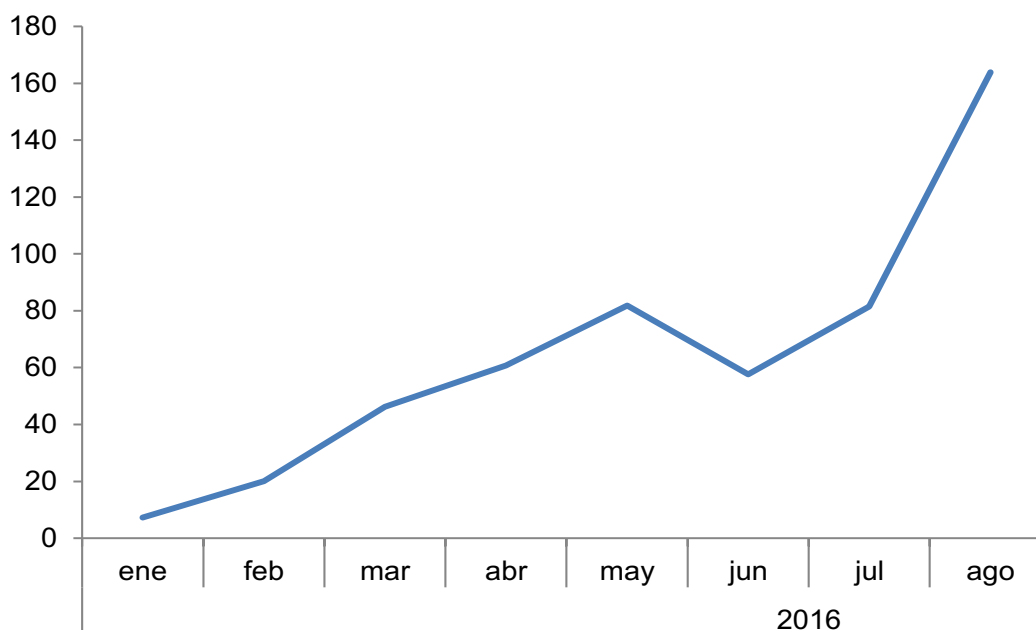
III. 2 Erogaciones de Capital

En los primeros ocho meses del año las erogaciones de capital se redujeron un 15% en términos interanuales. Sin embargo, hay que señalar que estos gastos vienen aumentando fuertemente en los últimos meses, al punto que entre junio y agosto se ha gastado más que en los mismos meses del 2015, principalmente en agosto, cuando crecieron casi un 50% con respecto a las erogaciones de capital del mismo mes del año pasado.

El componente más importante de los gastos de capital es la obra pública (trabajos públicos), el cual disminuyó un 38% en términos interanuales. Hay que destacar que se ha ejecutado el 27% de lo previsto para gastar en todo el año, pero que en los últimos meses ha aumentado

fuertemente, principalmente en agosto, cuando tuvo un incremento del 37% con respecto al mismo mes del año pasado.

Erogaciones mensuales en obra pública.



Fuente: Elaboración propia en base a SIDICO (consulta realizada el 14/09/16).

Por otro lado, las erogaciones en bienes de capital han aumentado un 154% interanual hasta agosto de este año. Este aumento está explicado por un elevado gasto en este concepto que realizó la Dirección General de Policía en junio de este año.

Los dos componentes restantes de las erogaciones de capital son las transferencias de capital y las inversiones financieras. Las primeras disminuyeron un 30% en términos interanuales mientras que las segundas aumentaron un 95%, aunque hay que aclarar que su peso relativo es muy pequeño y por lo tanto tiene muy poca incidencia en las finanzas provinciales.

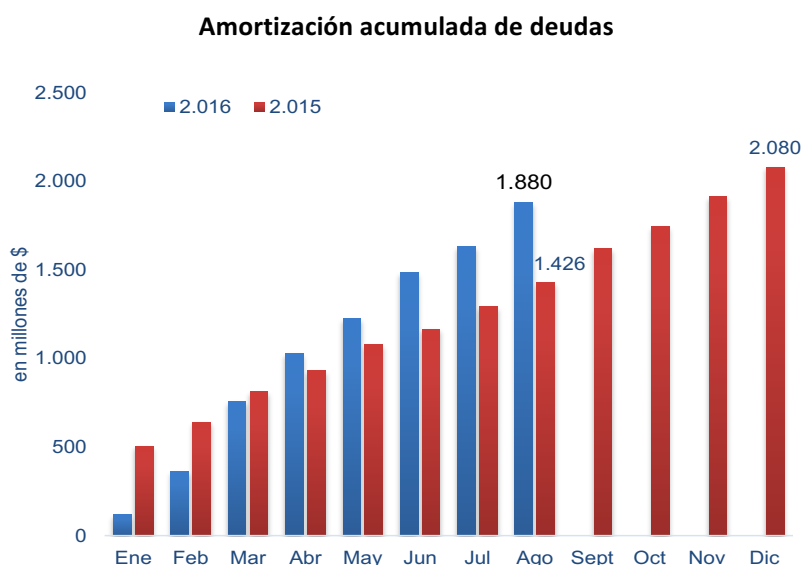
Se destaca que en estos primeros ocho meses del año sólo se ha ejecutado el 36% de las erogaciones de capital que estaban previstas para todo el año. En la obra pública este porcentaje alcanza el 27% mientras que en bienes de capital sube a 68%. En los restantes gastos de capital este porcentaje es del 44%.

III. 3 Erogaciones por Amortización de Deudas

Mientras que los intereses y pagos de los gastos de la deuda se encuentran registrados en las erogaciones corrientes, las erogaciones por amortización de deudas (son los pagos de capital)

se contabilizan por fuera de los resultados operativo y económico de la Administración Pública Provincial.

En los primeros ocho meses del año, las amortizaciones de endeudamiento vigente alcanzan los \$1.880 millones. Este valor es un 32% superior a lo que se habían pagado por el mismo concepto en los primeros ocho meses de 2015, que fue de \$1.426 millones.



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda.

Hay que destacar que mientras el superávit operativo de la Administración Pública Provincial es de \$1.029 millones en los primeros ocho meses del año, el pago por amortizaciones ha sido un 83% más alto, alcanzando los \$1.880 millones en el mismo período. Es decir que el superávit generado luego de afrontar los gastos necesarios para el funcionamiento básico del Estado y de las Inversiones, no alcanza a cubrir el pago requerido de las deudas durante el año.

Además, la tendencia hacia fin de año es la disminución del resultado operativo, alcanzándose un déficit de las cuentas públicas y un mayor egreso por amortización de deudas. Sólo por las amortizaciones se proyecta que se necesitarán \$900 millones adicionales hasta fin de año. Los dos efectos deteriorarían la situación actual de las cuentas públicas, aunque con un resultado esperado mejor que al cierre del 2015.

ANEXO I: Ejecución Consolidada: Administración Central, Organismos Descentralizados, Cuentas Especiales y ATM
Base Devengado. Acumulado al final de cada mes.

| Ejecución Presupuestaria Base devengado, en millones de \$ Caracteres 1,2,3 y ATM | Presupuesto Votado | % Ejecutado | Ejecución Acumulada | | Variación Interanual | % Part. Relativa |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|---------------------|---------------|-------------------------|---------------------|
| | 2016 | ago-16 | ago-16 | ago-15 | ago-16 | ago-16 |
| I. Recursos Corrientes | 47.872 | 63% | 30.362 | 23.154 | 31% | 98% |
| <i>De Origen Provincial</i> | 22.330 | 67% | 15.048 | 10.830 | 39% | 48% |
| Tributarios | 16.042 | 67% | 10.774 | 7.992 | 35% | 35% |
| Ingresos Brutos | 12.635 | 65% | 8.190 | 6.218 | 32% | 26% |
| Automotor | 1.056 | 90% | 955 | 591 | 61% | 3% |
| Inmobiliario | 666 | 76% | 504 | 373 | 35% | 2% |
| Sellos y Tasas de Justicia | 1.645 | 67% | 1.104 | 794 | 39% | 4% |
| Otros Tributarios | 41 | 53% | 22 | 16 | 38% | 0% |
| No Tributarios | 6.288 | 68% | 4.273 | 2.838 | 51% | 14% |
| Regalias | 3.155 | 70% | 2.194 | 1.575 | 39% | 7% |
| Tasas Retributivas de Servicios | 1.072 | 71% | 762 | 614 | 24% | 2% |
| Remesas del Instituto de Juegos y Cas | 250 | 25% | 63 | 59 | 8% | 0% |
| Otros no Tributarios | 1.812 | 69% | 1.254 | 590 | 113% | 4% |
| <i>De Origen Nacional</i> | 25.542 | 60% | 15.315 | 12.324 | 24% | 49% |
| Coparticipacion Federal | 13.760 | 62% | 8.590 | 6.714 | 28% | 28% |
| Regimenes Especiales Nacionales | 7.942 | 62% | 4.953 | 3.906 | 27% | 16% |
| Ley 25.053 Fdo. Nac. de Incentivo Docent | 376 | 120% | 450 | 133 | 237% | 1% |
| Coparticipacion Vial | 251 | 67% | 168 | 110 | 53% | 1% |
| Aportes no Reintegrables | 3.213 | 36% | 1.153 | 1.461 | -21% | 4% |
| II. Erogaciones Corrientes | 50.941 | 57% | 28.827 | 23.438 | 23% | 96% |
| Personal | 30.255 | 58% | 17.529 | 14.606 | 20% | 58% |
| Bienes Corrientes | 1.589 | 53% | 849 | 638 | 33% | 3% |
| Servicios | 4.868 | 42% | 2.046 | 1.928 | 6% | 7% |
| Intereses y Gastos de la Deuda | 1.923 | 63% | 1.206 | 472 | 155% | 4% |
| Transferencias a Municipios y Otros | 12.297 | 58% | 7.192 | 5.790 | 24% | 24% |
| Municipios | 7.483 | 60% | 4.497 | 3.673 | 22% | 15% |
| Otras Transferencias | 4.813 | 56% | 2.694 | 2.117 | 27% | 9% |
| Otras Erogaciones Corrientes | 9 | 58% | 5 | 4 | 24% | 0% |
| III. Recursos de Capital | 853 | 79% | 677 | 504 | 34% | 2% |
| IV. Erogaciones de Capital | 3.242 | 36% | 1.183 | 1.388 | -15% | 4% |
| Bienes de Capital | 352 | 68% | 238 | 94 | 154% | 1% |
| Trabajos Publicos | 1.928 | 27% | 519 | 838 | -38% | 2% |
| Transferencias | 720 | 36% | 257 | 369 | -30% | 1% |
| al Sector Publico | 720 | 36% | 257 | 369 | -30% | 1% |
| al Sector Privado | 0 | - | 0 | 0 | 0% | 0% |
| Inversion Financiera | 242 | 70% | 169 | 87 | 95% | 1% |
| Prestamos | 66 | 41% | 27 | 35 | -23% | 0% |
| Compra de Acciones, Titulos, Valores, Ot | 176 | 81% | 142 | 52 | 175% | 0% |
| Otros | 0 | - | 0 | 0 | 0% | 0% |
| V. Ingresos Totales (I+III) | 48.725 | 64% | 31.039 | 23.658 | 31% | 100% |
| VI. Egresos Totales (II+IV) | 54.183 | 55% | 30.010 | 24.826 | 21% | 100% |
| VII. Resultado Operativo (V-VI) | -5.458 | -19% | 1.029 | -1.168 | 188% | |

Fuente: Elaboración propia en base a SIDICO (consulta realizada el 24/08/2016), ATM y Mterio. de Hacienda.