

**ANALISIS COMPARATIVO DE LOS EGRESOS
DEL B.P.S. - AÑOS 2003 - 2004**

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS EGRESOS

DEL B.P.S. – AÑOS 2003-2004

El presente estudio tiene por finalidad mostrar la evolución de los egresos financieros del Banco de Previsión Social en el año 2004 en términos comparativos con los del año anterior. Se consideran los derivados de las prestaciones, gastos de gestión y transferencias a terceros.

La fuente del mismo son los Informes de Ingresos y Egresos elaborados por la Repartición Finanzas y corresponden a los egresos devengados en el período diciembre 2003 noviembre 2004 y que fueron efectivizados en este último año civil.

El análisis ha sido estructurado de forma tal que partiendo de una comparación con un alto nivel de agregación se va introduciendo al interior de las distintas agrupaciones realizadas para así obtener conclusiones de rango individual de cada uno de los egresos.

CUADRO N° 1

ANÁLISIS DE LOS EGRESOS DEL B.P.S. (En miles de dólares a valores constantes promedio de 2004 (*)

	AÑO 2003	AÑO 2004	Estructura 2004	VARIACIONES	
				Valores	%
EGRESOS DEL B.P.S.	1,417,687	1,425,141	100%	7,454	0.5%
1. Por Prestaciones	1,348,426	1,355,254	95.1%	6,828	0.5%
A Pasivos (1)	1,086,673	1,081,124	75.9%	-5,549	-0.5%
A Activos	261,753	274,130	19.2%	12,377	4.7%
2. Gastos de Gestión	69,261	69,887	4.9%	626	0.9%

(*) Los valores corrientes mensuales se expresaron en términos constantes deflactando por los índices adecuados a cada partida. Se expresaron en dólares usando el tipo de cambio interbancario vendedor promedio \$ 28,70.

(1) Incluye Cuota Mutua de Pasivos.

Las series están expresadas a valores promedio de 2004 en términos de dólares constantes. El tipo de cambio utilizado corresponde al dólar interbancario tipo vendedor promedio de 2004 y los deflatores utilizados fueron los adecuados a cada partida con base en igual período.

I. ANÁLISIS DE LOS EGRESOS TOTALES

Los egresos del B.P.S., por prestaciones y gastos de gestión, medidos en los términos antedichos, se incrementaron en el orden de los 7.5 millones de dólares constantes lo que significa en términos porcentuales un 0,5%. Si se observan las distintas categorías de egresos se puede visualizar que las prestaciones a activos y los gastos de gestión generaron una mayor erogación con respecto al año anterior en tanto que las prestaciones de pasividad presentan valores menores.

Del cuadro anterior se desprende, que los mayores egresos corresponden al pago de prestaciones a pasivos, los que absorben el 75.9% del referido total. Su decrecimiento respecto al año anterior fue del 0,5%. Las prestaciones de corto plazo, que participan en el 19.2%, aumentaron en un 4,7% en tanto que los Gastos de Gestión que representan el 4,9% del total, lo hicieron en un 0,9%.

II. EGRESOS POR PRESTACIONES A PASIVOS

II. 1. Según sector de afiliación y concepto

El total de egresos por prestaciones a pasivos que incluye las jubilaciones, pensiones, pensión vejez, subsidios por fallecimiento, subsidios transitorios, rentas permanentes, pensiones gratificables y cuota mutual a jubilados, alcanzó en 2004 a los 1.081.1 millones de dólares constantes frente a los 1.086,7 millones de 2003, con lo cual se pueden concluir en que ha habido una disminución en los niveles de este tipo de egresos del orden del 0,5%.

CUADRO N° 2

EGRESOS POR PRESTACIONES A PASIVOS
(En miles de dólares a valores constantes promedio de 2004 (*))

	AÑO 2003	AÑO 2004	Estructura 2004	VARIACIONES	
				Valores	%
Total Prestaciones a Pasivos	1,086,673	1,081,124	100.0%	-5,549	-0.5%
Industria y Comercio (1)	476,206	475,698	44.0%	-508	-0.1%
Civil y Escolar (1)	399,709	397,813	36.8%	-1,896	-0.5%
Rural y Doméstico (2)	136,089	132,872	12.3%	-3,218	-2.4%
Pensión a la Vejez e Invalidez	55,382	55,602	5.1%	220	0.4%
Pensiones Gratificables	730	703	0.1%	-26	-3.6%
Cuota Mutual Jubilados	18,557	18,436	1.7%	-121	-0.7%

(*) Los valores corrientes mensuales se expresaron en términos constantes deflactando por los índices adecuados a cada partida.

Se expresaron en dólares usando el tipo de cambio interbancario vendedor promedio \$ 28,70.

(1) Incluye: Jubilaciones, Pensiones y Subsidios por Fallecimiento.

(2) Incluye: Jubilaciones, Pensiones, Subsidios por Fallecimiento y Rentas Permanentes.

En el cuadro anterior, que presenta una categorización por sector de afiliación, se puede visualizar que ha existido un comportamiento a la baja en los distintos sectores, hecho que ya se había manifestado en el año anterior.

Industria y Comercio tuvo un descenso de 0.5 millones de dólares constantes (- 0,1%) como consecuencia básicamente, de la baja que experimentaron las erogaciones por jubilaciones y del incremento que tuvieron las pensiones.

Civil y Escolar disminuye sus egresos en 1.9 millones de dólares constantes (- 0,5%) por las mismas razones que explican el comportamiento de Industria y Comercio.

Rural y Doméstico, en 2004, gasta en sus prestaciones, sin considerar la Pensión a la Vejez 3.2 millones de dólares menos que en el año anterior (- 2,4%) como consecuencia de una baja importante de los egresos por jubilaciones y un leve aumento en pensiones.

Por último, las Pensiones a la Vejez e Invalidez supusieron un mayor egreso respecto al año 2003 del orden de los 0.2 millones de dólares constantes (0,4%).

II.2. Egresos según tipo de prestación

En esta etapa se analizará el comportamiento de cada prestación de pasividad tratando a su vez de determinar los distintos factores que condicionaron el comportamiento de cada una de ellas.

CUADRO N° 3

EGRESOS POR TIPO DE PRESTACIÓN A PASIVOS (En miles de dólares constantes a valores promedio de 2004 (*))

	AÑO 2003	AÑO 2004	Estructura 2004	VARIACIONES	
				Valores	%
Total Prestaciones a Pasivos	1,086,673	1,081,124	100.0%	-5,549	-0.5%
Jubilaciones	774,701	765,499	70.8%	-9,242	-1.2%
Industria y Comercio	369,342	358,651		-2,691	-0.7%
Civil y Escolar	307,012	303,983		-3,029	-1.0%
Rural y Doméstico	108,347	104,816		-3,532	-3.3%
Pensiones	234,156	237,713	22.0%	3,558	1.5%
Industria y Comercio	115,215	117,374		2,158	1.9%
Civil y Escolar	92,407	93,516		1,109	1.2%
Rural y Doméstico	26,533	26,823		290	1.1%
Pensión a la Vejez e Invalidez	55,382	55,602	5.1%	220	0.4%
Subsidios por Fallecimiento	904	899	0.1%	-5	-0.5%
Industria y Comercio	379	377		-2	-0.5%
Civil y Escolar	135	134		-1	-0.5%
Rural y Doméstico	390	388		-2	-0.5%
Rentas Permanentes	586	555	0.1%	-31	-5.4%
Rural y Doméstico	586	555		-31	-5.4%
Subsidios Transitorios	1,657	1,756	0.2%	99	6.0%
Industria y Comercio	1,269	1,296		27	2.1%
Civil y Escolar	155	170		15	9.6%
Rural y Doméstico	233	290		57	24.5%
Pensiones Graciables	730	703	0.1%	-26	-3.6%
Cuota Mutual Jubilados	18,557	18,436	1.7%	-121	-0.7%

(*) Los valores corrientes mensuales se expresaron en términos constantes deflactando por los índices adecuados a cada partida. Se expresaron en dólares usando el tipo de cambio interbancario vendedor promedio \$ 28.7.

Como ya se ha mencionado, en su conjunto, el nivel de los egresos de este tipo de prestación se contrajo respecto al año 2003 en un 0,5%. Observando en su interior se puede visualizar que este resultado es básicamente consecuencia de un descenso de las jubilaciones que se da a cada nivel de cada tipo de afiliación.

Uno de los resultados que podría considerarse más significativo es el que se verifica en las **Jubilaciones**, sobretudo teniendo en cuenta que las mismas absorben un 71% de los egresos por pasividades. En el año 2004, las mismas se redujeron en 9.2 millones de dólares constantes lo que expresado en términos porcentuales equivale a un -1,2%. Esta situación debería relativizarse en la medida que existen 7.6 millones de dólares de prestaciones sin discriminar, de los cuales en más de un 70% debieran corresponder a las jubilaciones.

En la determinación del monto global de las prestaciones confluyen dos variables, una física y otra monetaria. Cuando hablamos de la primera nos estamos refiriendo, en este caso al número de jubilaciones, las que en el promedio del año a estudio se redujeron en 1.135 (-0,30%). Si por su parte consideramos las variaciones a fines de cada uno de los períodos considerados (emisiones de noviembre de cada año), la reducción se ubica en el orden de las 1.252 jubilaciones, equivalente a un -0,34%.

Es interesante destacar que si consideramos los jubilados por sexo se verifica un descenso, en los promedios anuales, en el caso de las mujeres del -0,92% en tanto que los del sexo masculino aumentan un 0,44%.

Cabría esperarse que esta situación sea el reflejo de los efectos de la reforma previsional consagrada en la ley 16.713 que introdujo modificaciones no solo en las condiciones requeridas para acceder a la jubilación (elevación gradual de los años de edad para la mujer hasta igualarse con la de los hombres en 60 años a partir del 1.1.2003 y aumento a 35 del número de años de servicios), sino también una extensión en el período de cálculo de sueldo básico jubilatorio y cambios en la relación jubilación/sueldo en actividad.

Con referencia a la variable monetaria, en este caso la jubilación promedio, ha experimentado en este período un leve incremento si la consideramos en valores constantes expresada en términos del Índice de Revaluación. Si observamos, a su vez, la relación existente entre la jubilación promedio de las altas y la jubilación promedio del stock, vemos que la misma se ubica en el 86% para el año 2004, valor algo por debajo al que se había dado el año anterior.

Una situación distinta se da en el caso de las **Pensiones**, ya que en 2004 se erogaron por este concepto 3.6 millones de dólares constantes más que en el año 2003 lo que expresado en términos porcentuales equivale a un 1,5%.

La evolución de estos egresos, se explicaría por el alta de pensiones a un valor superior al promedio del stock dado que el volumen físico de pensionistas para el promedio de 2004 se ubica en un 0,13% por debajo del promedio del período anterior.

La mencionada relación de la pensión media de las altas y la pensión media del stock mantiene el signo positivo que la ha caracterizado en los últimos períodos.

Para estas dos prestaciones, jubilaciones y pensiones, que en su conjunto representan casi 93% de los egresos por pasividades, las erogaciones cayeron en el último año en 5.7 millones de dólares constantes (-0,6%) como consecuencia de una caída de las jubilaciones y un aumento de las pensiones.

Con respecto a la **Pensión por Vejez e Invalidez**, que es la prestación que sigue en importancia a las dos anteriores por el volumen de sus egresos (5,1% del total de prestaciones a pasivos), tuvo un aumento del 0,4 % con respecto a 2003, 0.2 millones de dólares constantes.

Este aumento se explica por una evolución levemente superior del número de beneficiarios de esta prestación (un 0,8% en el promedio anual), coincidente con el comportamiento de los valores monetarios constantes de los egresos. Sin embargo debemos distinguir lo que es pensión por vejez de la pensión por invalidez. La pensión por vejez decrece en el promedio del año en 435 personas (-2,4%), podría esperarse que este resultado estuviere vinculado directamente al aumento de la edad mínima para acceder a esta prestación consagrado en la ley 16.713. Por otra parte la pensión por invalidez aumenta sus beneficiarios en cerca de 965 personas (2,1%).

La ley 16.713, que reformó el sistema de seguridad social, consagró una nueva prestación denominada **Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial**. En 2004 los egresos por este concepto ascendieron a 1.8 millones de dólares constantes, 0.1 millones más que en el año anterior. En promedio, el incremento se ubicó en el 6,0%, porcentaje menor que el incremento del número de beneficiarios el cual se ubicó en el 10,8%.

Por último, tenemos los **Subsidios por Fallecimiento**, las **Rentas Permanentes**, las **Pensiones Graciables** y la **Cuota Mutua a Jubilados**, las que en su conjunto representan un 2,0% de los egresos por pasividades, han caído en un monto de 0.2 millones de dólares constantes (-0,9%).

III. EGRESOS POR PRESTACIONES DE ACTIVIDAD

El otro gran componente de los egresos por prestaciones del BPS son las prestaciones a los afiliados activos. Por las mismas, en el año 2004, se erogaron 274.1 millones de dólares constantes los que representan un 19,2 % de los egresos totales del Banco.

Con respecto al año anterior, se verifica una mayor erogación del orden de los 12.4 millones de dólares constantes lo que en términos porcentuales equivale a un 4,7 %, como consecuencia de que la totalidad de prestaciones, con una sola excepción, presentan incrementos respecto a 2003.

CUADRO Nº 4

EGRESOS POR PRESTACIONES DE ACTIVIDAD
(En miles de dólares a valores constantes promedio de 2004. (*)

	AÑO 2003	AÑO 2004	Estructura 2004	VARIACIONES	
				Miles de US\$	%
Total Prestaciones a Activos	261,733	274,130	100.0%	12,377	4.7%
Seguro de Desempleo	28,583	16,942	6.2%	-11,642	-40.7%
Contribuciones Cuota Mutual	149,742	161,230	58.8%	11,488	7.7%
Asignaciones Familiares	35,721	38,959	14.2%	3,239	9.1%
Salario por Maternidad	4,084	4,275	1.6%	212	5.2%
Subsidio por Enfermedad	6,621	7,249	2.8%	628	9.5%
Licenc. y Aguin. Construc. y Traba.Domt	9,900	10,836	4.0%	936	9.5%
Ayudas Extraordinarias	5,189	5,876	2.1%	677	13.0%
Lentes, Prótesis (Prestaciones Médicas)	2,477	2,520	0.9%	43	1.7%
Prestaciones de Salud	16,989	18,079	6.6%	1,090	6.4%
Prestaciones Sociales	302	535	0.2%	233	77.3%
Prestaciones sin discriminar	2,156	7,630	2.8%	5,475	254.0%

(*) Los valores corrientes mensuales se expresaron en términos constantes deflacionado por los índices adecuados a cada partida. Se expresaron en dólares usando el tipo de cambio interbancario vendedor promedio \$28,70.

El pago de la **Cuota Mutual** es, dentro de las prestaciones de actividad, la más significativa no solo por su cobertura sino por la cuantía de sus erogaciones. El total de los pagos de esta prestación alcanzó a los 161.2 millones de dólares constantes, lo que representa el 58,8% del total de las prestaciones de actividad. El mayor egreso en comparación con 2003 se ubicó en los 11.5 millones de dólares constantes (7,7%), hecho éste atribuible al aumento del número de beneficiarios activos que se ubicó en promedio en los casi 32.500 (7,0%).

La segunda prestación en importancia, dimensionada por la cantidad de beneficiarios y por el monto de sus erogaciones, son las **Asignaciones Familiares**. Durante el último año sus egresos alcanzaron a los 39.0 millones de dólares constantes, absorbiendo algo más del 14% del total de prestaciones de actividad. Con respecto al año 2003 se verifica un mayor egreso de 3.2 millones de dólares constantes, equivalente a un porcentual de un 9,1%.

El número de beneficiarios de la prestación se incrementó en un 14%, algo más de 55.000 niños, como consecuencia, básicamente de la extensión de la cobertura a los hogares de menores recursos.

El **Seguro por Desempleo** se destaca por el descenso que ha tenido en el último año. En 2004 las erogaciones por este concepto ascendieron a los 16.9 millones de dólares constantes (6,2% del total de prestaciones de actividad) frente a 28.6 millones del año anterior. El decremento se ubica en el 40,7%.

El número de beneficiarios que percibieron el subsidio, se contrajo, en promedio, en casi 9.600 personas, lo que equivale a un porcentaje del -40.0%.

La **Licencia y Aguinaldo de la Construcción y Trabajo a Domicilio** que representa un 4,0% del total de prestaciones a activos, tuvo en 2004 egresos del orden de los 10.8 millones de dólares constantes. Con respecto al año anterior esta prestación aumentó en 0.9 millones de dólares constantes lo que equivale a un 9,5%. Si tenemos presente que en 2004 el sector construcción mostró un aumento en cuanto a la cantidad de personal ocupado que se reflejó en una suba del número de cotizantes que alcanzó en el promedio a casi 5.400 puestos de trabajo (30,0%), estaríamos explicando en buena medida la variación en los montos pagados señalada anteriormente.

Los egresos por **Lentes y Prótesis** alcanzaron a los 2.5 millones de dólares constantes equivalente a un 0,9% del total de lo pagado por prestaciones de activos.

Con respecto al año anterior se incrementaron en 0.04 millones de dólares constantes, lo que representa un 1,7%.

Los **Subsidios por Enfermedad y Complemento de Accidentes de Trabajo** representaron en 2004 un 2,6% de las prestaciones de actividad. En ese año sus egresos fueron del orden de los 7.2 millones de dólares constantes, mientras que en 2003 alcanzaron a los 6.6 millones. Este incremento de 0.6 millones equivalente a un 9,5% estaría explicado por un aumento del número de beneficiarios que ascendió a un 5,7%.

El **Salario por Maternidad** que participa en un 1,6% en los egresos totales, ubicó el nivel de sus erogaciones en el orden de los 4.3 millones de dólares constantes, 0.2 millones más que en el año anterior. Este aumento se encuentra en el orden del 5,2%. En este caso el número de las beneficiarias ha presentado un nivel superior al promedio de 2003 del orden del 3,1%.

Las **Ayudas Extraordinarias**, con un 2,1% de los egresos por prestaciones de actividad, situó sus egresos en el último año en los 5.9 millones de dólares constantes, 0.7 millones de dólares más (13,0%) que en el año anterior.

Por último, las **Prestaciones de Salud y Sociales**, tuvieron un egreso en el año 2004 de 18.6 millones de dólares constantes, 6,8 % del total de las prestaciones a activos. Con respecto al año anterior, se verifica un aumento de 1,3 millones de dólares constantes, equivalente a un porcentaje del 7,7%.

IV. EGRESOS POR TRANSFERENCIAS A TERCEROS

En este ítem se incluye las partidas que el Banco vierte a distintos organismos en la medida que oficia de agente de recaudación de determinados tipos de aportes. Estas versiones alcanzaron en 2004 a los 290.1 millones de dólares constantes, es decir 23.4 millones menos que en 2003.

En esta agrupación se destacan dos partidas, que en su conjunto representan un 96% del total de los egresos de la misma: las transferencias a AFAPs y el IRP de activos.

CUADRO N° 5

EGRESOS POR TRANSFERENCIAS A TERCEROS

(En miles de dólares a valores constantes promedio de 2004 (*))

	AÑO 2003	AÑO 2004	Estructura 2004	VARIACIONES	
				Valores	%
Transferencias a Terceros	313,529	290,083	100.0%	-23,446	-7.5%
AFAPs	109,532	124,084	42.8%	14,552	13.3%
C.J.P.	1,548	1,411	0.5%	-137	-8.9%
M.E.V.I.R.	464	384	0.1%	-80	-17.3%
Banco de Seguros Construcción	1,975	2,682	0.9%	717	36.3%
Banco de Seguros Rurales	2,656	2,490	0.9%	-166	-6.3%
Fondo Gráficos	79	94	0.0%	14	17.9%
Fondo Construcción	376	372	0.1%	-4	-1.1%
IRP Activos	192,137	153,992	53.1%	-38,145	-19.9%
FRL	3,252	3,471	1.2%	219	6.7%
Otras Transferencias (1)	1,509	1,094	0.4%	-415	-27.5%

(*) Los valores corrientes mensuales se expresaron en términos constantes deflactando por los índices adecuados a cada partida.

Se expresaron en dólares usando el tipo de cambio interbancario vendedor promedio \$ 28,70.

(1) Incluye: Anticipos a cuenta AFAP República, MTSS Fondo de Participación, Vivienda pasivos Art. 5 D. 123/97.

Los egresos por **Transferencias a AFAPs** alcanzaron en el último año a los 124.1 millones de dólares constantes lo que representa 14.6 millones en más que en el año anterior (13,3%).

El otro gran componente de las transferencias a terceros, el **Impuesto a las Retribuciones Personales** de activos, por el cual se transfirieron 154.0 millones de dólares constantes, se redujo respecto a l año anterior en 38.1 millones de dólares (-19,9%) derivado fundamentalmente del descenso de las respectivas tasas.

El resto de transferencias (4% del total) han presentado aumentos o disminuciones según los casos pero que representan partidas poco significativas. Este grupo está compuesto, básicamente, por las partidas vinculadas al sector rural y a la industria de la construcción.

V. EGRESOS POR GASTOS DE GESTION

Los egresos por Gastos de Gestión que en 2004 alcanzaron a los 69.9 millones de dólares constantes, aumentaron en 0.6 millones (0,9%) respecto al año anterior.

CUADRO N° 6

EGRESOS POR GASTOS DE GESTIÓN
(En miles de dólares a valores constantes promedio de 2004.)*

	AÑO 2003	AÑO 2004	Estructura 2004	VARIACIONES	
				Valores	%
Gastos de Gestión	69,261	69,887	100.0%	626	0.9%
Sueldos	35,513	34,601	49.5%	-913	-2.6%
Inversiones	32,065	32,934	47.1%	869	2.7%
Otros Gastos	1,683	2,352	3.4%	670	39.8%

(*) Los valores corrientes mensuales se expresaron en términos constantes deflactando por los índices adecuados a cada partida. Se expresaron en dólares usando el tipo de cambio interbancario vendedor promedio \$28,70.

Este resultado es consecuencia de un aumento de las **Inversiones** (2,7%), y de los **Otros gastos** (39,8%) y de una baja de las **Retribuciones Personales** (-2,6%).

VI. RESUMEN FINAL

En el año 2004 los egresos del B.P.S., sin considerar las Transferencias a Terceros, alcanzaron los 1.425 millones de dólares constantes, lo que los ubica por encima de los de 2003 en 7.5 millones de la misma moneda, equivalente a un 0,5%.

Este resultado se explica por el incremento tanto de los egresos por prestaciones que se situó en el entorno de los 6.8 millones de dólares constantes (0,5%) como de los Gastos de Gestión que aumentaron 0.6 millones de dólares (0,9%) respecto al año anterior.

Los egresos por Transferencias a Terceros, en 2004, se contrajeron en 23.4 millones de dólares constantes (-7,5%) por efecto, principalmente, de la rebaja en la escala de tasas del IRP.

Un hecho a destacar, dentro de las prestaciones de pasividad por las cuales se erogaron 5.5 millones de dólares constantes menos que en 2003, es el descenso de los egresos por jubilaciones (9.2 millones de dólares menos que en el año anterior relativizado por la existencia de un monto importante de prestaciones sin discriminar), derivado básicamente, por la baja del número de las mismas, algo más de 1.100 en el promedio anual y por que el ingreso de las nuevas jubilaciones se está verificando a valores menores que los promedios del stock.

En el caso de las pensiones (sin considerar la pensión vejez e invalidez) se verifica, un aumento de 3.6 millones de dólares. En este caso el número de beneficiarios se reduce apenas un 0,13%, pero los ingresos de las nuevas pensiones se están dando a valores significativamente mayores que los promedios del stock.

En lo referente a la Pensión Vejez e Invalidez, en su conjunto, los egresos se ubicaron en los 55.6 millones de dólares constantes, habiendo sido mayores a los del año 2003 en 0.2 millones. Los beneficiarios totales han tenido un aumento del orden del 0,8 %, como consecuencia de la baja de beneficiarios de pensiones por vejez (-2,43%) y de un aumento de las pensiones por invalidez (2,08%).

Las prestaciones de actividad se incrementaron en su conjunto 12.4 millones de dólares. Dentro de las mismas se destaca la baja del Seguro por Desempleo con 11.6 millones de dólares y los incrementos de las Contribuciones de Cuota Mutua con 11.5 millones, el pago de la Licencia, Aguinaldo y Salario Vacacional de la Industria de la Construcción y Trabajo a Domicilio que lo hizo en 0.9 millones, las Asignaciones Familiares con 3.2 millones de dólares y las Prestaciones de Salud y Sociales con 1.3 millones en más.

Las Transferencias a Terceros se contrajeron en 23.4 millones de dólares, destacándose las del IRP de Activos que se redujo en 38.1 millones de dólares y las Transferencias a AFAPs que se incrementaron en 14.5 millones de dólares constantes.

En último lugar, los Gastos de Gestión aumentan en 0.6 millones respecto a 2003 como consecuencia de la baja de las Retribuciones Personales (-2,6%) y de un aumento de los Otros Gastos (-39,8%) y de las inversiones con un 2,7%.