

## DIRECCION DE FINANZAS

La presente cuenta resume los hechos más importantes de la gestión 2009 de la Dirección de Finanzas y los resultados obtenidos, conforme a los objetivos establecidos por el señor Vice Rector de Administración y Finanzas, la Rectoría y el Consejo Superior, en lo que se refiere a la administración de los recursos financieros y flujos de fondos, el mantener la historia económica de la Universidad reflejada en los estados financieros, y el asesorar y proveer de información financiera a usuarios internos y externos, para apoyar una buena gestión y un adecuado proceso de toma de decisiones.

En primer lugar se hace referencia a hechos relevantes referidos a la gestión de la Dirección de Finanzas, y luego se presenta una breve apreciación de ésta.

Posteriormente se presentan los Balances Patrimoniales y Estados de Actividades para los años 2008 y 2009, expresados en moneda del 31 de diciembre de 2009, con sus notas correspondientes y se presenta además el comportamiento de la ejecución presupuestaria mostrando una comparación entre los años 2005 a 2009 en moneda del 31 de diciembre de 2009, como también una comparación de la estructura de los presupuestos y una comparación de las variaciones de los principales ítems de las ejecuciones presupuestarias para los mismos años.

### GESTION

Es preciso destacar, que la puesta en práctica de cada una de las acciones de mejora emprendidas se encuentran debidamente alineadas con los objetivos estratégicos de la Universidad y en particular con los objetivos trazados en el Plan Estratégico Institucional referidos al ámbito de la Gestión Institucional. Asimismo, la síntesis que se realiza de las actividades desarrolladas es coherente con los objetivos e indicadores definidos para la Dirección de Finanzas en su Planificación Estratégica.

Durante el año 2009 se continuó con las políticas de ordenamiento y mejoramiento de la gestión económica y financiera, establecidas por la Vice Rectoría de Administración y Finanzas a lo largo de los últimos años. Además, la Dirección ha continuado administrando, de la manera más eficiente posible, los recursos financieros y flujos de fondos que dispone la Universidad.

Las actividades que son detalladas se encuentran en un estado de plena puesta en marcha y otras en diferentes grados de avance en lo que respecta a su ejecución. En esta línea las principales acciones y actividades llevadas adelante en las diferentes áreas de la Dirección fueron las siguientes:

#### i) Iniciativas en Prestación de Servicios

- La Unidad de Contabilidad en conjunto con la Unidad de Sistemas comienzan a trabajar el último trimestre del año en indagar alternativas y la selección del partner tecnológico que colaborará en la implementación del servicio de facturación electrónica.
- Se desarrolló una integración en línea entre el sistema financiero y el académico, permitiendo a los estudiantes disponer de información plenamente integradas entre ambas plataformas.
- La Unidad de Crédito y Cobranzas a coordinado un trabajo conjunto con la DSIC, DAE y DPD para la solución integrada de situaciones que conllevan problemas de mala calidad de servicio hacia los estudiantes.

#### ii) Iniciativas en Gestión Financiera

- Se ha continuado con una intensificación de la coordinación entre las Unidades de Tesorería y Control de Gestión, de manera de optimizar la administración de los flujos de fondos.

### iii) Iniciativas en Gestión Contable

- Exposición de los Estados Financieros de la Universidad, a una revisión por parte de la empresa auditora PriceWaterhouse. Durante la primera quincena del mes de octubre se recibe dictamen favorable.

### iv) Iniciativas en Control de Gestión

- Se realiza un riguroso control presupuestario, que ha permitido disminuir los errores en la información entregada hacia las Unidades y la disminución de los sobregiros en las cuentas presupuestarias y extrapresupuestarias.
- La Unidad de Control de Gestión ha establecido nuevos mecanismos de control de la gestión de proyectos con financiamiento fiscal, con la finalidad de resguardar los intereses financieros institucionales.
- Control de Procedimientos. La Unidad de Control de Gestión finalizó la etapa de especificación de procedimientos de servicios entregados por la Dirección de Finanzas a la comunidad universitaria.

## **ANALISIS FINANCIERO**

En el presente apartado se presentan los principales resultados de la gestión financiera y presupuestaria de la Universidad.

**BALANCE GENERAL COMPARADO**  
(Miles de Pesos al 31 de diciembre de 2009)

	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
<b>ACTIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>	16.243.003.807	14.535.158.020
DISPONIBLE	2.355.100.572	4.005.822.638
DEPOSITOS A PLAZO	1.392.253.334	2.140.636.306
VALORES NEGOCIABLES	4.088.340.016	2.035.863.965
DEUDORES ALUMNOS	1.367.482.295	1.179.152.749
DEUDORES P.FACTURAS	1.761.250.101	1.663.542.506
DOCUMENTOS POR COBRAR	1.354.524.785	458.209.543
DEUDORES VARIOS	615.265.425	164.708.011
DEUDAS ORG.RELAC.	82.912.257	672.187.461
FONDO CRED.UNIVERS.	0	0
EXISTENCIAS	37.603.363	32.902.723
IMPUESTOS POR RECUPERAR	164.235.716	126.596.510
GASTOS ANTICIPADOS	18.012.319	17.253.690
ACTIVOS CON RESTRICCIÓN	3.006.023.624	2.038.281.916
<b>FIJO</b>	39.412.077.952	34.920.895.135
BIENES RAICES-TERRENOS	41.982.245.408	32.593.644.569
OBRAS EN CONSTRUCCION	677.092.586	5.601.995.259
EQUIPOS TRANSPORTES	644.438.776	634.351.077
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	20.071.992.997	17.922.579.467
MUEBLES,UTILES,HERRAM	4.581.950.041	4.217.440.708
LIBROS	4.710.766.254	4.495.752.705
ACTIVOS EN LEASING	0	0
RETASACION TECNICA	4.701.221.692	4.594.714.610
MENOS :		
DEPRECIACIONES ACUM.	37.957.629.802	35.139.583.260
<b>OTROS ACTIVOS</b>	1.908.691.968	1.755.236.956
INVERS.EN ORG.RELAC.	1.687.483.988	1.651.253.373
DEUDORES L.P.	221.207.980	103.983.583
OTROS ACTIVOS L.PLAZO	0	0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>57.563.773.727</b>	<b>51.211.290.111</b>

**BALANCE GENERAL COMPARADO**  
(Miles de Pesos al 31 de diciembre de 2009)

	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
<b>PASIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>	7.097.530.524	5.489.586.110
BANCOS C.PLAZO	430.000.000	131.835.018
BANCOS LP.PORCION.CP.	1.473.858.154	1.457.615.589
CUENTAS POR PAGAR	1.373.794.951	478.070.167
DOCUMENTOS POR PAGAR	62.963.914	56.218.828
ACREEDORES VARIOS	34.649.169	54.624.779
ACREED.ORGAN.RELACIONADOS	616.965	47.428.589
RETENCIONES	476.738.449	506.068.164
PROVISIONES	2.820.087.945	2.341.982.042
INGRESOS ANTICIP.	84.752.906	38.960.873
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	340.068.071	376.782.061
<b>LARGO PLAZO</b>	6.581.657.109	7.159.465.109
BANCOS ACREEDORES	6.581.657.109	7.159.465.109
<b>PATRIMONIO</b>	43.884.586.094	38.562.238.892
CAPITAL	11.939.682.132	11.669.187.183
RESERVA DE REVALORIZAC.	23.358.858.934	22.143.309.388
RESERVA RETASAC.TECNICA	2.513.536.222	2.527.644.326
RESULTADOS A.ANTERIORES	2.564.584.158	39.060.563
RESULTADOS DEL EJERC.	3.507.924.648	2.183.037.433
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>57.563.773.727</b>	<b>51.211.290.111</b>

**ESTADO DE ACTIVIDADES COMPARADAS**

(01 de enero al 31 de diciembre de cada año. M\$ a 31 de diciembre de 2009)

	<b>DICIEMBRE 2009</b>	<b>DICIEMBRE 2008</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	56.487.713.746	50.264.227.722
DONACIONES	878.604.470	451.898.828
SUBVENC.Y APORTES	18.104.095.574	16.122.364.973
SERVICIOS ACADEMICOS	37.082.564.968	33.259.427.895
SERVICIOS NO ACADEMICOS	422.448.734	430.536.025
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	53.257.260.456	47.246.999.130
EN PERSONAL	31.006.406.775	27.972.730.382
BECAS Y EXENCIONES	6.591.716.152	5.048.754.124
GASTOS GENERALES	4.763.431.951	4.347.912.868
GASTOS ADMINISTRATIVOS	4.400.164.465	3.953.264.944
GASTOS DE TRANSFERENCIA	1.025.943.970	1.343.155.195
PROVISIONES Y CASTIGOS	3.317.551.845	2.458.527.478
DEPRECIACIONES	2.152.045.298	2.122.654.139
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	3.230.453.290	3.017.228.592
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	1.300.275.765	843.273.624
INGRESOS FINANCIEROS	69.826.096	321.123.251
UTILID.INV.EE.RR.	599.744.000	15.290.560
GANANCIA VENTA ACTIVOS	140.694.902	39.948.969
OTROS ING.NO OPERAC.	490.010.767	466.910.844
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	1.126.131.992	1.211.541.057
GASTOS FINANCIEROS	825.971.819	852.071.682
PERD.INV.EE.RR.	152.965.000	149.499.548
PERDIDA VENTA ACTIVOS	147.195.173	18.540.231
OTROS EGRESOS NO OPERAC.	0	191.429.595
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	174.143.773	(368.267.433)
<b>CORRECCION MONETARIA</b>	103.327.585	(465.923.726)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	3.507.924.648	2.183.037.433
IMPUESTO RENTA	0	0
<b>(DEFICIT) SUPERAVIT DEL EJERC.</b>	<b>3.507.924.648</b>	<b>2.183.037.433</b>

## **CONSIDERACIONES A LOS BALANCES PRESENTADOS**

### **Posición Financiera de Corto Plazo**

El indicador global de liquidez se reduce en comparación con el periodo 2008, a niveles de 2,30, esto se debe fundamentalmente a consecuencia de un aumento de los pasivos de corto plazo, en particular a incrementos importantes de las Cuentas por Pagar (estados de pagos y provisión de facturas por recibir) conjuntamente con las Provisiones (de indemnización y de vacaciones). Al mismo tiempo se aprecia una disminución de los Depósitos a Plazo, situación esperada a consecuencia de la extinción de los recursos destinados para la construcción del Campus Curauma. Sin perjuicio de la situación antes mencionada, es posible concluir que la Universidad sigue disponiendo de una capacidad financiera suficiente para responder adecuadamente a sus compromisos de corto plazo.

El activo circulante sufre un incremento respecto al periodo 2008 de 29,29%. La explicación de esta variación, se encuentra fundamentalmente en el aumento del ítem de Activos con Restricción y en la evolución de la partida Documentos por Cobrar que aumentó en 195,61%.

La deuda de los alumnos registró un aumento de 15,97%, incremento que se sitúa levemente por sobre el aumento experimentado por el valor de los aranceles y el aumento de la matrícula.

Al igual que en ejercicios anteriores, se ha mantenido la política de efectuar provisiones por incobrables de aquellos créditos con una antigüedad al cierre del ejercicio, mayor de un año, pero, es importante aclarar, que el realizar tal provisión contable no significa que se abandonan las gestiones de cobro, ni la eliminación de los registros contables, sino que esto se realiza con el fin de que los Estados Financieros muestren de una mejor manera la liquidez de los activos.

Con todo, tanto los compromisos financieros como las disponibilidades de corto plazo presentan un incremento, de M\$1.528.604 y M\$384.195 respectivamente.

Las relaciones anuales de compromisos y disponibilidades sobre cuentas por pagar de corto plazo considerando créditos con Bancos, son las siguientes:

**Estado de Disponibilidades de Corto Plazo**  
(M\$ al 31 de Diciembre de 2009)

	2008	2009
Caja / Bancos	4.005.822.638	2.355.100.572
Depósitos	2.140.636.306	1.392.253.334
Valores Negociables	2.035.863.965	4.088.340.016
Fondos Con Restricción	2.038.281.916	3.006.023.624
<b>Total Disponibilidades Corto Plazo</b>	<b>10.220.604.826</b>	<b>10.841.717.546</b>
Deudas Bancos Corto Plazo	1.623.238.643	1.903.858.154
Cuentas por Pagar	478.070.167	1.373.794.951
Acreeedores	110.843.607	97.613.083
Provisiones / Retenciones	2.848.050.206	3.296.826.394
Ingresos Anticipados	38.960.873	84.752.906
Otros	376.782.061	340.068.071
<b>Total Compromisos Corto Plazo</b>	<b>5.475.945.557</b>	<b>7.096.913.559</b>
<b>Disponibilidades - Compromisos</b>	<b>4.744.659.269</b>	<b>3.744.803.987</b>
<b>Relación</b>	<b>1,87</b>	<b>1,53</b>

En el cuadro anterior se observa una disminución de la capacidad de la Universidad para cumplir con los compromisos adquiridos en el corto plazo. Ahora bien, para analizar de mejor manera la situación financiera efectiva en esta perspectiva, es conveniente tener en consideración lo siguiente:

- En el año 2008 se encontraban formando parte del saldo de Depósitos 1.000 millones de pesos asociados a los fondos destinados a financiar la inversión del Campus Curauma, por lo que el saldo efectivo disponible de libre disposición en esta cuenta alcanzaba aproximadamente los 1.200 millones de pesos.
- En el año 2009 se produce un incremento de aproximadamente 1.000 millones de pesos del saldo de la cuenta de Fondos con Restricción; tal como su nombre lo indica estos fondos no son de libre disposición de la Universidad ya que están comprometidos en la ejecución de proyectos cuyo financiamiento es ajeno a recursos institucionales.
- Parte de los incrementos generados en las Cuentas por Pagar y Provisiones/Retenciones, se generan a partir de mayores provisiones que en conjunto alcanzan aproximadamente 850 millones de pesos; tales provisiones no tienen incidencia efectiva en esta relación financiera de disponibilidades.

Corregir el Estado de Disponibilidades según estas consideraciones, implicaría que la situación comparativa respecto del año 2008 habría disminuido en menor medida de la mencionada en el párrafo inicial.

**Posición Patrimonial**

Al igual que en años anteriores, se observa un aumento sostenido en la inversión en bienes, la cual al eliminarse el efecto de las depreciaciones, muestra los siguientes valores:

**Inversión en Activo Fijo**  
(M\$ al 31 de Diciembre de 2009)

	2008	2009
Inversión en Activo Fijo	70.060.478.395	77.369.707.754
Variación Anual	11,0%	10,4%

Lo anterior muestra un incremento en valores reales de MM\$7.309 entre el 2008 y 2009, considerando la depreciación acumulada.

El incremento del Activo Fijo se puede resumir en los siguientes ítemes:

**Incremento en Activo Fijo**  
(M\$ al 31 de Diciembre de 2009)

	2008	2009	Variación	Variación 2008/2007
Bienes Raíces y Construcciones	38.325.496.026	42.659.337.994	4.333.841.968	11,3%
Equipos de Transportes	634.351.077	644.438.776	10.087.699	1,6%
Maquinarias y equipos	17.922.579.467	20.071.992.997	2.149.413.530	12,0%
Muebles y útiles	4.217.440.708	4.581.950.041	364.509.333	8,6%
Libros	4.495.752.705	4.710.766.254	215.013.549	4,8%
Retasación Técnica	4.594.714.610	4.701.221.692	106.507.082	2,3%
<b>Total Incremento</b>			<b>7.179.373.161</b>	<b>10,2%</b>

El incremento de activos fijos se concentra fundamentalmente en aumentos de dos cuentas: Bienes Raíces y Construcciones, y Maquinarias y Equipos. Dichos incrementos tienen relación fundamentalmente con la activación contable de las edificaciones y equipamiento del nuevo Campus Curauma.

**CONSIDERACIONES A LOS ESTADOS DE ACTIVIDADES**

El estado de actividades para el presente año, muestra un superávit de M\$ 3.507.924, explicado por un aumento de 13,07% en los ingresos, y un aumento de los egresos de un 12,23% respecto al periodo anterior.

El año 2009 se generó un superávit, explicado desde la perspectiva de los ingresos, fundamentalmente por el incremento de Servicios Académicos y las Subvenciones/Aportes. Desde la perspectiva de los egresos los incrementos más significativo se encuentra en el Gasto en Personal y las Becas y Exenciones.

A continuación se presentan las principales variaciones experimentadas durante el año 2009 respecto del año 2008.

a) Ingresos Operacionales

i. Donaciones	2009	2008	Δ
Donaciones Percibidas	659.251.166	146.320.370	350,6%
Transf. Sector Privado	219.353.304	305.578.305	-28,2%
	878.604.470	451.898.675	94,4%

El incremento de las Donaciones Percibidas se debe a la contabilización de una herencia entregada por la Sra. Nella Araya.

ii. Subvenciones y Aportes

	2009	2008	Δ
AFD	8.297.845.000	7.570.736.548	9,6%
AFI	883.172.000	808.542.403	9,2%
Otros Aportes Fiscales	8.923.078.574	7.795.774.033	14,5%
	18.104.095.574	16.175.052.984	11,9%

El incremento de las Subvenciones y Aportes se explica por el aumento registrado de cada una de las fuentes de ingresos que componen esta partida.

iii. Servicios Académicos

	2009	2008	Δ
Matriculas Regulares	26.097.056.481	23.804.958.965	9,6%
Postgrados	1.666.896.062	1.180.318.990	41,2%
Cursos Especiales	1.282.002.448	955.212.520	34,2%
Seminarios/Cursos de Cap.	553.854.296	472.450.908	17,2%
Cursos Sence	86.756.816	116.292.698	-25,4%
Colegio Rubén Castro	235.388.242	206.471.368	14,0%
Cuotas Inscripción	1.955.175.725	1.820.165.766	7,4%
Estampillas y Derechos	164.371.470	153.415.725	7,1%
Inv. Académicas	4.446.404.598	3.993.948.484	11,3%
Análisis de Laboratorio	594.658.830	556.193.015	6,9%
	37.082.564.968	33.259.428.438	11,5%

El incremento de las Matrículas Regulares se condice con el incremento promedio que experimentaron los aranceles en el año 2009. Destaca el incremento de la cuenta de Investigaciones Académicas con una variación del 11%.

b) Egresos Operacionales

i. Gastos en Personal

	2009	2008	Δ
Sueldos	16.865.392.591	15.949.672.709	5,7%
Hon. Académicos	2.783.460.730	2.626.496.671	6,0%
Hon. No Académicos	7.095.731.268	5.924.203.325	19,8%
Becas Ayudantes	418.860.926	400.373.847	4,6%
Prov. Vacaciones	1.398.890.832	1.253.123.617	11,6%
Colaciones	88.656.326	67.179.277	32,0%
Viático Locomoción	9.585.516	4.417.623	117,0%
Viáticos Varios	365.622.617	278.468.479	31,3%
Indem. Voluntaria	1.797.853.186	1.298.757.632	38,4%
Indem. Legales	54.617.323	43.758.067	24,8%
Rentas Vitalicias	62.100	52.844	17,5%
Beneficios Varios	127.673.360	126.226.933	1,1%
	31.006.406.775	27.972.731.023	10,8%

Se destaca un importante incremento del ítem Honorarios no Académicos, al igual que el aumento experimentado en el ítem Indemnizaciones Voluntarias.

ii. Servicios No Personales

	2009	2008	Δ
Serv. Básicos	767.072.006	623.451.095	23,0%
Serv. Transporte	947.552.748	644.336.581	47,1%
Serv. Comunicaciones	341.490.449	361.563.573	-5,6%
Serv. Arriendo	535.993.730	392.158.980	36,7%
Seguros	168.708.462	137.200.735	23,0%
Mantenimiento y Reparación	455.560.671	431.960.222	5,5%
Otros Servicios	1.547.053.885	1.362.593.983	13,5%
	4.763.431.951	3.953.265.169	20,5%

El incremento en servicios No Personales se explica por aumentos importantes en los ítems de Servicios Básicos, Arriendos y Transportes.

iii. Transferencias

	2009	2008	Δ
Becas y Exenciones de Mat.	6.126.182.241	5.048.753.687	21,3%
Transf. Becas a Alumnos	465.533.911	628.603.006	-25,9%
Transf. Org. Nacionales	3.022.150.642	2.560.472.754	18,0%
Transf. Org. Internacionales	93.809.517	59.087.543	58,8%
Transf. Sistema de Bienestar	131.989.026	131.220.444	0,6%
Transf. Consejo de Rectores	17.994.785	12.164.579	47,9%
	9.857.660.122	8.440.302.013	16,8%

El incremento importante de las Transferencias obedece a alzas significativas en los gastos destinados a los estudiantes, en particular en Becas PUCV y Transferencias Organismos Nacionales.

c) Ingresos No Operacionales

i. Renta de Inversiones

	2009	2008	Δ
Intereses Financieros	24.499.745	323.943.003	-92,4%
Dividendos	10.732.284	24.844.604	-56,8%
Participación en Utilidades de Empresas	599.744.000	0	-
Intereses Plan Habitac.	24.358.878	11.348.446	114,6%
Intereses Préstam. al Perso.	10.235.189	7.972.959	28,4%
	669.570.096	368.109.012	81,9%

En esta partida experimentan variaciones significativas las cuentas de Intereses Financieros y Participación en Utilidades de Empresas. La primera experimenta una importante disminución a raíz del impacto producido en el sistema financiero por la denominada crisis subprime cuyo mayor efecto golpeó la situación de inversiones en 2009. Respecto de la segunda, se observa un incremento a partir de la venta de las acciones de la Universidad, a través de Quintil S.A., de la empresa CEFRUPAL que origina una ganancia significativa.

d) Egresos No Operacionales

i. Gastos Legales y Financieros

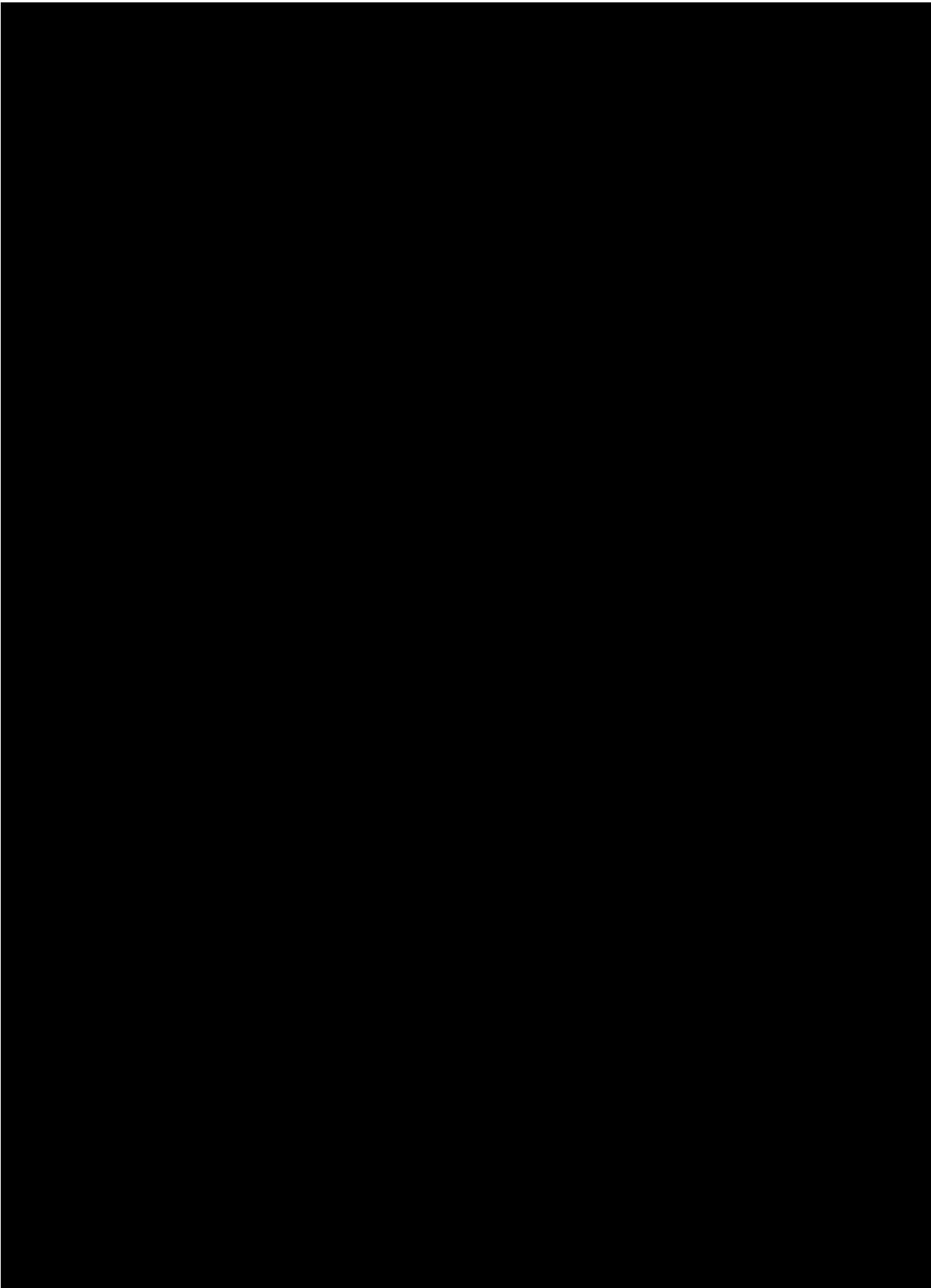
	2009	2008	Δ
Gastos Legales	9.227.346	41.655.751	-77,8%
Ajustes Financieros	55.240.207	-38.942.567	-241,9%
Gastos Financ. y Tribut.	761.504.266	812.165.632	-6,2%
	791.042.492	814.878.817	-2,9%

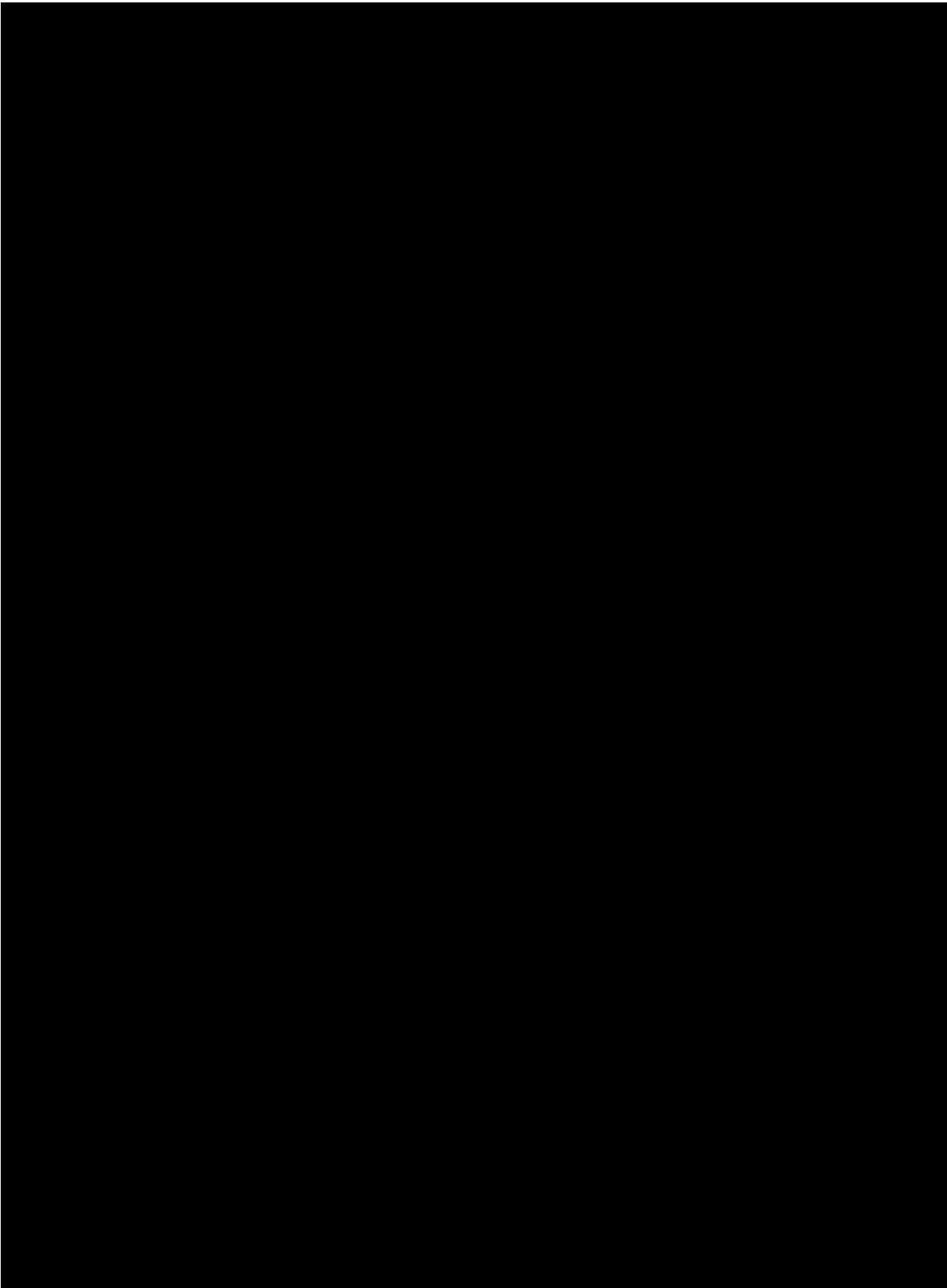
La disminución de los Gastos Financieros experimentada el año 2009 respecto del 2008 se debe al término del servicio de deuda del crédito por concepto de urbanización del Campus Curauma.

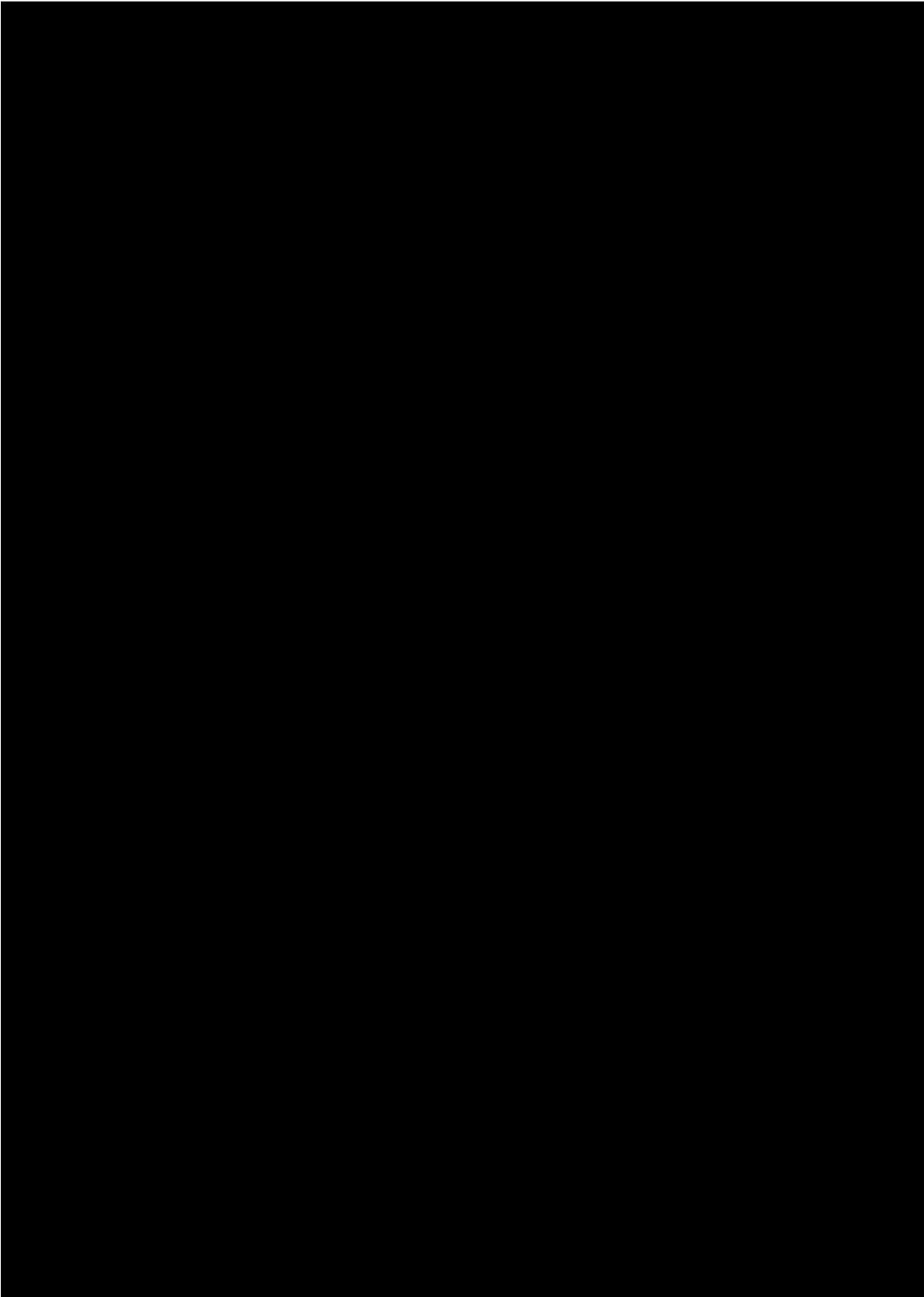
### **GESTION PRESUPUESTARIA**

De acuerdo a la política de Rectoría de elaboración y ejecución de presupuestos equilibrados, la gestión presupuestaria 2009 cumple con las metas aprobadas por el Consejo Superior, en el marco del Decreto de Presupuesto y sus resoluciones distributivas.

Los cuadros siguientes muestran el comportamiento de la ejecución presupuestaria mostrando una comparación entre los años 2005 a 2009 en moneda del 31 de diciembre de 2009, como también una comparación de la estructura de los presupuestos para los mismos años y una comparación de las variaciones de los principales ítemes de las ejecuciones presupuestarias para los años 2005 a 2009.







## **COMENTARIOS A LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**

La Ejecución Presupuestaria tuvo un incremento de 5,7% respecto al periodo anterior. Ello se explica a partir de crecimientos importantes de las principales fuentes de financiamiento del presupuesto institucional..

Los ingresos de aranceles de pregrado aumentaron un 14,8%, explicado fundamentalmente por el aumento en los valores de los aranceles y el crecimiento en el número de alumnos matriculados.

Las recuperaciones obtenidas por el Fondo Solidario de Crédito Universitario, el Aporte Fiscal Compensatorio y el significativo aporte presupuestario efectuado por la Universidad, cubrieron totalmente los préstamos de crédito universitario asignados durante el período 2009.

Se observa una desaceleración del gran ritmo de crecimiento experimentado entre los años 2006-2008 de los componentes de Becas Fiscales, registrándose un incremento leve durante el año 2009 (2,8%).

La disminución de 17,9% de los Otros ingresos se debe principalmente a la reducción de la partida de endeudamiento debido al crédito bancario tomado para la construcción del Campus Curauma.

La disminución de un 23,3% en la Inversión Real se debe a que la ejecución de los desembolsos efectuados por la construcción y habilitación del Campus Curauma, tuvo una mayor incidencia el año 2008 respecto del año 2009.

Finalmente, el aumento de 13,3% en la Inversión Financiera se origina por el aumento observado en la colocación de pagarés de crédito solidario.