

2012

Informe de Resultados del Sistema Financiero Venezolano

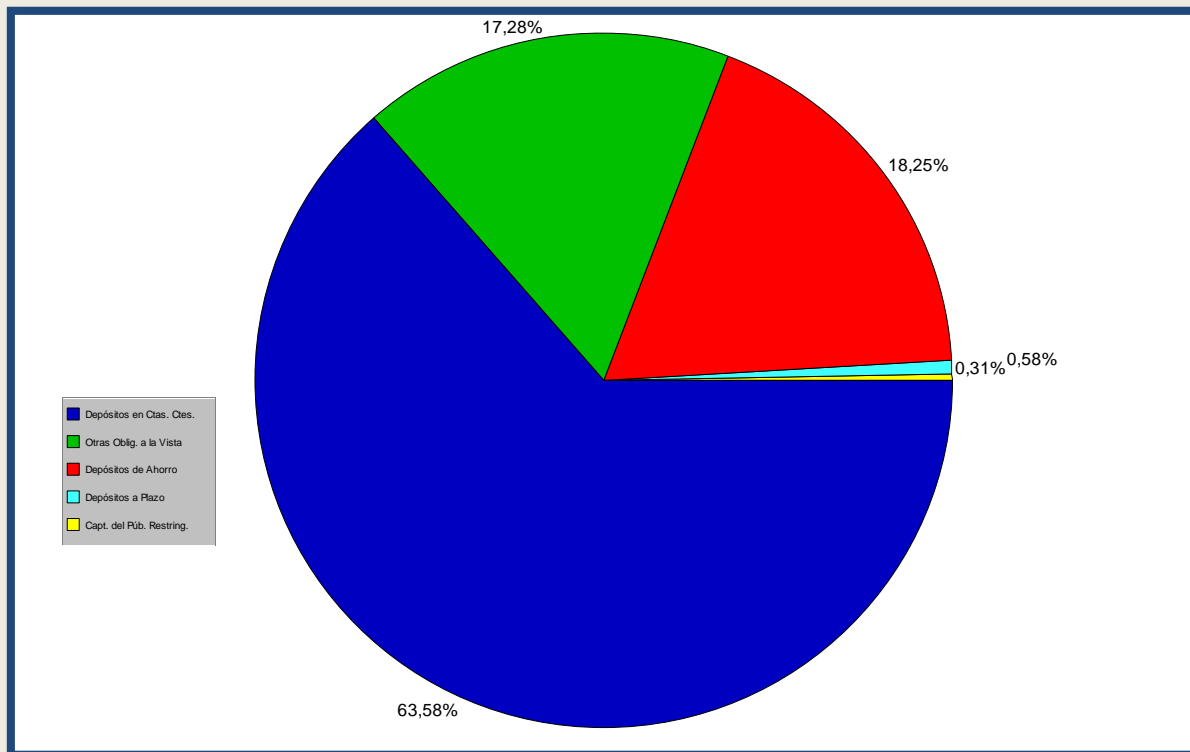
Informe del Sistema Financiero Venezolano al cierre de AGOSTO de 2012, realizado con los Estados Financieros sin incluir los saldos consolidados con sus oficinas y sucursales en el exterior. Este informe se basa en las 28 instituciones que componen el sistema financiero venezolano: 21 bancos universales y 7 bancos comerciales.



Las **Captaciones del Público** del Sistema Financiero totalizaron Bs. 634.261 millones, lo que representa un crecimiento de Bs. 25.982 millones (4,27%) en el mes de AGOSTO. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado Bs. 240.975 millones (61,27%).











Observando la evolución de las partidas más representativas, durante el mes de AGOSTO los **Depósitos de Ahorro** aumentaron Bs. 442 millones (0,38%) los **Depósitos en Cuenta Corriente** crecieron Bs. 10.517 millones (2,69%), mientras que los **Depósitos a Plazo** aumentaron en Bs. 543 millones (17,25%).

Composición de las Captaciones al Público



Fuente: SAIF











Líderes en Captaciones del Público al cierre de AGOSTO de 2012 (MM Bs.)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-2012		Ago-2012/Ago-2011	
		Saldo	Saldo	Saldo	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
VENEZUELA (BU)		108.781,18	105.214,64	65.089,79	3.566,54	3,39	43.691,39	67,12
BANESCO (BU)		84.960,79	79.085,84	52.597,05	5.874,94	7,43	32.363,74	61,53
MERCANTIL (BU)		77.012,97	73.333,01	47.760,63	3.679,96	5,02	29.252,34	61,25
BBVA PROVINCIAL (BU)		73.689,47	71.523,82	48.120,61	2.165,65	3,03	25.568,86	53,13
BICENTENARIO (BU)		67.686,04	63.592,73	35.367,28	4.093,31	6,44	32.318,76	91,38
OCC. DE DCTO. (BU)		32.511,80	31.261,01	24.515,34	1.250,80	4,00	7.996,46	32,62
BANCARIBE (BU)		28.523,75	26.236,43	16.017,50	2.287,33	8,72	12.506,25	78,08
EXTERIOR (BU)		28.124,84	26.695,13	17.977,08	1.429,71	5,36	10.147,75	56,45
TESORO (BU)		23.584,51	24.779,69	14.848,96	-1.195,19	-4,82	8.735,54	58,83
NAC. DE CREDITO (BU)		18.553,88	18.028,20	10.144,08	525,67	2,92	8.409,80	82,90

Fuente: SAIF

La participación en el mercado a AGOSTO de 2011 en *Captaciones del Público* de los 10 institutos que lideran este rubro es la siguiente:











Participación de Mercado Captaciones del Público (Porcentajes)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-2012		Ago-2012/Ago-2011	
		P.M.	P.M.	P.M.	Var. Abs.	Var. Abs.	Var. Abs.	Var. Abs.
VENEZUELA (BU)		17,15	17,30	16,55	-0,15	0,60		
BANESCO (BU)		13,40	13,00	13,37	0,39	0,02		
MERCANTIL (BU)		12,14	12,06	12,14	0,09	-		
BBVA PROVINCIAL (BU)		11,62	11,76	12,24	-0,14	-0,62		
BICENTENARIO (BU)		10,67	10,45	8,99	0,22	1,68		
OCC. DE DCTO. (BU)		5,13	5,14	6,23	-0,01	-1,11		
BANCARIBE (BU)		4,50	4,31	4,07	0,18	0,42		
EXTERIOR (BU)		4,43	4,39	4,57	0,05	-0,14		
TESORO (BU)		3,72	4,07	3,78	-0,36	-0,06		
NAC. DE CREDITO (BU)		2,93	2,96	2,58	-0,04	0,35		

Fuente: SAIF











Cabe destacar que este grupo concentra el **85,68%** de las **Captaciones Totales** del Sistema Financiero.

Líderes en Depósitos a Plazo Fijo al cierre de AGOSTO de 2012 (MM Bs.)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-2012		Ago-2012/Ago-2011	
		Saldo	Saldo	Saldo	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
BANESCO (BU)		603,62	471,08	77,50	132,54	28,13	526,11	678,83
BANCARIBE (BU)		528,07	526,46	473,19	1,61	0,30	54,88	11,60
EXTERIOR (BU)		510,58	106,35	103,94	404,23	380,09	406,64	391,22
MERCANTIL (BU)		501,04	495,04	486,50	6,00	1,21	14,53	2,99
SOFITASA (BU)		342,93	340,18	75,15	2,75	0,81	267,78	356,30
NAC. DE CREDITO (BU)		338,99	336,39	1.246,78	2,60	0,77	-907,79	-72,81
ACTIVO (BU)		204,55	221,44	329,19	-16,89	-7,63	-124,64	-37,86
CORP BANCA (BU)		153,04	133,49	2.100,81	19,55	14,65	-1.947,77	-92,72
OCC. DE DCTO. (BU)		132,00	139,33	3.289,04	-7,33	-5,26	-3.157,03	-95,99
PLAZA (BC)		84,89	83,33	224,94	1,56	1,87	-140,05	-62,26











Fuente: SAIF

Líderes en Cuentas Corrientes al cierre de AGOSTO de 2012 (MM de Bs.)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-2012		Ago-2012/Ago-2011	
		Saldo	Saldo	Saldo	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
VENEZUELA (BU)		76.081,93	75.789,94	47.045,26	291,99	0,39	29.036,67	61,72
BANESCO (BU)		59.057,09	54.979,71	35.887,77	4.077,38	7,42	23.169,32	64,56
BICENTENARIO (BU)		47.254,19	47.921,80	17.172,27	-667,61	-1,39	30.081,92	175,18
MERCANTIL (BU)		45.505,69	43.801,46	29.836,04	1.704,24	3,89	15.669,65	52,52
BBVA PROVINCIAL (BU)		43.139,07	41.038,93	27.519,24	2.100,15	5,12	15.619,83	56,76
OCC. DE DCTO. (BU)		19.883,53	21.987,33	12.226,41	-2.103,80	-9,57	7.657,11	62,63
TESORO (BU)		14.939,13	14.811,80	11.130,13	127,33	0,86	3.809,00	34,22
EXTERIOR (BU)		14.259,13	13.960,48	8.739,50	298,65	2,14	5.519,64	63,16
BANCARIBE (BU)		11.602,92	10.470,15	6.813,46	1.132,77	10,82	4.789,46	70,29
NAC. DE CREDITO (BU)		10.847,88	10.511,75	5.320,37	336,13	3,20	5.527,51	103,89

Fuente: SAIF











Líderes en Depósitos de Ahorro al cierre de AGOSTO de 2012 (MM de Bs.)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-2012		Ago-2012/Ago-2011	
		Saldo	Saldo	Saldo	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
MERCANTIL (BU)		24.065,44	23.131,95	15.750,25	933,49	4,04	8.315,19	52,79
VENEZUELA (BU)		17.130,63	17.136,72	10.803,29	-6,09	-0,04	6.327,34	58,57
BANESCO (BU)		16.107,30	15.594,35	8.691,29	512,95	3,29	7.416,01	85,33
BBVA PROVINCIAL (BU)		14.273,31	14.409,11	9.334,50	-135,79	-0,94	4.938,81	52,91
OCC. DE DCTO. (BU)		6.291,59	6.132,44	3.947,38	159,15	2,60	2.344,21	59,39
BICENTENARIO (BU)		5.565,09	6.325,91	6.015,66	-760,82	-12,03	-450,57	-7,49
BANCARIBE (BU)		5.429,05	5.285,53	3.131,45	143,53	2,72	2.297,60	73,37
BFCFONDO COMUN (BU)		3.694,51	3.651,79	2.878,78	42,72	1,17	815,73	28,34
CORP BANCA (BU)		3.391,25	3.342,96	1.638,60	48,29	1,44	1.752,65	106,96
EXTERIOR (BU)		3.314,31	3.165,16	2.200,04	149,15	4,71	1.114,26	50,65

Fuente: SAIF

La **Cartera de Créditos** se ubicó en Bs. 339.725 millones, lo que representa un crecimiento en el mes de Bs. 10.680 millones (3,25%). En los últimos doce meses la cartera creció Bs. 118.038 millones (53,25%). Por su parte, la **Cartera Agrícola** tuvo un crecimiento en el mes de AGOSTO de Bs. 817 millones (1,12%) y los **Microcréditos** aumentaron en el mes en Bs. 960 millones (7,6%).











Líderes en Cartera de Créditos al cierre de AGOSTO de 2012 (MM de Bs.)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-2012		Ago-2012/Ago-2011	
		Saldo	Saldo	Saldo	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
VENEZUELA (BU)		57.364,70	55.326,43	29.630,35	2.038,27	3,68	27.734,35	93,60
BANESCO (BU)		54.984,27	53.224,06	33.382,60	1.760,21	3,31	21.601,67	64,71
MERCANTIL (BU)		53.939,79	52.416,23	33.554,37	1.523,56	2,91	20.385,42	60,75
BBVA PROVINCIAL (BU)		45.820,66	44.204,38	31.040,24	1.616,28	3,66	14.780,43	47,62
EXTERIOR (BU)		19.086,81	18.248,65	12.834,97	838,16	4,59	6.251,84	48,71
OCC. DE DCTO. (BU)		18.432,91	17.785,35	16.107,78	647,55	3,64	2.325,13	14,43
BANCARIBE (BU)		18.163,33	17.416,25	11.925,38	747,08	4,29	6.237,95	52,31
BICENTENARIO (BU)		11.825,96	11.616,98	8.868,95	208,98	1,80	2.957,00	33,34
NAC. DE CREDITO (BU)		9.932,37	9.692,47	5.945,01	239,90	2,48	3.987,36	67,07
TESORO (BU)		9.563,22	9.026,37	5.161,66	536,85	5,95	4.401,56	85,27

Fuente: SAIF

La participación en el mercado a AGOSTO de 2012 en **Cartera de Créditos** de los 10 institutos que lideran este rubro es la siguiente:

Participación de Mercado Cartera de Créditos (Porcentajes)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-	Ago-2012/Ago-2011
		P.M.	P.M.	P.M.	Var. Abs.	Var. Abs.
VENEZUELA (BU)		16,89	16,81	13,37	0,07	3,52
BANESCO (BU)		16,18	16,18	15,06	-	1,13
MERCANTIL (BU)		15,88	15,93	15,14	-0,05	0,74
BBVA PROVINCIAL (BU)		13,49	13,43	14,00	0,05	-0,51
EXTERIOR (BU)		5,62	5,55	5,79	0,07	-0,17
OCC. DE DCTO. (BU)		5,43	5,41	7,27	0,02	-1,84
BANCARIBE (BU)		5,35	5,29	5,38	0,05	-0,03
BICENTENARIO (BU)		3,48	3,53	4,00	-0,05	-0,52
NAC. DE CREDITO (BU)		2,92	2,95	2,68	-0,02	0,24
TESORO (BU)		2,82	2,74	2,33	0,07	0,49

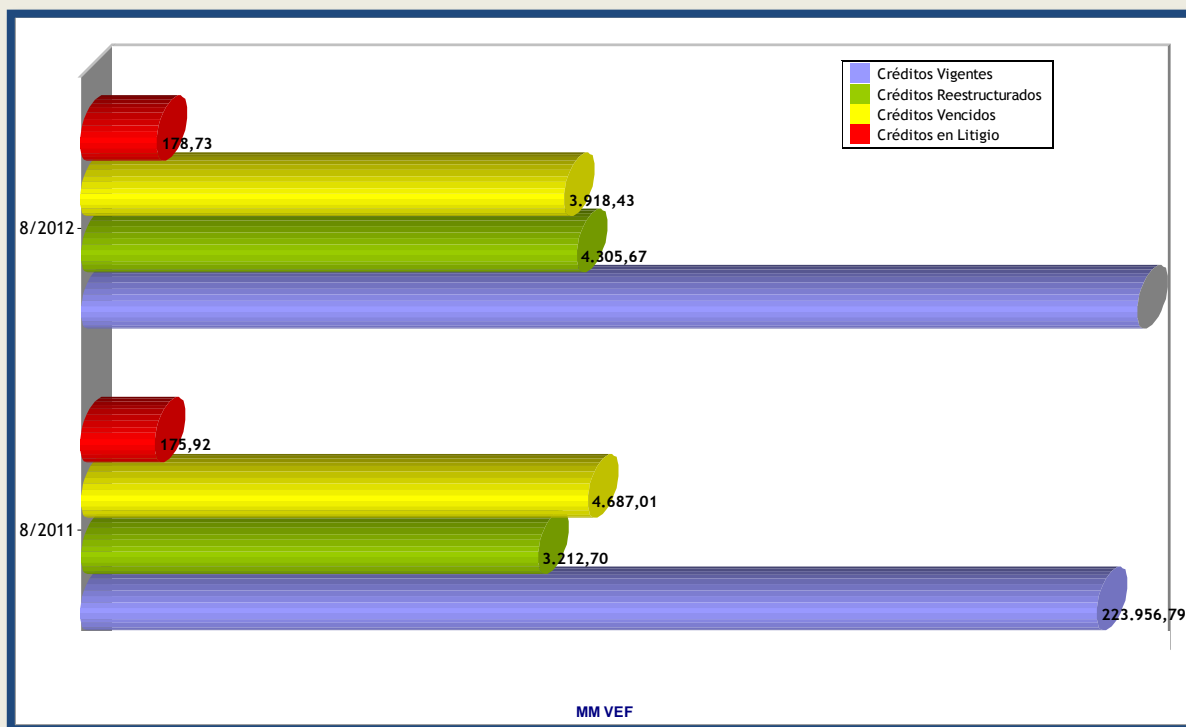
Fuente: SAIF

Este grupo, representa el **88,05** del mercado.

Al observar la composición de la **Cartera de Créditos, los créditos Inmovilizados** representan el 1,17% de la **Cartera de Créditos Bruta** (2,10% a AGOSTO 2011); mientras que la relación ***Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Crédito Inmovilizada*** a AGOSTO de 2012 fue de 290,62% (212,74% a AGOSTO de 2011).

Por su parte, los ***Rendimientos por Cobrar por Cartera de Créditos*** sumaron Bs. 6.346 millones y la ***Provisión para Cartera de Créditos*** se ubicó en Bs. 11.907 millones al cierre de AGOSTO de 2012.

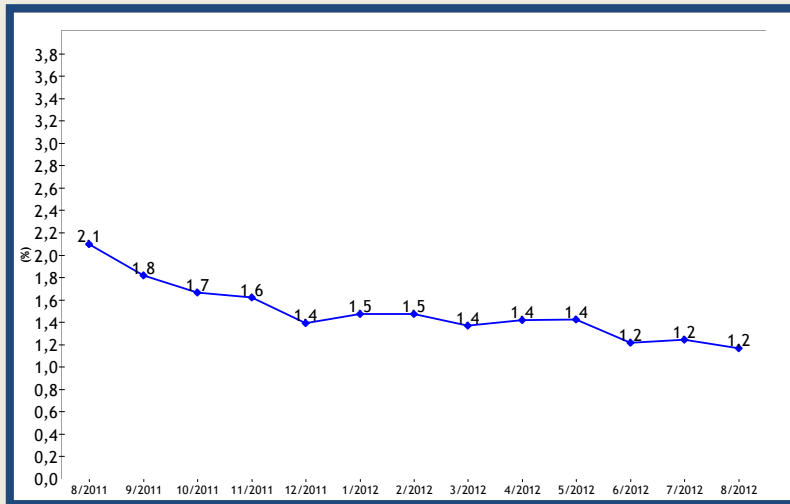
Composición de la Cartera de Créditos



Fuente: SAIF

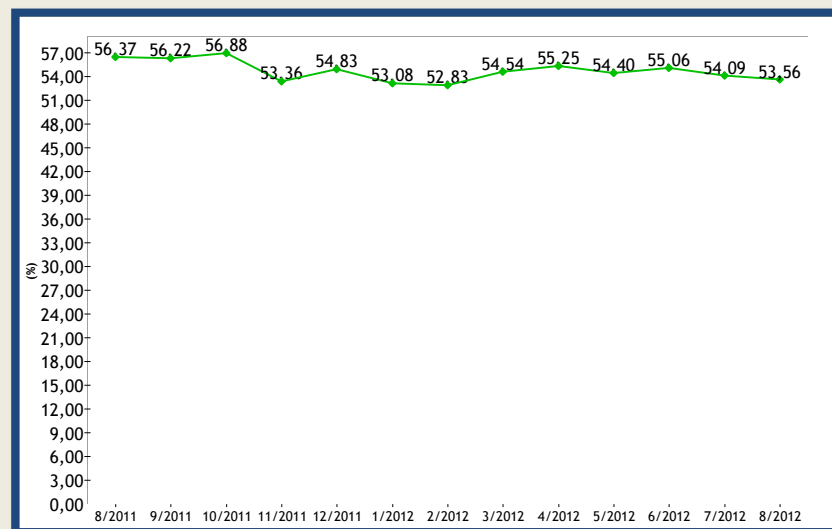
El *Índice de Intermediación Crediticia* (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de AGOSTO de 2012 en 53,56% (56,37% en AGOSTO 2011).

Morosidad



Fuente: SAIF











Intermediación Crediticia



Fuente: SAIF











Asimismo, las *Inversiones en Títulos Valores* se ubicaron en Bs. 213.527 millones con un crecimiento en el mes de Bs. 8.771 millones (4,28%). Durante los últimos doce meses tuvieron un crecimiento de Bs. 85.022 millones (66,16%). Del total de inversiones en valores corresponden a *Colocaciones en el BCV* Bs. 15.405 millones.

Líderes en Inversiones de Títulos Valores (MM de Bs.)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-2012		Ago-2012/Ago-2011	
		Saldo	Saldo	Saldo	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
BICENTENARIO (BU)		36.345,40	35.806,72	25.362,61	538,68	1,50	10.982,79	43,30
VENEZUELA (BU)		31.946,67	30.883,42	18.512,61	1.063,25	3,44	13.434,06	72,57
BBVA PROVINCIAL (BU)		21.769,61	21.753,69	12.788,22	15,93	0,07	8.981,39	70,23
BANESCO (BU)		20.039,59	16.849,90	10.232,44	3.189,69	18,93	9.807,15	95,84
MERCANTIL (BU)		14.644,72	12.563,52	9.641,44	2.081,19	16,57	5.003,28	51,89
TESORO (BU)		14.078,88	14.216,77	11.909,03	-137,89	-0,97	2.169,85	18,22
IND. DE VNZLA. (BC)		11.804,35	13.187,15	10.588,81	-1.382,80	-10,49	1.215,54	11,48
BANCARIBE (BU)		8.135,31	7.022,58	2.520,76	1.112,73	15,85	5.614,55	222,73
OCC. DE DCTO. (BU)		7.173,01	6.907,88	2.301,19	265,13	3,84	4.871,82	211,71
EXTERIOR (BU)		6.473,32	6.218,78	3.135,80	254,54	4,09	3.337,52	106,43

Fuente: SAIF











Líderes en Colocaciones del BCV al cierre de AGOSTO de 2012 (MM Bs.)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-2012		Ago-2012/Ago-2011	
		Saldo	Saldo	Saldo	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
AGRICOLA (BU)		2.813,69	3.319,80	4.091,21	-506,11	-15,25	-1.277,52	-31,23
BBVA PROVINCIAL (BU)		2.688,85	2.543,02	2.778,93	145,84	5,73	-90,08	-3,24
VENEZUELA (BU)		2.265,01	1.901,20	3.689,31	363,81	19,14	-1.424,30	-38,61
MERCANTIL (BU)		2.005,00	559,80	4.365,67	1.445,20	258,16	-2.360,67	-54,07
VNZ. DE CREDITO (BU)		1.497,90	1.497,90	1.527,28	-	-	-29,38	-1,92
IND. DE VNZLA. (BC)		1.283,20	1.330,00	1.662,00	-46,79	-3,52	-378,80	-22,79
BICENTENARIO (BU)		787,20	1.277,60	3.613,28	-490,40	-38,38	-2.826,08	-78,21
CITIBANK (BU)		688,16	866,64	978,41	-178,48	-20,59	-290,25	-29,67
I.M.C.P. (BC)		577,54	546,19	426,85	31,35	5,74	150,69	35,30
BANESCO (BU)		361,75	10,06	518,87	351,69	3.496,09	-157,12	-30,28

Fuente: SAIF

De esta manera, la *Cartera de Créditos y las Inversiones en Títulos Valores* representan a AGOSTO de 2012 el 45,02% y el 28,30%, respectivamente, del **Total Activo**. Las Inversiones en Títulos Valores (sin las Colocaciones en el BCV) representan el 26,26%. El **Total del Activo** alcanzó la cifra de Bs. 754.530 millones, con un crecimiento en el mes de Bs. 26.860 millones (3,69%). Durante los últimos doce meses, el **Activo Total** del sistema financiero venezolano se incrementó en Bs. 263.288 millones (53,60%).











Líderes en Total Activo al cierre de AGOSTO de 2012 (MM de Bs.)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-2012		Ago-2012/Ago-2011	
		Saldo	Saldo	Saldo	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
VENEZUELA (BU)		121.067,28	116.824,02	72.381,78	4.243,26	3,63	48.685,51	67,26
BANESCO (BU)		96.481,70	89.956,72	60.402,21	6.524,99	7,25	36.079,49	59,73
BBVA PROVINCIAL (BU)		88.364,16	85.652,39	58.676,87	2.711,78	3,17	29.687,29	50,59
MERCANTIL (BU)		86.937,43	82.970,20	54.565,15	3.967,23	4,78	32.372,28	59,33
BICENTENARIO (BU)		80.467,33	77.763,46	52.915,67	2.703,87	3,48	27.551,66	52,07
OCC. DE DCTO. (BU)		40.474,19	39.130,13	29.610,97	1.344,06	3,43	10.863,22	36,69
BANCARIBE (BU)		32.106,28	29.734,19	18.162,66	2.372,09	7,98	13.943,62	76,77
EXTERIOR (BU)		31.298,90	29.711,70	20.082,59	1.587,20	5,34	11.216,31	55,85
TESORO (BU)		30.479,56	31.049,83	24.702,81	-570,27	-1,84	5.776,76	23,39
IND. DE VNZLA. (BC)		26.193,60	28.143,45	19.121,29	-1.949,85	-6,93	7.072,31	36,99

Fuente: SAIF

Al cierre de AGOSTO el **Total Pasivo** se ubicó en Bs. 690.129 millones, lo que representa un crecimiento de Bs. 24.685 millones respecto al mes anterior (3,71%). El **Patrimonio del Sistema** totalizó Bs. 59.275 millones, para un descenso en el mes de Bs. 468 millones (-0,78%).

Líderes en Total Patrimonio al cierre de AGOSTO de 2012 (MM de Bs.)











		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-2012		Ago-2012/Ago-2011	
		Saldo	Saldo	Saldo	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
VENEZUELA (BU)		8.722,97	8.666,76	4.868,62	56,21	0,65	3.854,35	79,17
BBVA PROVINCIAL (BU)		8.356,51	8.415,53	6.153,87	-59,01	-0,70	2.202,64	35,79
BANESCO (BU)		7.829,25	7.818,05	4.850,38	11,19	0,14	2.978,87	61,42
MERCANTIL (BU)		7.071,50	7.032,95	4.821,73	38,54	0,55	2.249,77	46,66
OCC. DE DCTO. (BU)		4.411,15	4.411,15	3.395,83	-	-	1.015,32	29,90
BICENTENARIO (BU)		3.221,04	3.520,86	2.480,35	-299,81	-8,52	740,69	29,86
TESORO (BU)		2.508,76	2.485,98	1.390,76	22,78	0,92	1.118,00	80,39
EXTERIOR (BU)		2.334,79	2.322,28	1.529,64	12,51	0,54	805,15	52,64
BANCARIBE (BU)		2.042,58	2.024,76	1.447,28	17,82	0,88	595,30	41,13
BANCOEX (BC)		1.785,59	1.768,17	1.567,80	17,42	0,99	217,79	13,89

Fuente: SAIF

Las **Captaciones de Entidades Oficiales** se ubicaron en Bs. 99.676 millones al cierre de AGOSTO de 2012 con un aumento en el mes de Bs. 2.972 millones (3,07%), y en los últimos doce meses tuvo un crecimiento de Bs. 24.719 millones (32,98%).

Por su parte, los **Activos de los Fideicomisos** se ubicaron al cierre del mes de AGOSTO de 2012 en Bs. 126.316 millones, lo que representa un aumento en el mes de Bs. 6.977 millones (5,85%), mientras que en el último año tuvo un crecimiento de Bs. 17.334 millones (15,91%).











Líderes en Activos de Fideicomiso al cierre de AGOSTO de 2012 (MM de Bs.)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Jul-2012		Ago-2012/Ago-2011	
		Saldo	Saldo	Saldo	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
VENEZUELA (BU)		34.006,91	29.046,66	17.772,36	4.960,25	17,08	16.234,54	91,35
TESORO (BU)		23.465,50	24.275,85	35.920,44	-810,34	-3,34	-12.454,94	-34,67
BBVA PROVINCIAL (BU)		11.600,84	10.755,01	8.018,19	845,84	7,86	3.582,66	44,68
MERCANTIL (BU)		9.874,76	9.394,33	8.838,70	480,43	5,11	1.036,06	11,72
BANESCO (BU)		9.136,36	9.099,88	7.753,11	36,48	0,40	1.383,24	17,84
BICENTENARIO (BU)		7.832,45	7.772,90	6.281,73	59,55	0,77	1.550,72	24,69
IND. DE VNZLA. (BC)		7.363,60	7.231,50	6.440,07	132,10	1,83	923,53	14,34
BANCOEX (BC)		6.484,68	6.193,06	6.207,74	291,62	4,71	276,94	4,46
OCC. DE DCTO. (BU)		4.553,47	4.265,72	2.850,30	287,75	6,75	1.703,17	59,75
VNZ. DE CREDITO (BU)		2.645,21	2.500,03	1.871,54	145,19	5,81	773,67	41,34

Fuente: SAIF

El **Resultado Neto (Utilidad)** para el período de JULIO - AGOSTO de 2012 fue de Bs. 5.127 millones para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con JULIO - AGOSTO de 2011 registra un crecimiento de Bs. 2.698 millones (111,11%).

Líderes en Resultado Neto al cierre de AGOSTO de 2012 (MM de Bs.)

		Ago-2012	Jul-2012	Ago-2011	Ago-2012/Ago-2011	
		Saldo	Saldo	Saldo	Var. Abs.	Var. %
VENEZUELA (BU)		1.060,78	508,86	387,96	672,82	173,43
BBVA PROVINCIAL (BU)		899,73	435,35	573,92	325,81	56,77
BANESCO (BU)		678,64	376,41	276,52	402,12	145,42
MERCANTIL (BU)		554,03	263,37	346,52	207,51	59,88
BICENTENARIO (BU)		520,66	214,28	50,57	470,09	929,65
TESORO (BU)		239,58	106,22	154,09	85,50	55,49
EXTERIOR (BU)		220,67	114,89	156,67	64,00	40,85
BANCARIBE (BU)		182,28	90,40	127,53	54,75	42,93
OCC. DE DCTO. (BU)		146,44	71,75	50,94	95,50	187,48
NAC. DE CREDITO (BU)		113,68	58,93	39,70	73,98	186,37

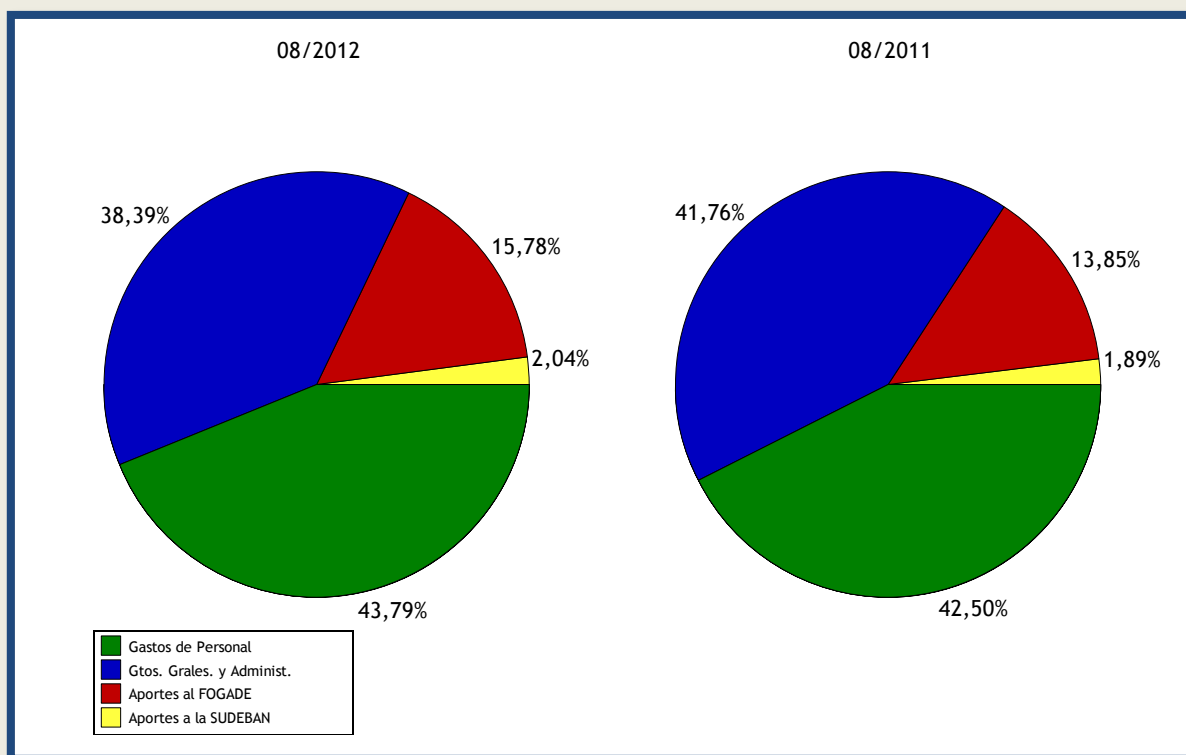
Fuente: SAIF

Los Ingresos Financieros del total del Sistema Financiero se ubicaron en Bs. 13.537 millones, de los cuales Bs. 9.791 millones corresponden a **Ingresos por Cartera de Crédito** y Bs. 3.567 millones a **Ingresos por Inversiones en Títulos Valores**.

Los **Gastos Financieros** se ubicaron en Bs. 3.320 millones, de los cuales Bs. 3.184 millones son **Gastos por Captaciones del Público**. El **Margen Financiero Bruto** se ubicó en

Bs. 10.217 millones. **Los Gastos de Transformación** totalizaron Bs. 6.107 millones, correspondiendo a **Gastos Generales y Administrativos** Bs. 2.345 millones, Bs. 2.675 millones a **Gastos de Personal**, Bs. 964 millones a **Gastos por aporte a Fogade** y Bs. 124 millones a los **Aportes a Sudeban**. El **Margen Operativo Neto** fue de Bs. 5.452 millones, con **ISRL** de Bs. 282 millones.

Composición de Gastos de Transformación Ago-12/Ago-11



Fuente: SAIF