



**VALORIZACIÓN**

**BANCO NUEVO MUNDO**

## **VALORIZACIÓN BANCO NUEVO MUNDO**

Grant Thornton LLP fue contratada para realizar una valoración del patrimonio del Ex - BANCO NUEVO MUNDO, en adelante “el Banco”, en relación al reclamo de su accionista Renée Levy contra el Gobierno Peruano.

### **ALCANCES Y LIMITACIONES**

En el presente documento se formula la valoración patrimonial de la empresa Ex - BANCO NUEVO MUNDO.

La reproducción del presente documento, sea parcial o total, y por cualquier medio, sólo puede ser autorizada por los representantes legales del Banco.

Las consideraciones que se exponen a continuación están basadas en el conocimiento de GRANT THORNTON sobre la empresa, sus intereses y objetivos, y el entorno del negocio del sistema financiero y, en particular, del subsistema bancario.

La información contenida en este documento ha sido recopilada de la empresa en cuestión, así como de otras fuentes distintas a GRANT THORNTON como la información disponible en la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (SBS), Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) ( Ex - Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) )y otras proporcionadas por representantes de los accionistas del Banco.

Se expresa que el presente Reporte de Valorización parte del supuesto general de obtener el valor del Banco si estaría operando hasta el presente con normalidad, de la manera como se desarrollaba con anterioridad al momento de la intervención, más situaciones o escenarios hipotéticos que potencialmente podría haber implementado.

Las razones de la intervención del Banco por parte de la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú no son materia de análisis del presente Informe.

No se realizó una auditoría de todos los documentos revisados y se han basado en los materiales, y las respuestas a nuestras preguntas realizadas en el desarrollo del estudio, asimismo no hemos validado la veracidad de los datos de nuestras fuentes de información. Grant Thornton LLP no se ha comprometido a aplicar, y por tanto no ha aplicado los procedimientos establecidos por el

Instituto Americano de Contadores Públicos o la Junta de Normas de Auditoría a los estados financieros preparados de gestión-histórica o prospectiva incluidas en este informe. En consecuencia, Grant Thornton LLP no está asumiendo el rol de presentar informes contables públicos certificados.

Grant Thornton LLP no tiene ningún interés en los negocios existentes o en proyectos del tema analizado. Las opiniones de valoración establecidos aquí son válidas sólo para el propósito expreso que se indican en el párrafo introductorio de arriba y son efectivas a partir de la fecha de valoración. Una transacción real en la empresa se puede concluir en un precio más alto o más bajo, y las valoraciones de la compañía en el futuro pueden variar dependiendo de los cambios en las circunstancias y condiciones económicas. De acuerdo con las normas profesionales, nuestros honorarios no están supeditados a la cantidad monetaria de nuestros hallazgos.

#### **Evaluación y Certificación**

I, Neil J. Beaton, soy el socio a escala mundial a cargo de los Servicios de Valoración de Grant Thornton LLP, a firma de asesoramiento empresarial y firma miembro en EE.UU. de Grant Thornton International. Me especializo en el negocio de las valoraciones, fusiones y adquisiciones en asuntos de asesoramiento y análisis económico para litigios.

GRAND THORTON LLP mantiene absoluta independencia respecto de la señora Reneé Rose Levy, del Estudio Paitán y Abogados S.R.L. y sus miembros, de las partes involucradas en la controversia y del Tribunal Arbitral a cargo del caso, por lo que la valorización efectuada ha sido hecha con imparcialidad.

El riguroso trabajo de valorización efectuado, cuyas conclusiones se presentan en el presente reporte, genera en mí una convicción auténtica de razonabilidad y precisión.

Declaro que soy hablante nativo del inglés, idioma que emplearé en caso sea convocado a una audiencia de sustentación.

Adjunto mi currículum vitae. (Anexo 1)

He elaborado este informe el 23 de agosto de 2011.



Neil J. Beaton / CPA/ABV/CFF, CFA, ASA  
Socio Global de Valorización, Servicios de Asesoramiento

## CONTENIDO

### RESUMEN EJECUTIVO

<b>I. ANTECEDENTES .....</b>	<b>9</b>
1. BANCO NUEVO MUNDO .....	9
<b>II. SITUACIÓN DEL SECTOR BANCARIO EN EL CONTEXTO DE LA INTERVENCIÓN</b>	<b>14</b>
1. SITUACIÓN DEL SECTOR BANCARIO EN EL PERÚ.....	14
<b>III. SITUACIÓN DEL BANCO NUEVO MUNDO EN AÑO 1999 Y AÑO 2000.....</b>	<b>22</b>
1. EL GRUPO BANCO NUEVO MUNDO .....	22
1.1 <i>Negociación con el Banco Financiero</i> .....	26
<b>IV. PLANES DE DESARROLLO DEL BANCO NUEVO MUNDO .....</b>	<b>28</b>
1. PLANES DE DESARROLLO 2000 .....	28
1.1 <i>Objetivos a Largo Plazo</i> .....	28
1.2 <i>Acciones a realizar</i> .....	29
2. ANÁLISIS FODA (ANÁLISIS SWOT) DEL BANCO NUEVO MUNDO.....	29
<b>V. DESARROLLO DEL MERCADO FINANCIERO PERUANO DEL 2000 A MAYO 2011 .....</b>	<b>30</b>
1. CRECIMIENTO DE ACTIVOS DE BANCOS.....	30
2. EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS .....	30
3. MOROSIDAD DEL SECTOR BANCARIO.....	31
4. REQUERIMIENTOS DE CAPITAL DE BANCOS.....	32
5. ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DE BANCOS.....	32
6. MÁRGENES FINANCIEROS .....	33
7. GASTOS OPERATIVOS.....	34
8. EFICIENCIA OPERATIVA.....	35
<b>VI. METODOLOGÍA DE VALORIZACIÓN .....</b>	<b>37</b>
1. MÉTODO DE FLUJO DE DIVIDENDOS DESCONTADOS .....	37
2. MÉTODOS DE MÚLTIPLO COMPARABLE .....	37
3. FECHA DE VALORIZACIÓN .....	38
4. PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS .....	38
5. INDICADORES BÁSICOS DE PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO NUEVO MUNDO .....	38
5.1 <i>Estimación de Ingresos Financieros</i> .....	38
5.2 <i>Estimación del Margen Financiero</i> .....	39
5.3 <i>Estimación de Ingresos por Servicios Financieros</i> .....	39
5.4 <i>Estimación de Gastos por Depreciación y Provisiones (distintas de provisiones por colocaciones)</i> .....	40
5.5 <i>Estimación de Gastos Administrativos</i> .....	41
5.6 <i>Estimación de Otros Ingresos y Gastos Netos</i> .....	41
5.7 <i>Estimación de las Colocaciones Brutas</i> .....	42
5.8 <i>Estimación de la Cartera Atrasada (Sobre Colocaciones Brutas)</i> .....	42
5.9 <i>Estimación de las provisiones para Colocaciones (sobre Cartera atrasada)</i> .....	43
5.10 <i>Estimación del Activo Fijo Neto (Vertical sobre colocaciones brutas)</i> .....	43
5.11 <i>Estimación de los Otros Activos (vertical sobre colocaciones brutas)</i> .....	44
5.12 <i>Estimación de los Depósitos y Adeudos (Crecimiento Horizontal)</i> .....	44
<b>VII. PROYECCIONES DE BANCO NUEVO MUNDO .....</b>	<b>47</b>

<b>VIII.</b>	<b>RESULTADOS DE LA VALORIZACIÓN.....</b>	<b>50</b>
1.	DETERMINACIÓN DE ESCENARIOS .....	50
<b>IX.</b>	<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>72</b>

**Anexos**

# VALORIZACIÓN BANCO NUEVO MUNDO

## RESUMEN EJECUTIVO

El Banco Nuevo Mundo inició sus operaciones en Lima-Perú, el 25 de enero de 1993, manteniendo a lo largo de la década de los 90 un ritmo de crecimiento paulatino y sólido.

La Superintendencia de Banca y Seguros, en agosto de 1999, aprobó la absorción del Banco Nuevo Mundo con el Banco del País, Nuevo Mundo Leasing S.A. y Coordinadora Primavera S.A. El Banco Nuevo Mundo absorbió las tres entidades mencionadas, fortaleciéndose su posición en el sistema financiero con el aumento del valor de su patrimonio.

Mediante la Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros del 5 de diciembre de 2000, se declaró el sometimiento del Banco Nuevo Mundo al Régimen de Intervención.

Durante el año 1999 el Sistema Financiero Peruano mostraba alzas a pesar de ciertos problemas económicos que se presentaron, producidos por motivos externos.

Sin embargo durante el 2000, los problemas del sistema financiero se hicieron evidentes, debido a la situación política inestable y la situación pre y post electoral, que generó una seria inestabilidad en la inversión y el gasto corriente y una disminución en el consumo interno, lo que propició una seria disminución en la actividad del sector productivo, la cual se transmitió al sistema financiero. Así, la banca múltiple alcanzó un nivel de activos, al 31 de diciembre del 2000, de 71.97 millones de Nuevos Soles, es decir 0.7% menos que lo obtenido durante 1999.

Los problemas políticos agudos surgidos durante el 2000 generaron una situación difícil en la Banca Múltiple; a pesar que diversos intermediarios generaron nuevos servicios para los usuarios y mayor valor agregado en los instrumentos, la disminución de la demanda interna y el menor ingreso de las personas, disminuyó el consumo y la producción y por ende debilitó el sistema financiero.

De conformidad con el Balance al 30 de noviembre del 2000, el patrimonio del Banco Nuevo Mundo ascendía a S/. 255.147 millones de Nuevos Soles.<sup>1</sup>

La situación patrimonial del BNM era reportada y evaluada mensualmente a la Superintendencia de Banca y Seguros, y en todos los años de su operación nunca hizo observación alguna que pusiera en cuestión la solidez patrimonial del Banco, porque nunca existió motivo para ello.

---

<sup>1</sup> Ver Anexo 20- EEFF Banco Nuevo Mundo Noviembre 2,000

Al junio del 2000 la empresa Clasificadora de Riesgo Class & Asociados S.A. <sup>2</sup>ha otorgado al Banco Nuevo Mundo la categoría “B”, sub-categoría B+, la misma que corresponde a instituciones financieras sólidas, con buen resultado de sus principales indicadores financieros y una situación estable para su desarrollo.

Desde su fundación hasta el año 2000, el Banco Nuevo Mundo nunca tuvo problemas de falta de liquidez.<sup>3</sup>

Esto refleja la saludable situación financiera del Banco Nuevo Mundo, a pesar de la crisis que se sufría en el sistema por la recesión económica y por los retiros de fondos públicos de algunos Bancos, que a su vez ocasionaron retiro de fondos privados.

A noviembre del 2000, cinco días antes de la intervención, los indicadores financieros señalan que el Banco Nuevo Mundo mostraba mejores indicadores de estructura y de liquidez frente a los bancos similares a éste como el indicador Activo líquido/Obligaciones inmediatas con un valor superior al de los Bancos de Crédito , Banco Sudamericano (ahora absorbido por el Scotiabank) , Banco Interamericano de Finanzas ,Santander Central Hispano, Banco Financiero ,Banco Wiese Sudameris (adquirido luego por el Scotiabank , Interbank y Citibank<sup>4</sup>). A pesar de los hipos de retiros de depósitos, la posición de liquidez que muestra el Banco Nuevo Mundo revela un comportamiento mejor administrado de su liquidez.

La metodología de valorización ha consistido en desarrollar un análisis del comportamiento del Sistema Financiero en el Perú desde el año 2001 al año 2010. Entonces, en base a eso proyectar los Estados Financieros del Banco Nuevo Mundo, consideramos escenarios de diversas opciones de gestión empresarial que estén alineados con su performance anterior como: Emisión de Bonos Subordinados, Ofertas Públicas iniciales para aumentar patrimonio y la adquisición de alguna entidad financiera dado que tenía una política de crecimiento vía adquisiciones.

Para el caso de Valorización del Banco Nuevo Mundo no es recomendable utilizar el método del Flujo de Caja Descontado de Dividendos pues el Banco dejó de operar hace aproximadamente más de 10 años, por tanto los indicadores base que se necesitan para proyectar las futuras ganancias en un horizonte temporal de 4 a 5 años no existen, por lo que se descarta esta metodología de valorización para representar el valor que actualmente debería tener aproximadamente el Banco Nuevo Mundo.

---

<sup>2</sup> Anexo 14 – Informe de Class Asociados –Junio 2000

<sup>3</sup> Anexo 14- Análisis Cuantitativo –Informe Class Asociados a Junio 2000

<sup>4</sup> Anexo 19 – Indicadores de Liquidez

En el “Market Approach” este enfoque se basa en la suposición de que las empresas, cuya función esencial características son comparables, (objeto de la actividad, el tamaño, los resultados de las operaciones, etc.) también deben tener un desarrollo similar.

El método de múltiplos más utilizado en el sector bancario es el “Price to Book Value” que consiste en la relación precio/valor contable, definido como la relación de la capitalización de mercado al valor en libros reportados del Patrimonio por las empresas comparables.

En base a este método y en base a las opciones de gestión del negocio basada en el comportamiento anterior del Banco Nuevo Mundo, se ha determinado un **valor patrimonial de US\$ 3,019 millones** (Tres mil diecinueve millones de Dólares) al 31 de diciembre del 2010.

A fechas del Laudo estimado en setiembre del 2013, este valor es indexado al costo de oportunidad de los accionistas del 11.11% determinado bajo el modelo del “**Capital Asset Price Model**”; determinándose un **monto final de US\$ 4,036 millones como Valor Patrimonial del Banco**.

Adicionalmente, el valor de marca se fijó al 31 de diciembre del 2,010 en 2,209 millones de dólares que indexado a la fecha del laudo en setiembre del 2013 da un monto de **US\$ 2,953 millones como Valor de Marca**.



## **I. ANTECEDENTES**

### **1. BANCO NUEVO MUNDO**

1. Banco Nuevo Mundo era una sociedad anónima que se constituyó bajo el régimen de empresa multinacional andina con la denominación social de “Banco Iberoamericano S.A.E.M.A. – Baniberico” en la ciudad de Lima, Perú, mediante escritura pública de fecha 31 de enero de 1992, otorgada ante Notario Público de Lima, Dr. Eugenio Cisneros Vizquerra. El Banco se constituyó con un plazo de duración indefinido e inició sus actividades el 25 de enero de 1993, luego de expedida la autorización de inicio de operaciones por la Superintendencia de Banca y Seguros.
2. Mediante acuerdos de Junta General de Accionistas de fechas 28 de mayo, 22 de julio y 2 de agosto de 1999, elevados a escritura pública el 29 de setiembre de 1999, se dejó sin efecto el régimen de empresa multinacional andina y se aprobó la fusión mediante la cual el Banco Nuevo Mundo absorbió al Banco del País, Nuevo Mundo Leasing S.A. y Coordinadora Primavera S.A. modificándose la denominación social del Banco Nuevo Mundo S.A.E.M.A. por Banco Nuevo Mundo.
3. El Banco cumplió con adecuar su Pacto Social y su Estatuto a las disposiciones de la Ley N° 26702 (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y concordancia con lo dispuesto por la Primera Disposición Transitoria de la indicada norma). Dicha adecuación fue acordada en sesión de Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 25 de marzo de 1998, consta en la escritura pública de fecha 10 de julio de 1998 otorgada ante el Notario Público de Lima, doctor Gustavo Correa Miller y corre inscrita en Partida Electrónica N° 02006790 del Libro de Sociedades del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima y Callao.

#### **4. Adecuación a la Ley General de Sociedades**

El Banco también cumplió con adecuar su Pacto Social y su Estatuto a las disposiciones de la Ley N° 26887 (Ley General de Sociedades), vigente a partir del 1 de enero de 1998, en concordancia con lo dispuesto por la Primera Disposición Transitoria de la indicada norma. Dicha adecuación fue acordada en sesión de Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 24 de febrero de 1998, consta en la escritura pública de fecha 12 de agosto de 1998 otorgada ante el Notario Público de Lima, Dr. Javier Aspauza Gamarra y corre inscrita en Partida Electrónica N° 02006790 del Libro de Sociedades del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima y Callao.

## **5. Capital Social**

Con fecha 29 de octubre de 1999 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social del Banco en S/.17,050,000.00 a fin de de constituir diversas provisiones por colocaciones. Dicho acuerdo fue elevado a escritura pública con fecha 8 de febrero de 2000 y fue aclarado mediante escritura pública del 14 de abril de 2000, ambas otorgadas ante el Notario Público de Lima, Javier Aspauza Gamarra. El acuerdo correspondiente fue inscrito con fecha 4 de mayo de 2000, fijándose el capital del Banco en la suma de S/.155,320,000.00.

6. El 29 de febrero de 2000 la Junta General de Accionistas del Banco acordó aumentar el capital social del Banco en S/.7,190,000.00, derivados de la re expresión contable S/.7,185,832.00 y la capitalización de utilidades por S/.4,168.00. El acuerdo correspondiente fue elevado a escritura pública con fecha 5 de mayo de 2000. En virtud de tal acuerdo, el capital del Banco quedó determinado en S/.162,510,000.00.

7. Con fecha 12 de setiembre de 2000 la Junta General de Accionistas del Banco aprobó una propuesta de Nuevo Mundo Holding consistente en aumentar el capital mediante aportes en efectivo de US\$ 5,000,000.00 el aumento de capital social y US\$ 2,500,000.00 a primas de capital. De conformidad con tal propuesta, se acordó aumentar el capital social del Banco en S/.17,490,000.00. Dicho acuerdo fue elevado a escritura pública con fecha 28 de setiembre de 2000, otorgado ante el Notario Público de Lima, Javier Aspauza Gamarra, y fue inscrito con fecha 15 de noviembre de 2000. En virtud de dicho acuerdo, el capital del Banco quedó determinado en S/. 180,000,000.00.

8. En consecuencia, el capital inscrito del Banco es de S/.180,000,000.00; representado por 180,000,000 acciones de un valor nominar de S/.1.00 cada una, totalmente pagadas, distribuidas en 165,000,000 acciones Clase "A" y 14,400 acciones Clase "B". Dicha información corre inscrita en el asiento B 00008 de la Partida Electrónica N° 02006790 del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima y Callao.

## **9. Régimen del Accionariado**

### **• Clases de acciones**

De acuerdo con lo establecido en el Estatuto Social vigente y de conformidad con la información registral, el Banco Nuevo Mundo poseía dos clases de acciones, íntegramente suscritas y totalmente pagadas: (i) Las acciones de Clase "A" confieren a sus titulares los derechos comunes recogidos en la Ley General de Sociedades; (ii) Las acciones Clase "B" otorgan además a sus titulares el derecho a elegir por lo menos un Director, sin importar el número de acciones, salvo acuerdo en contra debidamente formalizado.

## **10. Administración**

La Administración del Banco tenía la siguiente composición:

- **11. Directorio**

La administración de la sociedad corresponde al Directorio, el mismo que tiene todas las facultades de representación legal y gestión necesarias dentro del objeto social del Banco, con la sola excepción de los asuntos que la Ley o el Estatuto atribuyen a la Junta General de Accionistas.

12. De acuerdo con lo establecido en el artículo trigésimo quinto del Estatuto Social, existe quórum para que el Directorio sesione cuando se encuentra presente la mitad más uno de sus miembros. De conformidad con lo acordado en la sesión de Junta General de Accionistas llevada a cabo la fecha 29 de febrero de 2000, el Directorio del Banco tenía diez miembros y estaba conformado por las siguientes personas:

- Ø Sr. Jacques Levy Calvo – Presidente del Directorio
- Ø Sr. Vitaly Franco Varón – Primer Vice-presidente del Directorio
- Ø Sr. José Porudominsky Gabel – Segundo Vice-presidente del Directorio
- Ø Sr. José Armand Hopkins Larrea – Vice-presidente y Secretario del Directorio
- Ø Sr. Jacques R. Franco Sarfaty
- Ø Sr. Gonzalo Galdós Jiménez
- Ø Sr. Herbert Herschkowicz Grosman
- Ø Sr. David Levy Pessa
- Ø Sr. Isy Levy Calvo
- Ø Sr. Sassone E. Franco Sarfaty

13. El nombramiento de los directores se encuentra inscrito en el asiento C 00023 de la Partida Registral N°02006790 del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima y Callao.

- **14. Gerencia General**

El Banco tenía un gerente general designado por el Directorio. Corresponde al Directorio designar en cuanto estime conveniente, a uno más gerentes generales adjuntos, así como a gerentes, sub gerentes y además funcionarios del Banco. En la Sesión de Directorio de la fecha 17 de agosto de 1999 se nombró como gerente general del Banco al señor José Armando Hopkins Larrea.

- **15. Accionistas**

Al mes de setiembre de 2000 los accionistas del Banco eran los que se indican a continuación:

<b>Accionistas</b>	<b>Número de acciones</b>
Nuevo Mundo Holding	165,599,999 (clase A) y 14,399,992 (clase B)
Inversiones NMB S.A.C.	1 (clase A)
Sr. Herbert Hershkowitz Grosman	1 (clase B)
Sr. Jacques R. Franco Sarfaty	1 (clase B)
Sr. Sassone E. Franco Sarfaty	1 (clase B)
Sr. Vitaly Franco Varón	1 (clase B)
Sr. Isy Levy Calvo	1 (clase B)
Sr. Jacques Levy Calvo	1 (clase B)
Sr. David Levy Pessa	1 (clase B)
Sr. José Porudominsky	1 (clase B)
<b>Total</b>	<b><u>180,000,000</u></b>

**16. Fusión**

Banco Nuevo Mundo absorbió por fusión a Nuevo Mundo Leasing S.A. y Coordinadora Primavera S.A. las mismas que se disolvieron sin liquidarse.

17. Mediante acuerdo de Sesión de Directorio de fecha 26 de mayo de 1999 se aprobó el proyecto de Fusión por el cual el Banco Nuevo Mundo S.A.E.M.A. absorbería al Banco del País, Nuevo Mundo Leasing S.A. y Coordinadora Primavera S.A., aprobándose la adquisición de las acciones correspondientes mediante acuerdo de Junta de Accionistas de fecha 28 de mayo de 1999.

18. Las fusiones por absorción con Nuevo Mundo Leasing S.A. y Coordinadora Primavera fueron contabilizadas bajo el método de conjunción de intereses en una combinación de negocios. Por consiguiente, el Banco asumió la integridad de los activos, pasivos y patrimonios netos de las compañías absorbidas consignados en los balances cerrados al 29 de setiembre de 1999.

19. Asimismo, el Banco adquirió a través de un proceso de fusión, al Banco del País S.A; la misma que surtió efectos a partir del 30 de setiembre de 1999. Dicha adquisición fue contabilizada bajo el método de compra en una combinación de negocios a los valores razonables de los activos y pasivos del Banco del País S.A. incorporándose sus operaciones en los estados financieros del Banco desde el 30 de setiembre de 1999.

## **20. Evento de Intervención**

Mediante la Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros del 5 de diciembre de 2000, se declaró el sometimiento del Banco Nuevo Mundo al Régimen de Intervención, designándose a los señores Luis Carrillo Ruiz y Manuela Carrillo Portocarrero como los funcionarios a cargo del proceso.

21. Mediante Resolución N° 034-2001 de fecha 18 de enero de 2001, se prorrogó el sometimiento al Régimen de Intervención por un periodo adicional de 45 días, A su conclusión, fue nuevamente prorrogado mediante Resolución SBS N° 172-2001 de fecha 2 de marzo de 2001 por 45 días adicionales.

22. Mediante Resolución SBS N°284-2001 se sometió al Banco Nuevo Mundo en Intervención al Régimen Especial Transitorio previsto en el Decreto de Urgencia N°108-2000 y sus normas modificatorias y complementarias.

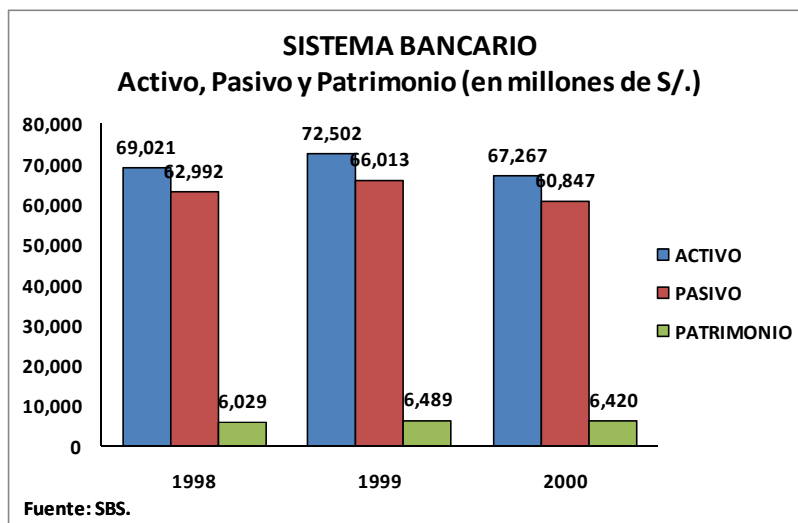
## II. SITUACIÓN DEL SECTOR BANCARIO EN EL CONTEXTO DE LA INTERVENCIÓN

### 1. Situación del Sector Bancario en el Perú

23. Durante el año 1999 el Sistema Financiero Peruano mostraba alzas a pesar de ciertos problemas económicos que se presentaron, producidos por motivos externos. Sin embargo durante el 2000, los problemas del sistema financiero se hicieron evidentes, la disminución de la demanda interna, por la inestabilidad política pre y post electoral, generó una baja en la inversión y el gasto corriente y una disminución en el consumo interno, lo que propició una seria contracción en el sector productivo, la cual se transmitió al sistema financiero. Así, la banca múltiple alcanzó un nivel de activos, al 31 de diciembre del 2000, de 61,428 millones de Nuevos Soles, es decir disminuyó 7.24% respecto al año 1999.

24. Similar situación se presentó en los pasivos del sistema bancario, donde hubo una disminución de 1.5% en el 2000, con respecto al año anterior. El patrimonio de la banca múltiple mostró un crecimiento de 7.3% durante el mismo periodo.

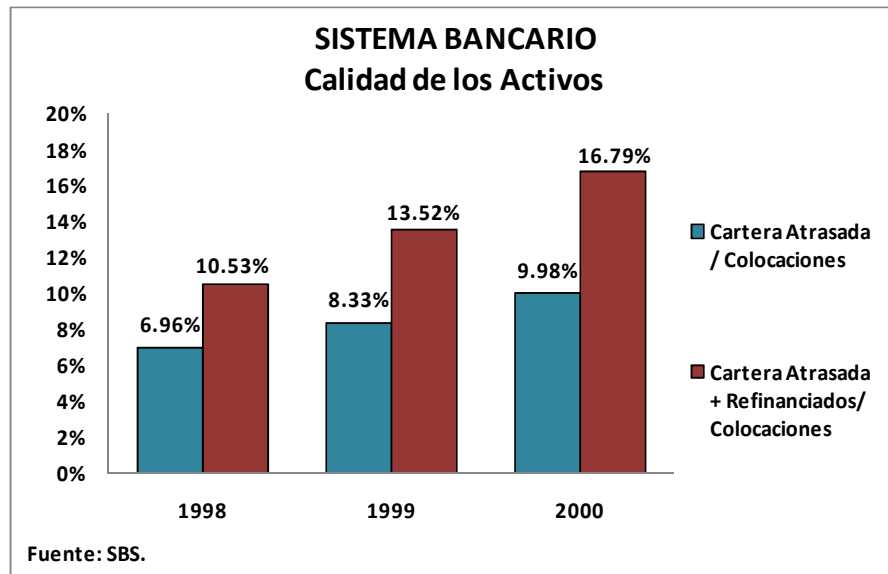
Gráfico N° 1



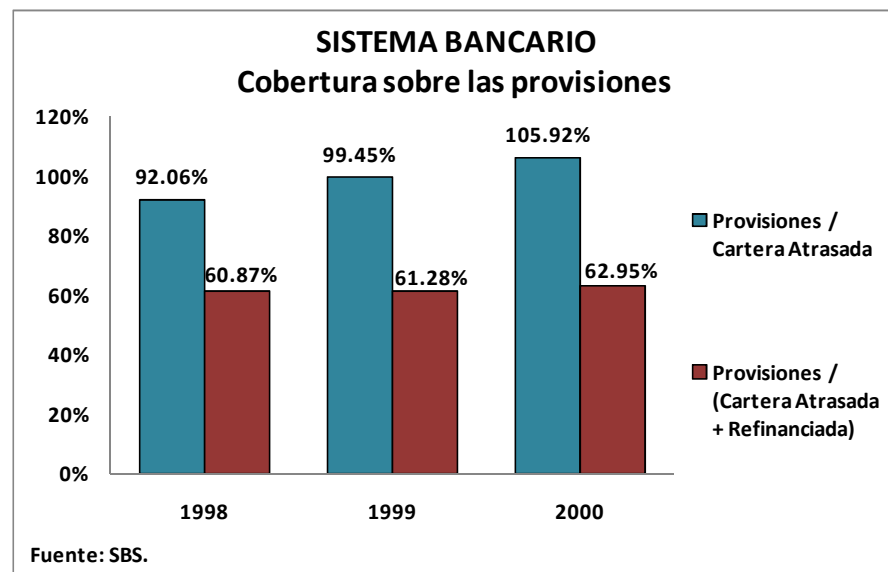
25. El efecto de los problemas en el sector de bienes se reflejó en la variable principal de los bancos, las colocaciones; así estas cayeron en 10.67% en el 2000 respecto al año anterior 1999. La disminución de las colocaciones estuvo aunada a un cambio en la estructura que reflejaba los problemas de la economía, crecimiento de cuentas por cobrar, bienes adjudicados e inversiones en relación al Activo Total. En cuanto al fondeo, la disminución de los adeudados (-20.55%) y de los otros pasivos (-13.89%) fue uno de los elementos más saltantes en la estructura. La disminución de

los depósitos a plazo (-2.62%) y del patrimonio (-1.06%) fueron los elementos más importantes de la estructura del fondeo durante el año 2000 respecto a 1999.

**Gráfico N° 2**



**Gráfico N° 3**



26. En cuanto a la cobertura sobre las provisiones, el ratio de provisiones entre cartera atrasada más refinanciada alcanza sólo el 62.95% en el 2000, 1.67% menor al año anterior 1999.

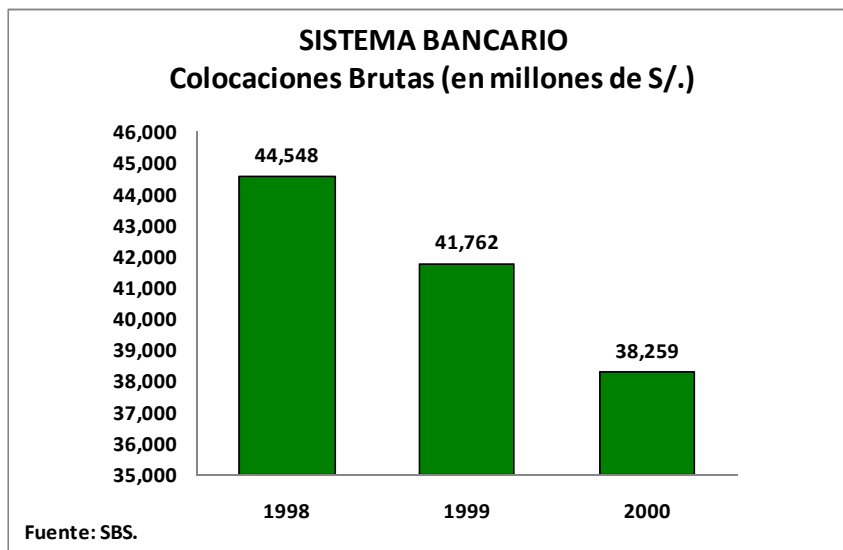
27. Los problemas surgidos durante el 2000 generaron una situación difícil en la Banca Múltiple; a pesar que diversos intermediarios generaron nuevos servicios para los usuarios y mayor valor

agregado en los instrumentos, la disminución de la demanda interna y el menor ingreso de las personas, disminuyó el consumo y la producción y por ende debilitó el sistema financiero.

28. En el periodo julio-octubre del 2000, diversos acontecimientos políticos y sociales, generaron un clima de altísima inestabilidad político-social generándose manifestaciones del gobierno y del congreso con respecto a malversación, corrupción o uso de recursos para el narcotráfico, las que elevaron la percepción de riesgo y credibilidad del sistema y se presentaron numerosas corridas de dinero en diferentes entidades. Los cambios en las autoridades principales en el ejecutivo y el cambio de políticas económicas acentuaron más la inestabilidad del sistema financiero en su conjunto.

29. Así fue como la banca múltiple alcanzó una caída en la evolución de las colocaciones, cayendo el año 2,000 en un 8.39% en comparación al año 1999.

Gráfico N° 4



30. Debido a la caída del mercado, la tendencia hacia disminuir las tasas de interés y el crecimiento de la morosidad, los márgenes de ingresos y costos fueron disminuyendo durante el año 2000. Los costos operativos no lograron caer lo suficiente para revertir la tendencia, dejando caer fuertemente las utilidades del año 1998 al 2000.



Gráfico N° 5

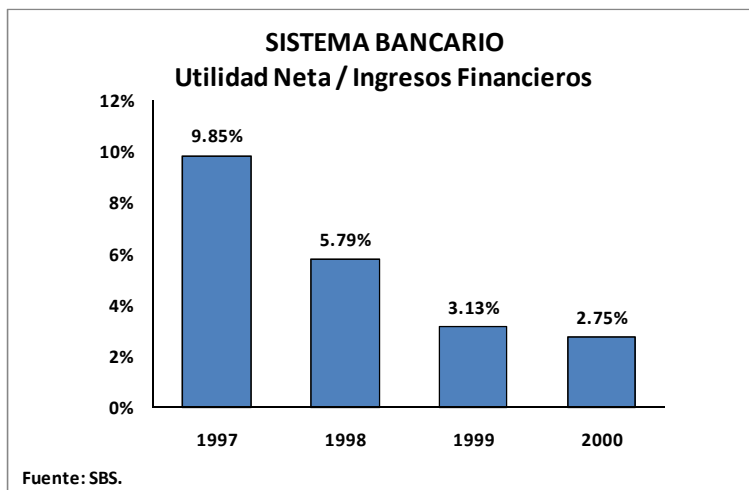


Gráfico N° 6

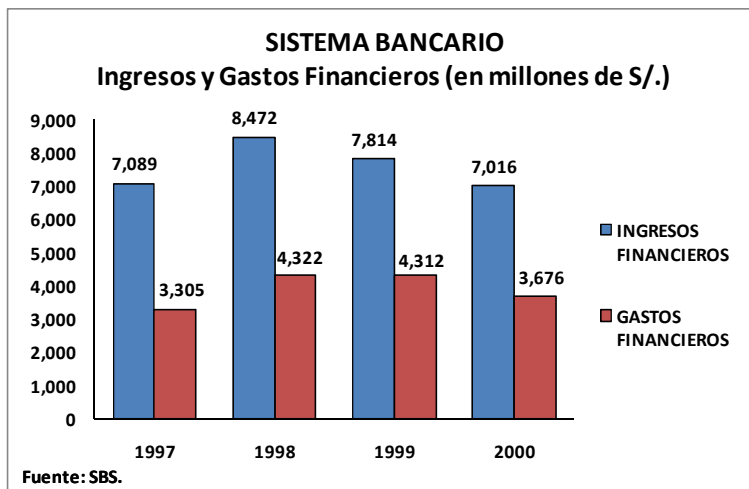
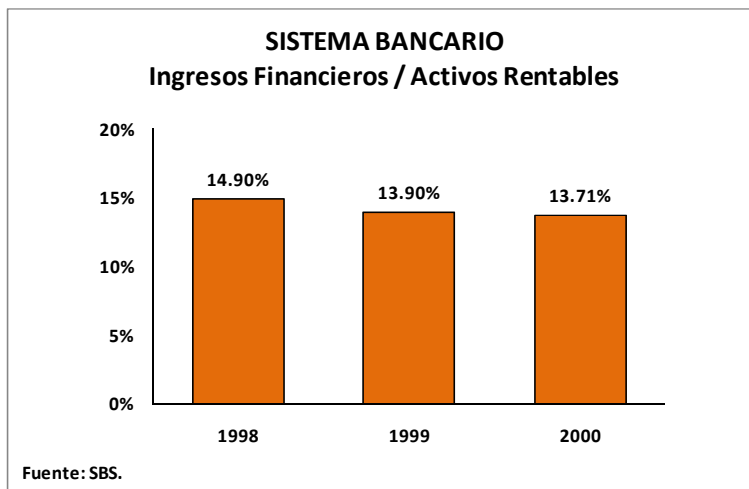
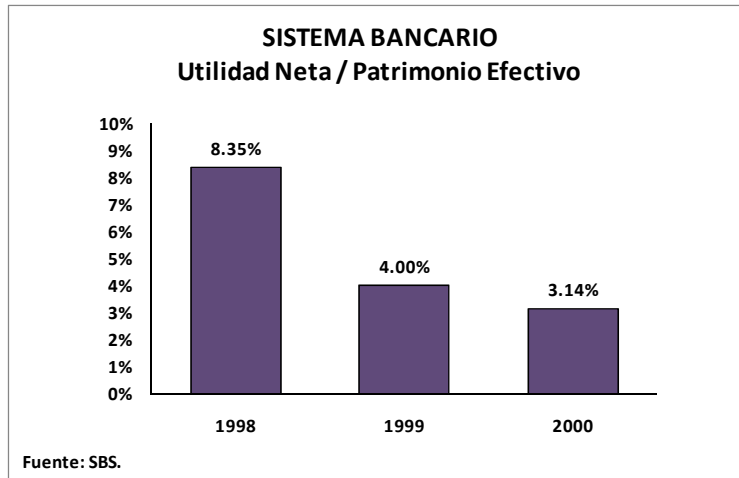


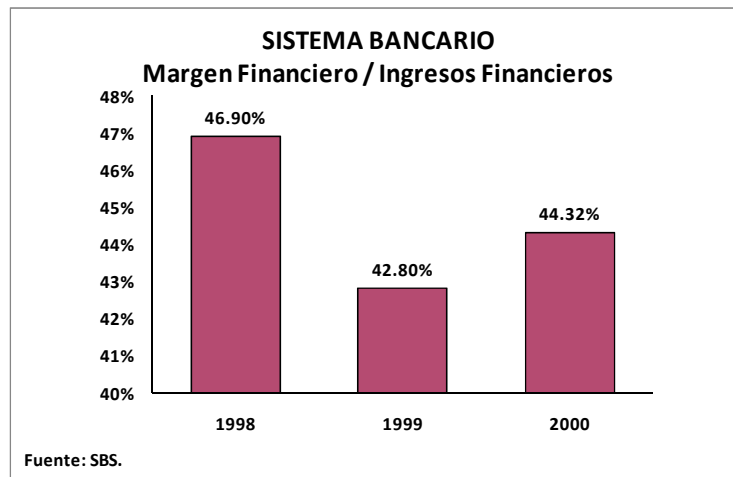
Gráfico N° 7



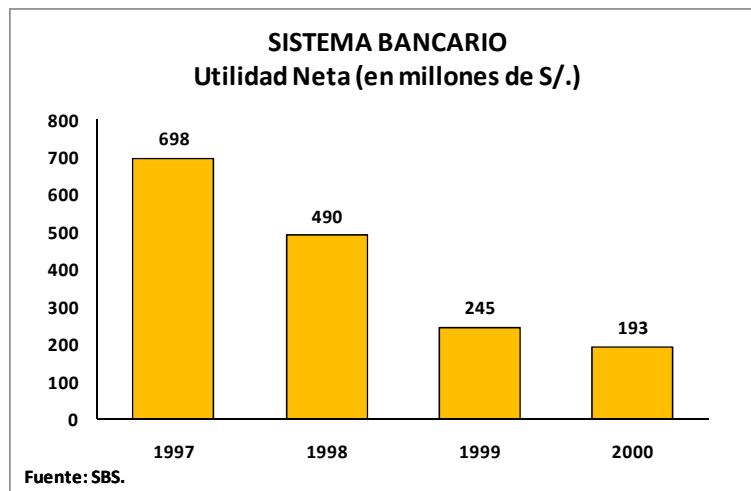
**Gráfico N° 8**



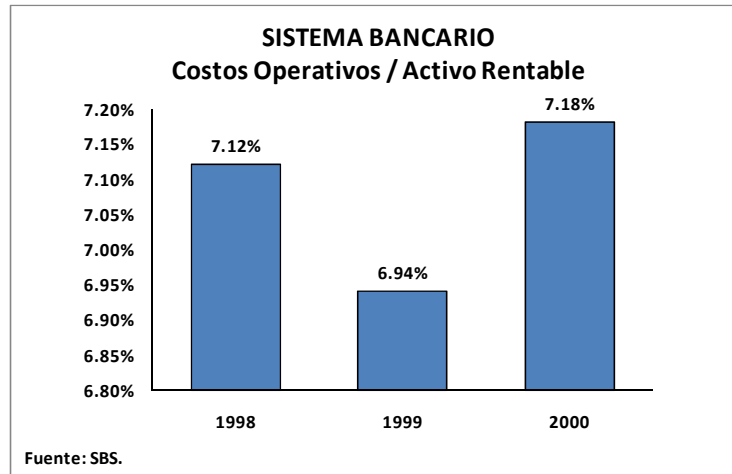
**Gráfico N° 9**



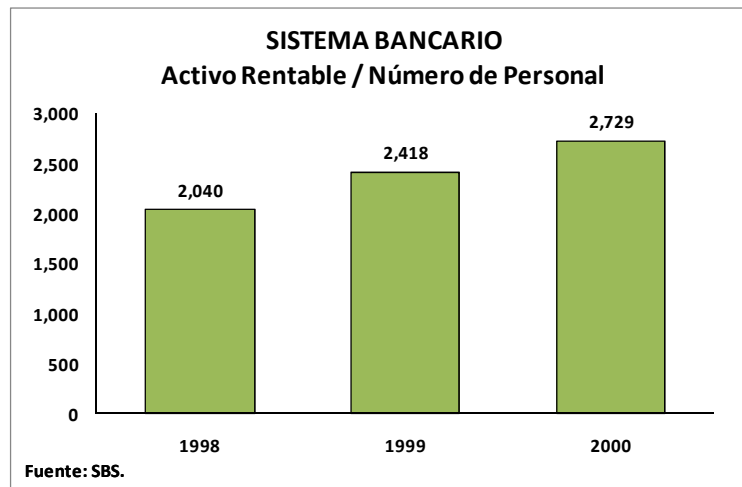
**Gráfico N° 10**



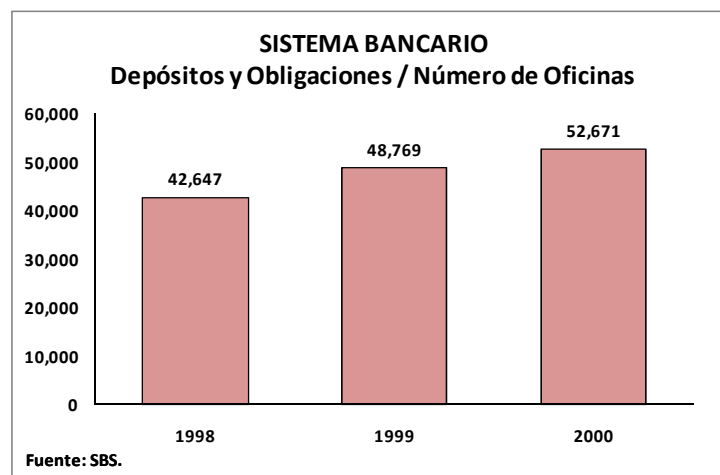
**Gráfico N° 11**



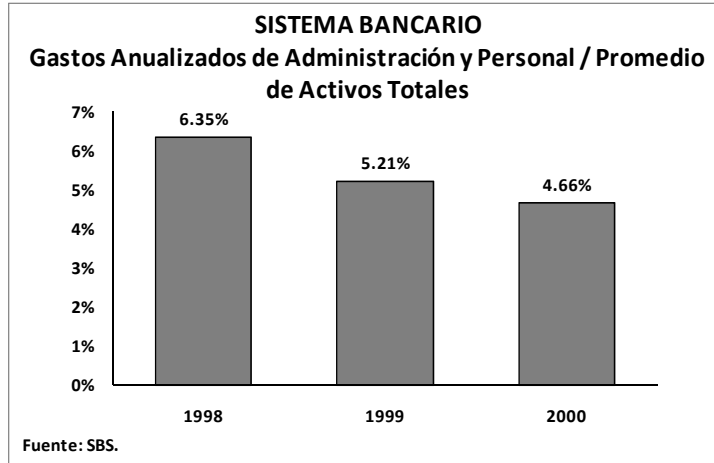
**Gráfico N° 12**



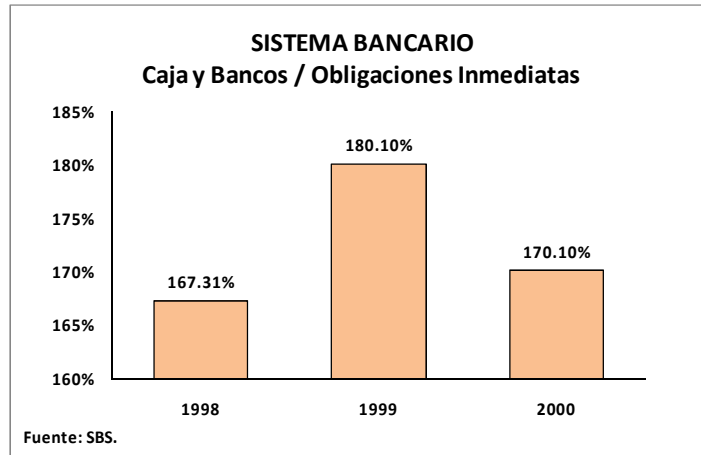
**Gráfico N° 13**



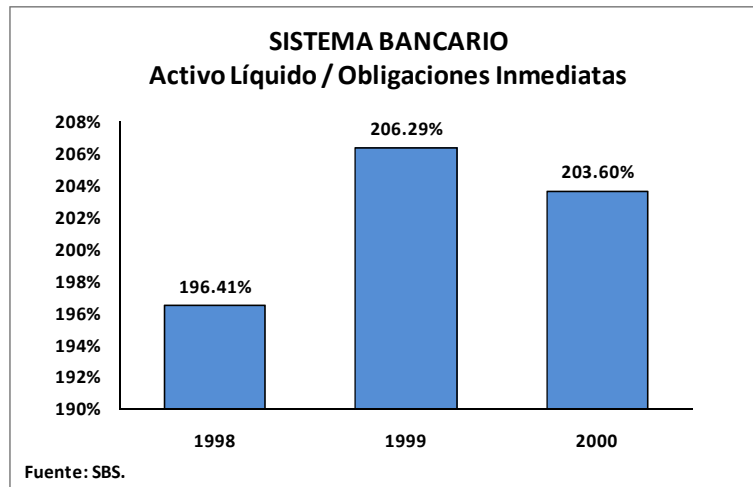
**Gráfico N° 14**



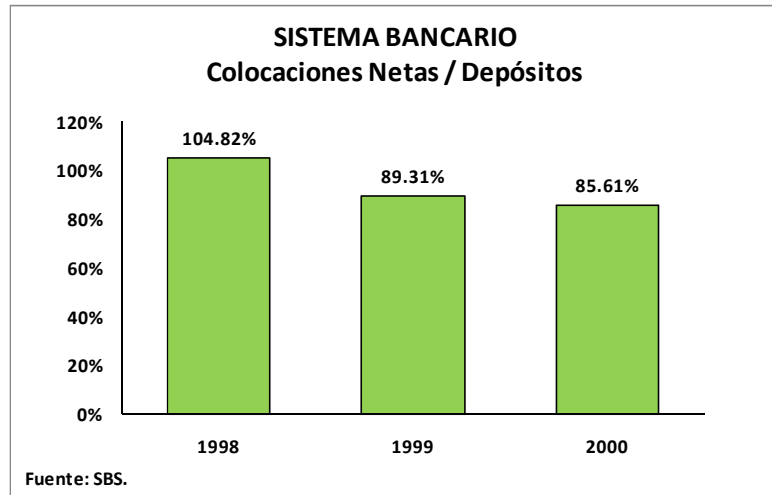
**Gráfico N° 15**



**Gráfico N° 16**



**Gráfico N° 17**



### III. SITUACIÓN DEL BANCO NUEVO MUNDO EN AÑO 1999 Y AÑO 2000

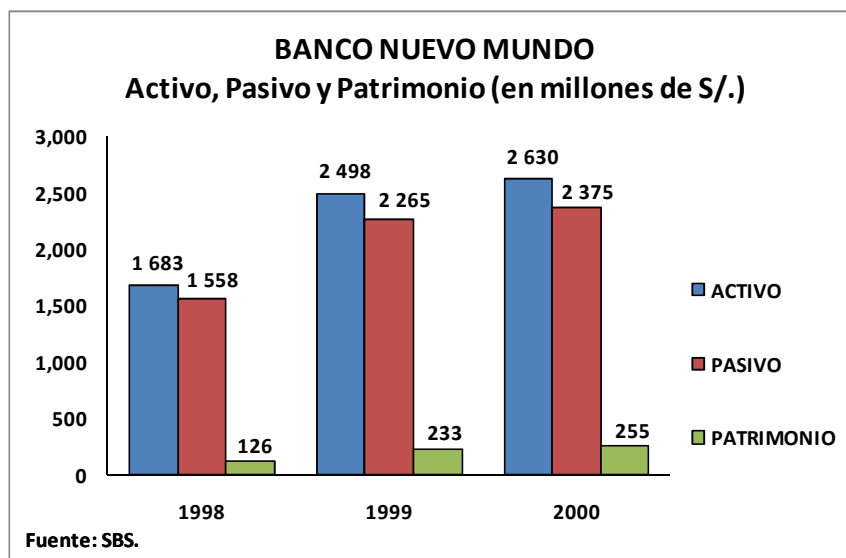
#### 1. EL GRUPO BANCO NUEVO MUNDO

31. El Banco Nuevo Mundo (BNM) inició sus operaciones en Lima-Perú, el 25 de enero de 1993, manteniendo a lo largo de la década de los 90 un ritmo de crecimiento paulatino y solido.

32. La Superintendencia de Banca y Seguros, en agosto de 1999, aprobó la absorción del Banco Nuevo Mundo con el Banco del País, Nuevo Mundo Leasing S.A. y Coordinadora Primavera S.A. El Banco Nuevo Mundo absorbió las tres entidades mencionadas, fortaleciéndose su posición en el sistema financiero con el aumento del valor de su patrimonio.

33. A raíz de esta función, el Banco Nuevo Mundo experimentó un crecimiento global, llegando a ocupar un año después, el sexto lugar en el ranking bancario del sistema financiero nacional.

Gráfico N° 18



34. En el año 2000 los índices del banco eran muy satisfactorios en relación con los índices promedios del sistema bancario.<sup>5</sup>

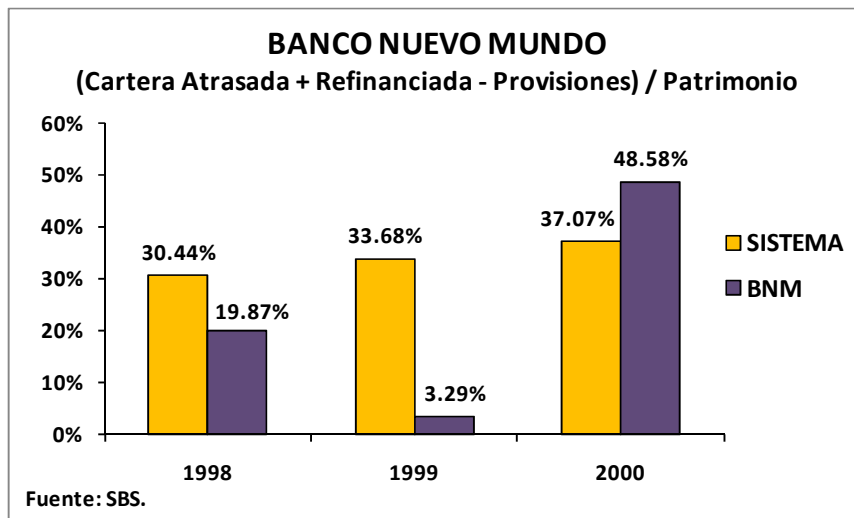
35. En setiembre del 2000, los accionistas del Banco Nuevo Mundo acordaron un aumento de capital de US\$7,5 millones de Dólares, que incluía una prima de US\$2,5 millones de Dólares, demostrando su compromiso con la salud financiera del Banco, mejorando su situación patrimonial.

<sup>5</sup> Anexo 19-Indicadores de Solvencia

36. El 4 de diciembre del 2000 la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores con Resolución Gerencial N° 057-2000-EF/94.50, luego del análisis correspondiente que importaba evaluar la estabilidad financiera y solidez patrimonial del Banco, aprobó al Banco Nuevo Mundo para que cotizara sus acciones en bolsa.

37. Según un representante de la reclamante en noviembre del 2000 el Banco Nuevo Mundo acordó comprar el Banco Financiero con la intervención del Bank of America, llegándose a elaborar los documentos correspondientes, para su presentación formal a la Superintendencia de Banca y Seguros, lo que no se pudo concretar debido a la negativa de la Superintendencia de Banca y Seguros en ese momento.

Gráfico N° 19



38. De conformidad con el Balance al 30 de noviembre del 2000, el patrimonio del Banco Nuevo Mundo ascendía a S/. 255.147 millones de Nuevos Soles.

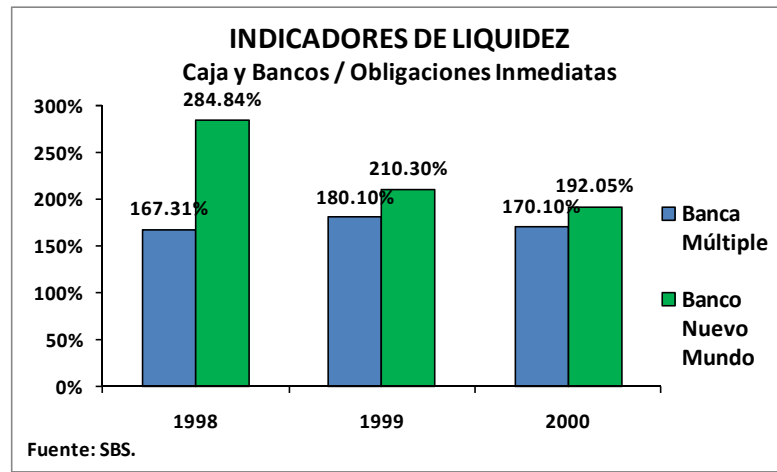
39. Al junio del 2000 la empresa Clasificadora de riesgo Class & Asociados S.A. otorgado al Banco Nuevo Mundo la categoría "B", sub-categoría B+, la misma que corresponde a instituciones financieras solidas, con buen resultado de sus principales indicadores financieras y una situaciones estable para su desarrollo.<sup>6</sup>

40. A septiembre del 2000 la empresa Clasificadora de Riesgo Apoyo y Asociados internacionales S.A.C. también otorgado categoría B al Banco Nuevo Mundo, por las mismas consideraciones señaladas anteriormente

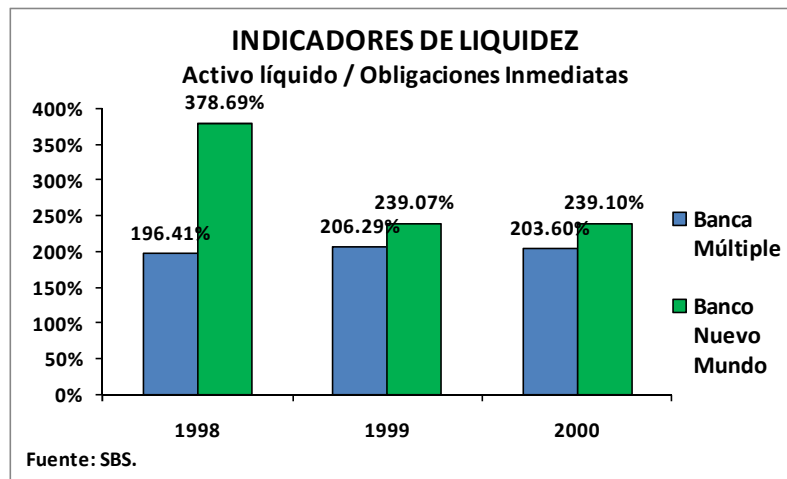
<sup>6</sup> Anexo 14 – Reporte de Clasificación Class Asociados

41. Desde su fundación hasta el año 2000 el Banco Nuevo Mundo nunca tuvo problemas de falta de liquidez.<sup>7</sup>

**Gráfico N° 20**



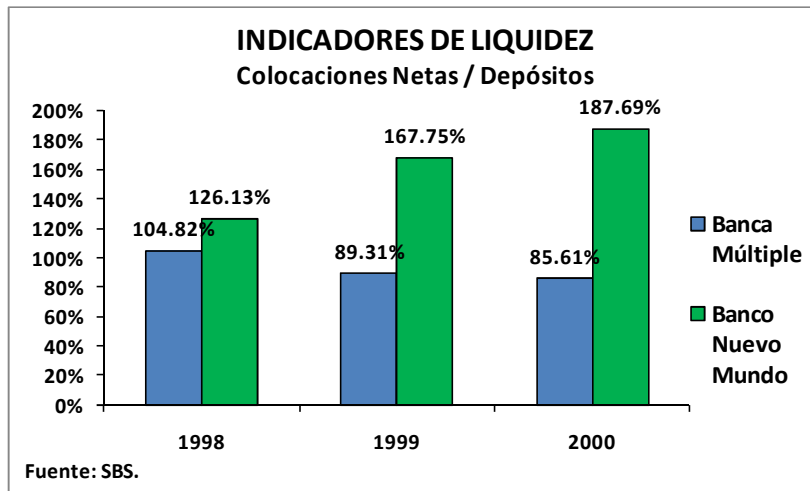
**Gráfico N° 21**



<sup>7</sup> Anexo 19 – Indicadores de Solvencia y Liquidez

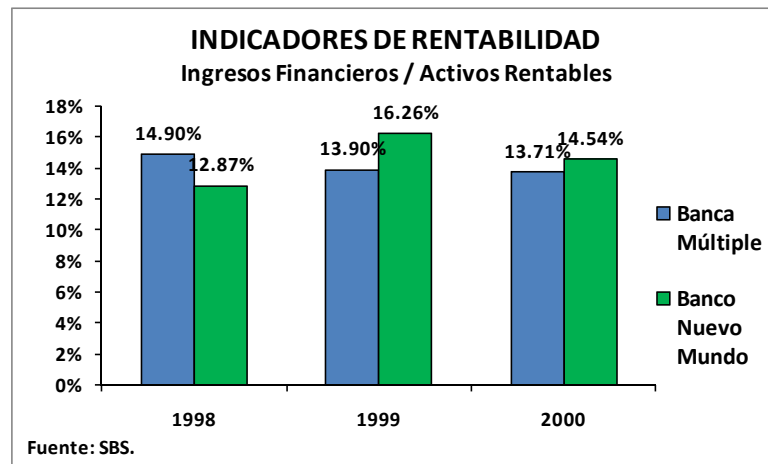


Gráfico N° 22



42. Estos indicadores reflejan la saludable situación financiera del Banco Nuevo Mundo, a pesar de la crisis que se sufría en el sistema por la crisis y por los retiros de fondos públicos de algunos bancos, que a su vez ocasionó retiro de fondos privados.<sup>8</sup>

Gráfico N° 23



<sup>8</sup> Anexo 15 – Análisis de Ivan Alonzo y Carlos Adrianzen

Gráfico N° 24

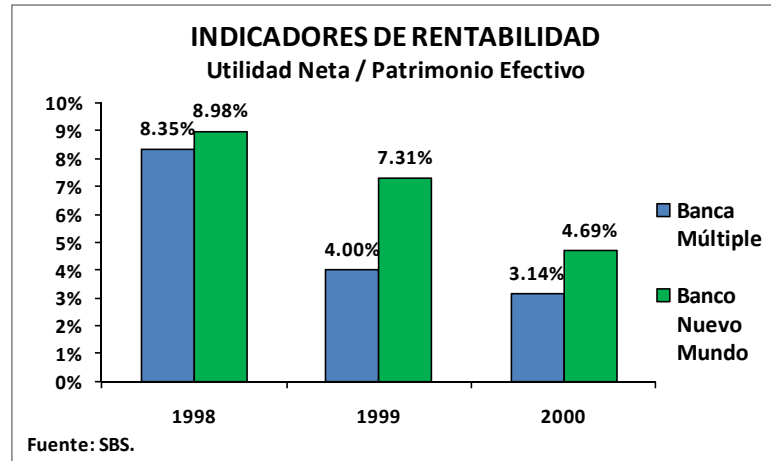
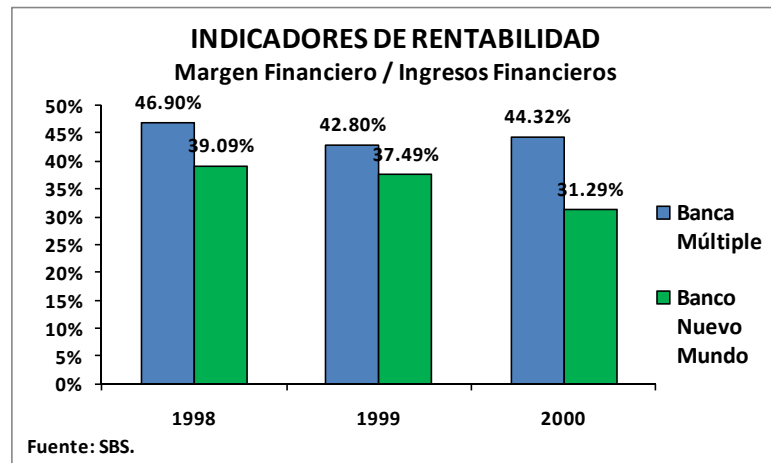


Gráfico N° 25



### 1.1 Negociación con el Banco Financiero

43. Según un representante de la reclamante, el Banco Nuevo Mundo encontraba muchos beneficios y nuevas oportunidades al generar una fusión con el Banco Financiero.<sup>9</sup>

Entre estos beneficios están:

#### Ø 44. Integración Horizontal

Por medio de la fusión el Banco Nuevo Mundo ve la oportunidad de hallar nuevos canales de distribución, así como una expansión geográfica debido a que se produciría un gran aumento en el número de oficinas.

<sup>9</sup> Anexo 13 - Estudio de Apoyo Consultoría

Ø **45. Integración Vertical**

Con un mayor número de clientes y mayor cantidad de trabajadores, se pensaba expandir los servicios del banco a nuevos negocios y obtener nuevos nichos de mercado.

Se creía en el desarrollo de nuevos productos con los cuales poder capturar mayor cantidad del mercado. Además de esto, con la llegada a mayor proporción del mercado se podrían desarrollar diversificaciones de riesgos crediticios.

Ø **46. Economías de Escala**

Esta fusión aumentaría en grandes cantidades la participación del banco en el mercado nacional, uniendo a clientes de ambos bancos. Además se esperaba una reducción de costos en servicio al cliente.

Ø **47. Eliminación de ineficiencias operativas**

Con un mayor número de locales y una mayor experiencia entre miembros de la fusión, se esperaba eliminar las ineficiencias operativas.

## **IV. PLANES DE DESARROLLO DEL BANCO NUEVO MUNDO**

### **1. Planes de Desarrollo 2000**

48. El Banco Nuevo Mundo tenía desarrollado un Plan Estratégico de acuerdo a su política de fortalecer el planeamiento a futuro como una moderna herramienta de la administración. Este Plan consistía básicamente en: Planeamiento a Mediano y Largo Plazo del Banco Nuevo Mundo.<sup>10</sup>

#### **49. Misión:**

Mantener un desarrollo planificado adaptándose dinámicamente con flexibilidad y creatividad a las condiciones de Mercado.

#### **1.1 Objetivos a Largo Plazo**

50. Mercado objetivo: Hasta el año 2000, las operaciones del Banco Nuevo Mundo se habían enfocado en Lima y Trujillo. En este plan se esperaba una expansión Nacional.

Segmentos de Mercado:

- Gran y Mediana Empresa
- Banca Personal
- Banca de Consumo y Microempresa

#### **51. Market Share:**

Para el año 2001 se esperaba subir al 6to. puesto en el ranking, llegando a obtener un 6.32% de las colocaciones y 5.33% en Depósitos.

#### **52. Canales de Distribución:**

Se esperaba aumentar el número de oficinas a nivel nacional, además de un mejoramiento de la Banca Electrónica.

#### **53. Calidad de Cartera:**

Se había planeado tener una mayor rigurosidad para fortalecer el área de Riesgos, proyectando alcanzar un índice de morosidad de mucho menor. Además, habían pensado en lograr una diversificación del riesgo, esto aumentando primero la base de clientes.

---

<sup>10</sup> Anexo 13 – Estudio de Apoyo Consultoría

#### **54. Reestructuración Organizacional:**

Por medio de una reestructuración organizacional se esperaba poder reducir los gastos de personal, gastos generales, y poder llevar a cabo mejoras en la productividad. Además se había calculado una mejora en los procesos internos con el objetivo de mejorar costos de transacción bancaria.

##### **1.2 Acciones a realizar**

- a) Optimizar las operaciones del Banco luego de la Fusión con el Banco Financiero.
- b) Elaborar dos ofertas públicas iniciales para capitalizar al Banco y seguir la tendencia de crecimiento.
- c) Emisión de Bonos Subordinados.
- d) Adquisición de otra institución financiera, podría ser Banco orientado a la Banca personal o Microfinanciera como Caja Rural o Edpyme.

#### **2. Análisis FODA (Análisis SWOT) del Banco Nuevo Mundo**

##### **a) Análisis de Fortalezas**

- Rapidez en la toma de decisiones: Estructura Organizacional permitía conexión veloz.
- Servicios al público tenían importante presencia.
- Personal altamente calificado.
- Clientes de Nivel Socio Económico A y B eran muy frecuentes en el banco, por lo que se tenía experiencia en el trato.

##### **b) Análisis de Debilidades**

- No se contaba con una Red de Agencias Nacional.
- Implementar mejores recursos informáticos que permitieran contar con servicios nuevos.

##### **c) Análisis de Oportunidades**

- Escasa competencia en Banca Institucional.
- Desarrollo de Productos Innovadores.
- El segmento al que estaba enfocado el banco contaba con una demanda insatisfecha.

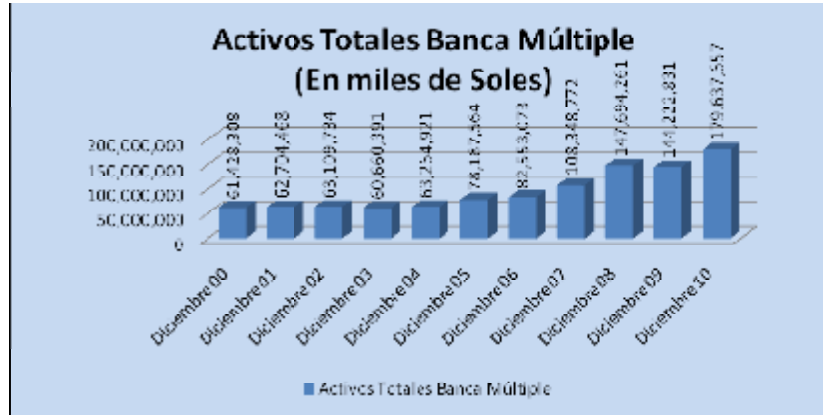
##### **d) Análisis de Amenazas**

- Inestabilidad política y económica
- Alto riesgo país
- Falta de posibilidades de obtención de líneas de financiamiento del exterior
- Entrada de nueva Banca Extranjera con buen respaldo patrimonial

## V. DESARROLLO DEL MERCADO FINANCIERO PERUANO DEL 2000 A MAYO 2011

### 1. Crecimiento de Activos de Bancos

Gráfico N° 26



Fuente: SBS

### 2. Evolución de los Depósitos

55. Analizando el movimiento de la Banca Múltiple, se puede apreciar un crecimiento en las Obligaciones con el Público, el cual empieza a tomar una mayor velocidad a partir del año 2006.

56. Debido al ambiente político del 2006 con la continuación de expectativas de crecimiento, el desarrollo y crecimiento de gran cantidad de medianas empresas, un gran aumento en el número de empleos y gran número de empresarios, los Depósitos toman un crecimiento aún más veloz que el que se venía dando durante inicios del siglo.

57. El crecimiento de estos depósitos se ve frenado durante el año 2009 debido al impacto de la crisis internacional en el sector financiero.

Gráfico N° 27

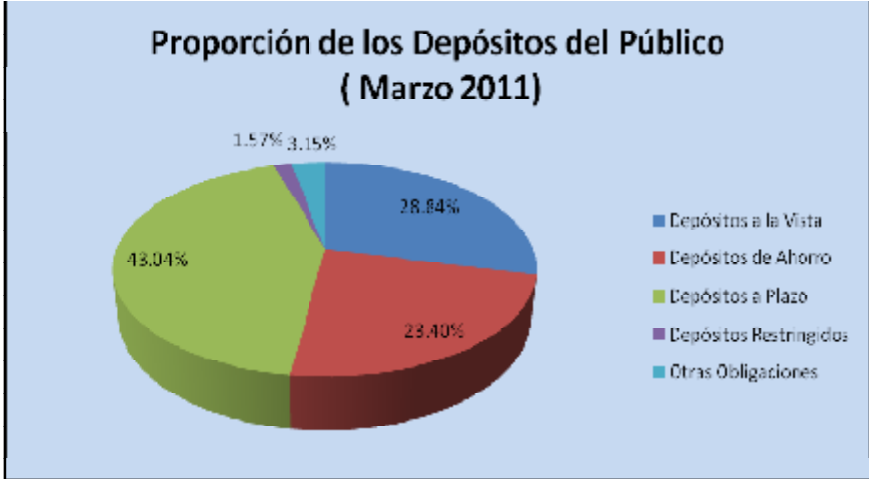


Fuente SBS

58. Para el 2011 los depósitos del público se distribuyen de la siguiente manera:

Esta distribución nos demuestra una mayor confianza por parte de empresarios y población en general sobre las condiciones y desarrollo del país en un largo plazo. Se espera un crecimiento continuo, seguido por la misma política económica actual.

Gráfico N° 28



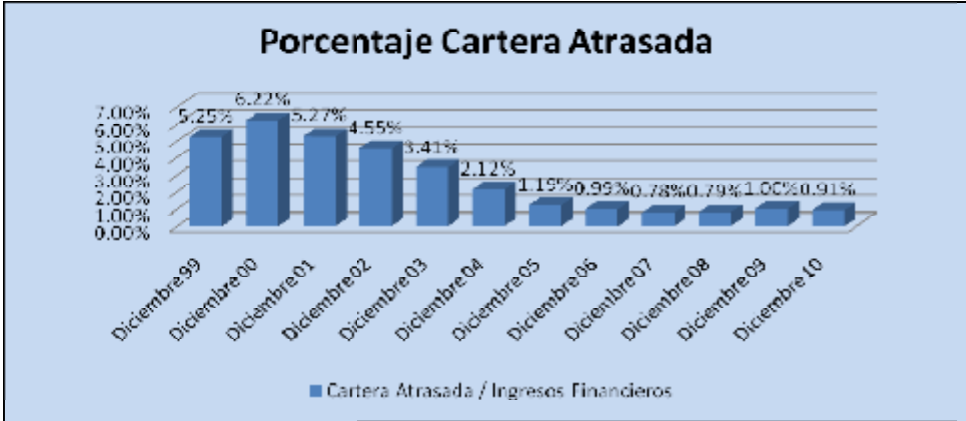
Fuente SBS

3. Morosidad del Sector Bancario

59. Otra buena muestra del crecimiento sostenido que tiene el Perú, es la buena regulación que se sigue, en cuanto a las condiciones para obtención de préstamos. Esto permite ver la rápida caída de la morosidad en el sector financiero.

60. Desde el año 2000, el porcentaje de la cartera atrasada respecto a los ingresos financieros viene en una rápida caída. Para inicios del siglo se podía apreciar un porcentaje de 6.22% relativamente alta para lo que se aprecia en el año 1999, pero luego ha venido mejorando la calidad de la cartera, para que a partir del año 2006 este porcentaje se encuentre hasta hoy por debajo del 1%.

Gráfico N° 29

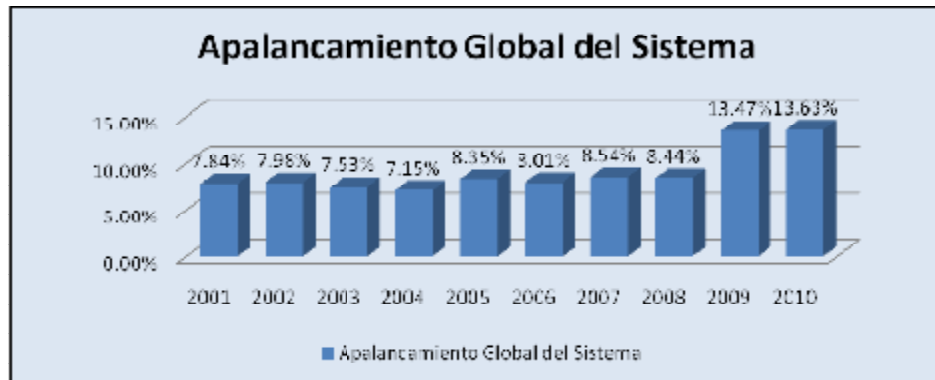


Fuente SBS

#### 4. Requerimientos de Capital de Bancos

61. Durante el 2001 al 2008 se mantuvo el ratio en un nivel estable, pero para el año 2009 debido al impulso nacional que se dio para afrontar la crisis financiera, el número de colocaciones aumento en grandes cantidades, haciendo aumentar el ratio para el 2009 y 2010, creando un crecimiento del riesgo.

Gráfico N° 30



Fuente SBS

#### 5. Análisis de Rentabilidad de Bancos

62. Durante el periodo 2001 al 2010 los bancos han logrado ir mejorando sus niveles de rentabilidad, esto debido a las nuevas oportunidades ofrecidas debido a una mayor estabilidad nacional tanto política como económica.

Gráfico N° 31



Fuente SBS

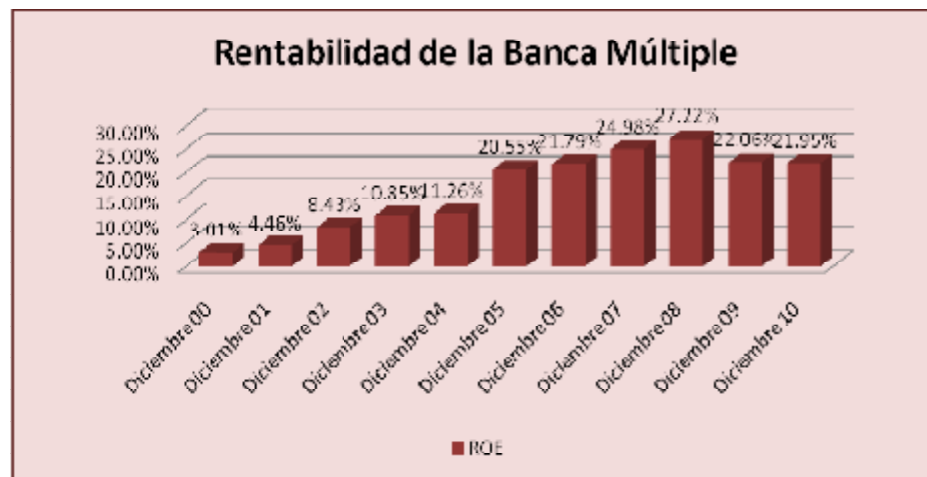
63. Tras un horizonte de 5 años más de confianza de estabilidad económica y un alza en el nivel de precios de los minerales, en el año 2006 bancos logran disparar la rentabilidad en sus inversiones,



logrando un crecimiento muy veloz. Este se vería frenado por la crisis financiera internacional, afectando fuertemente la banca múltiple en el año 2009.

64. Para el año 2008 Banca Múltiple logra alcanzar una rentabilidad muy alta del 27%, la cual se ve afectada en el 2009 por la crisis financiera.

Gráfico N° 32

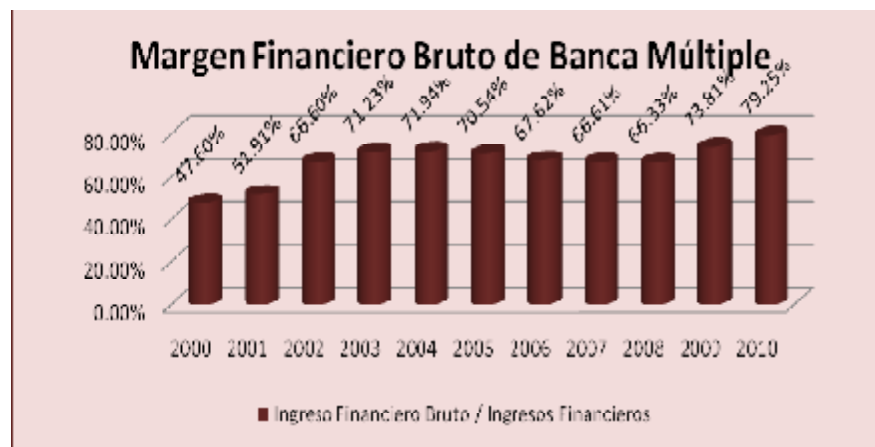


Fuente SBS

## 6. Márgenes Financieros

66. Entre el periodo del 2001 al 2010, los Márgenes Financieros se han mantenido muy altos llegando en bruto a 80% y en neto 63% para el año 2010. Este fuerte margen se ha podido mantener gracias a un fuerte crecimiento de las PYMES y la banca *retail* (banca de consumo), permitiendo que el sistema presente ingresos financieros muy altos.

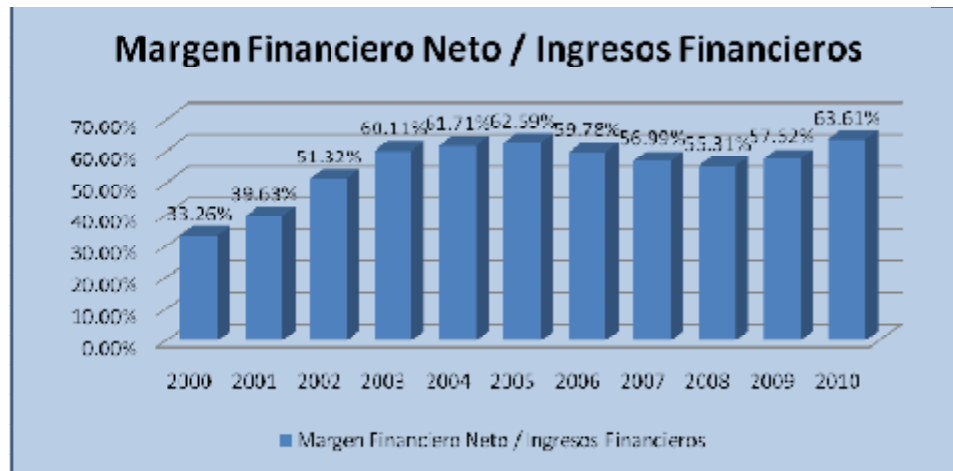
Gráfico N° 33



Fuente SBS

67. Esta fuerza en los márgenes financieros obede básicamente a una mejor calidad de cartera y el mayor enfoque mencionado a banca retail que observan mayores tasas activas.

Gráfico N° 34



Fuente SBS

68. Un incremento en el nivel de ingresos, acompañado por la eliminación del ajuste por inflación, llevaron a incrementos importantes en la eficiencia operativa y en la rentabilidad del sistema, como se puede apreciar en el incremento del ROE en la sección del Análisis de Rentabilidad.

Gráfico N° 35



Fuente SBS

## 7. Gastos Operativos

69. Uno de los motivos por los que se llegó a lograr altos márgenes financieros, llegando a altas rentabilidades, es la disminución del porcentaje principalmente de Gastos Administrativos respecto

de los Ingresos Financieros A partir del año 2004 se puede apreciar una progresiva caída en el porcentaje de Gastos Administrativos.

Gráfico N° 36



Fuente SBS

## 8. Eficiencia Operativa

70. Se ha registrado un incremento en la razón del ingreso por empleado (incluyendo solo ingresos financieros). El crecimiento de oficinas y número de personal va acorde con el crecimiento de la cartera de colocaciones y de la fuerte expansión del crédito en la banca de consumo.

Gráfico N° 37



Fuente SBS

71. Este aumento de oficinas y personal se dice que es gracias a la expansión de la banca de consumo, ya que es donde se requiere de una mayor presencia de los ofertantes del crédito en las zonas en donde se encuentra la demanda por este tipo de productos.

Gráfico N° 38



Fuente SBS

## **VI. METODOLOGÍA DE VALORIZACIÓN**

### **1. Método de Flujo de Dividendos descontados**

72. De acuerdo con nuestra experiencia, en el caso de empresas financieras, la metodología de Flujos de Caja Descontados de los dividendos es utilizado para empresas en marcha, que no es el caso del Banco de Nuevo Mundo, dado que fue intervenido por la Superintendencia de Banca y Seguro en diciembre del 2000 por tanto el método de Flujo de Caja descontado de los Dividendos o Utilidades Distribuibles no es aplicable.

73. Para el caso de valorización del Banco de Nuevo Mundo no es recomendable utilizar este método pues el Banco dejó de operar hace mas de 10 años por tanto no se puede considerar una empresa en marcha por tanto no se toma en cuenta este método.

### **2. Métodos de Múltiplo Comparable**

74. En el caso del Banco Nuevo Mundo, consideraremos el Método del Múltiplo Comparable “Price to Book Value” o “Capitalización Bursátil entre Patrimonio Contable” una vez que se reconstruye los Estados Financieros del Banco de Nuevo Mundo de acuerdo a su performance en los años que estuvo operando, asimismo se toma en cuenta la tendencia de los principales indicadores del sistema bancario en los años 2001 y 2010.

75. Luego se considera bajo un Escenario Base y las opciones que tenía de desarrollo el Banco de Nuevo Mundo en función de la puesta en marcha del Plan Estratégico que tenía desarrollada, expresada en el capítulo 4 del presente Estudio de Valorización.

76. Posteriormente los diferentes valores patrimoniales del Banco al 31 de diciembre del 2010 dentro del diagrama de árbol de opciones desarrolladas se les aplica el ratio de Capitalización Bursátil / Patrimonio de las Instituciones Financieras que fijan precio en la la Bolsa de Valores de Lima y tienen una alta frecuencia de negociación.

77. Posteriormente se determina el Costo de Patrimonio en base al Modelo “Capital Asset Price Model” como tasa de referencia para llevar el valor del 31 de diciembre a la fecha del laudo setiembre del 2013.

### **3. Fecha de valorización**

78. Fecha del Laudo aproximadamente setiembre 2013.

### **4. Proyección de Estados Financieros**

79. La primera etapa tiene por objetivo determinar el comportamiento del sector bancario en el Perú, en base a un análisis vertical y análisis horizontal y, en base a ese macroambiente, proyectar los Estados Financieros del Banco Nuevo Mundo en base al comportamiento que tenía en relación al mercado cuando estuvo operando en el sistema financiero.

80. Al Escenario Base que considera ya la fusión con el Banco Financiero se agrega una serie de eventos como:

- Emisión de Bonos Subordinados
- Ofertas Pública Iniciales
- Adquisición de otra Institución Financiera

81. Estos eventos se analizan bajo la metodología de las Opciones Reales

- Luego una vez obtenido el valor en Libros de Patrimonio en los diversos escenarios generados bajo el método de Opciones Reales, se procedió a valorizar el Banco a través de un ratio de Valorización, para tal efecto, el ratio utilizado se determinó en base al comportamiento del Ratio Capitalización Bursátil entre Patrimonio de las instituciones financieras que fijan precio en el mercado peruano obteniéndose el PVL de mercado en base a información pública proveniente de las fuentes de Instituciones Reguladoras del Sistema Financiero Peruano como son la Superintendencia de Banca y Seguro y la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores.

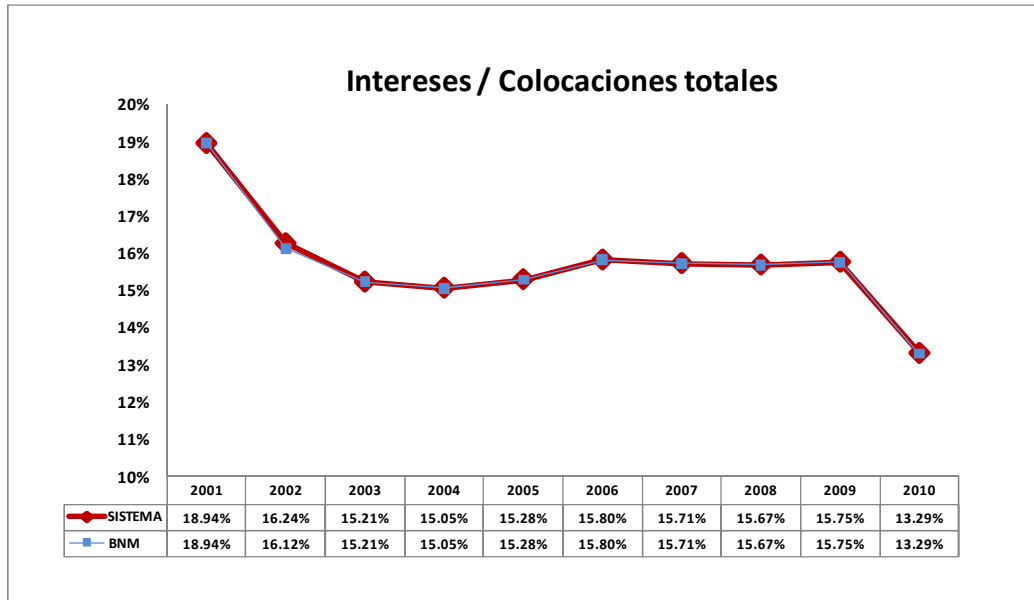
## **5. Indicadores Básicos de Proyección de los Estados Financieros del Banco Nuevo Mundo**

### **5.1 Estimación de Ingresos Financieros**

82. Los Ingresos Financieros se proyectaron en función de la relación intereses y comisiones por colocaciones observadas para el sistema en el periodo de la proyección.

83. Así se determinó que el crecimiento promedio anual de los ingresos financieros totales proyectados para el BNM para el periodo de proyección fue de 10.92% CAGR lo que se compara con un 8.94% del sistema.

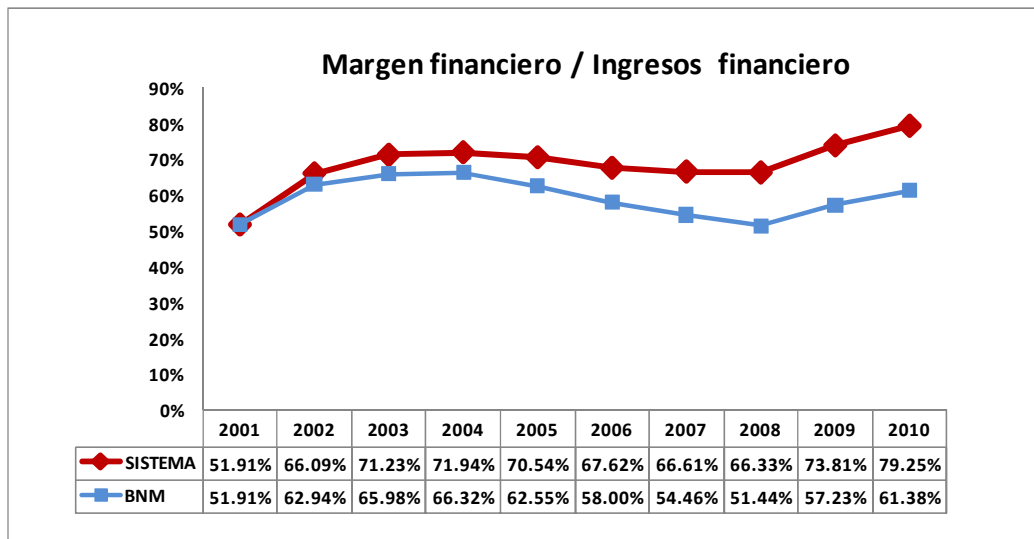
Gráfico N° 39



## 5.2 Estimación del Margen Financiero

84. La Proyección del Margen Financiero sigue la tendencia promedio del mercado por un cálculo conservador.

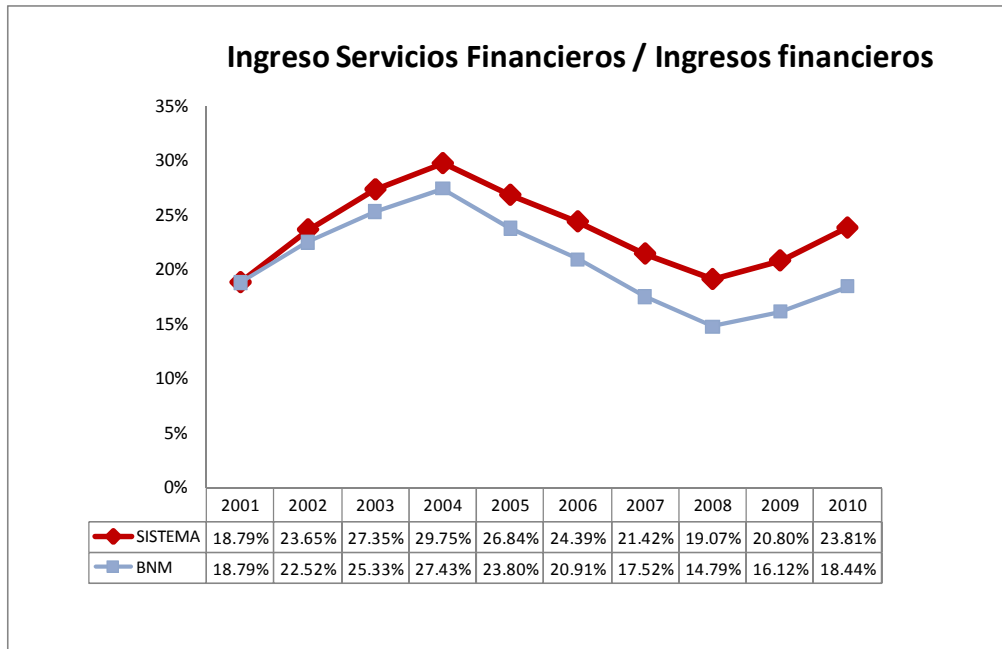
Gráfico N° 40



## 5.3 Estimación de Ingresos por Servicios Financieros

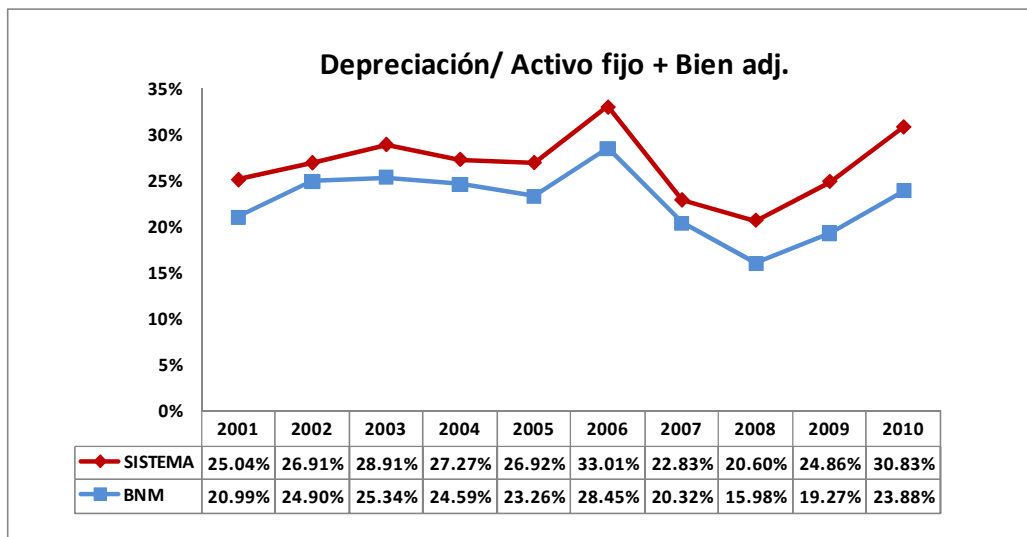
85. La determinación de los Ingresos por los Servicios Financieros.

Gráfico N° 41



**5.4 Estimación de Gastos por Depreciación y Provisiones (distintas de provisiones por colocaciones)**

Gráfico N° 42

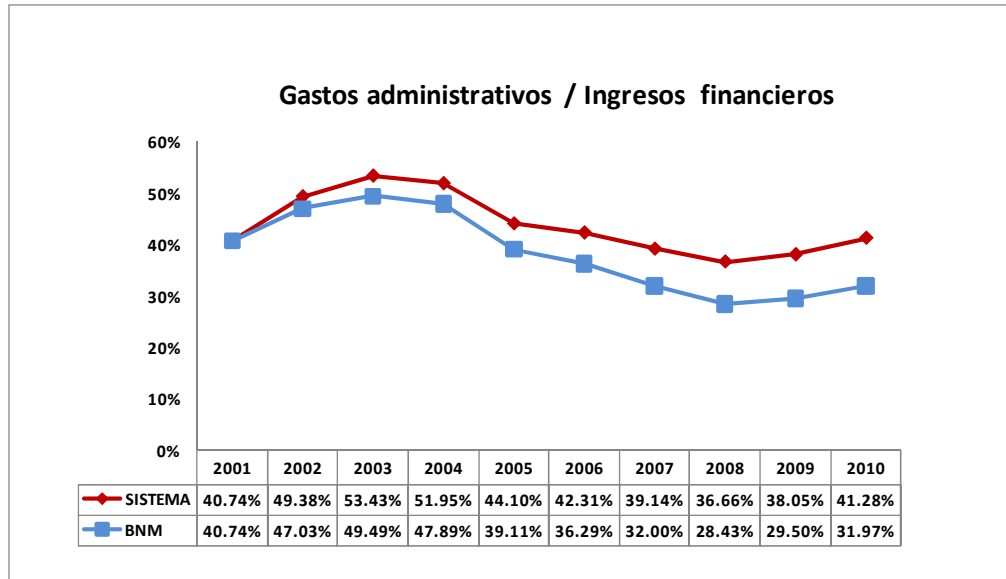




## 5.5 Estimación de Gastos Administrativos

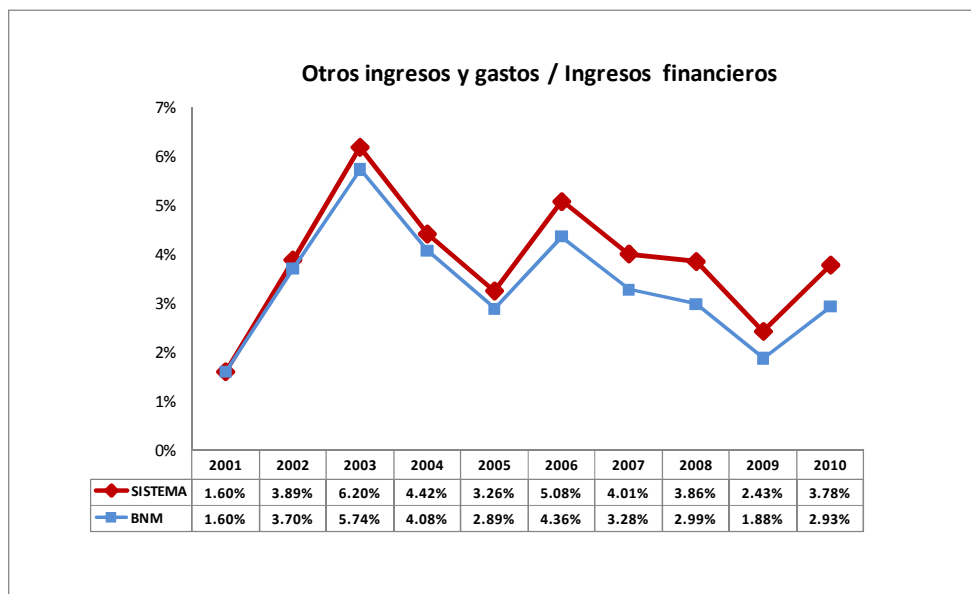
86. La determinación del gasto administrativo es ligeramente más eficiente que el sistema.

Gráfico N° 43



## 5.6 Estimación de Otros Ingresos y Gastos Netos

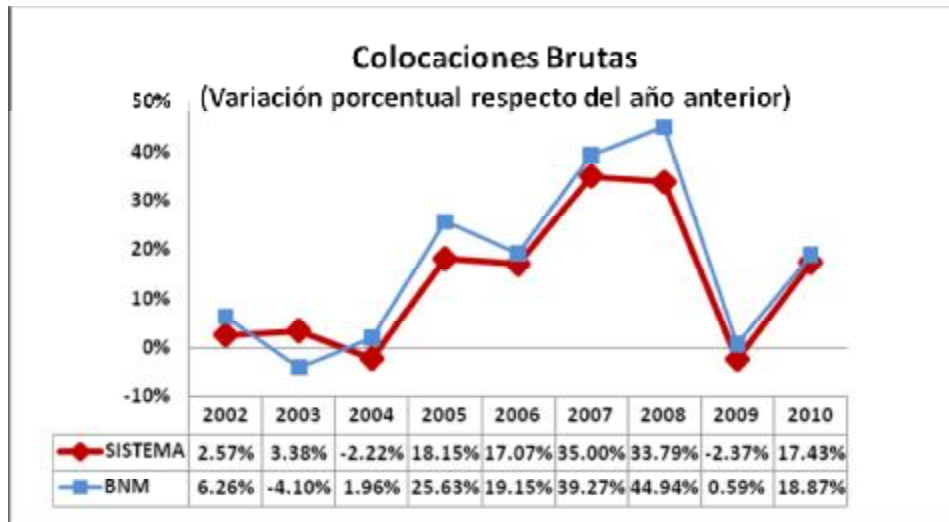
Gráfico N° 44



## 5.7 Estimación de las Colocaciones Brutas

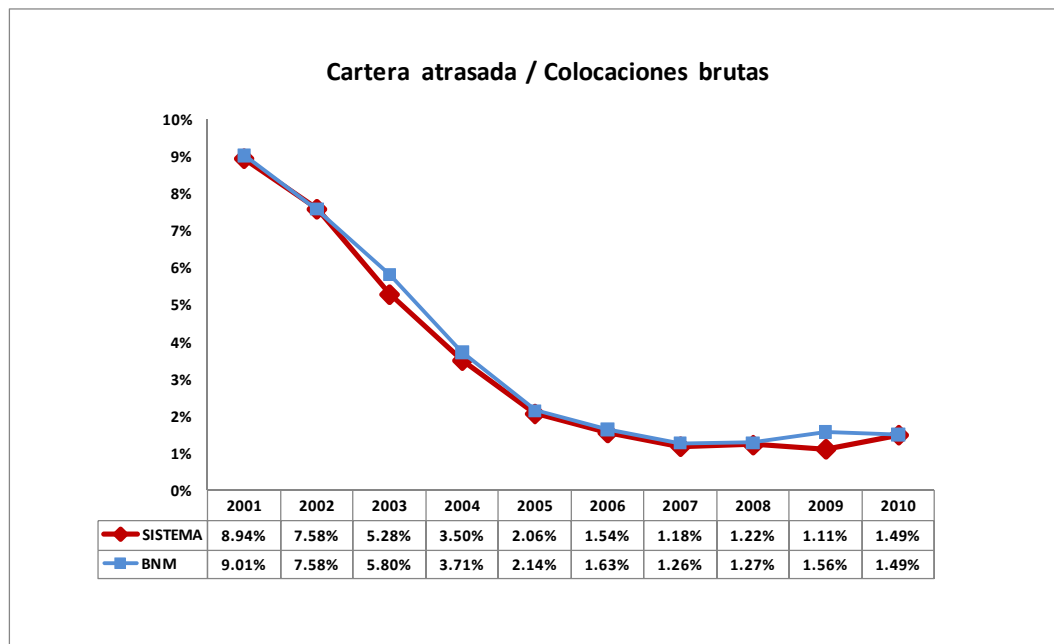
87. Para estimar las colocaciones del BNM se estimó las siguientes participaciones del mercado del año Base.

Gráfico N° 45



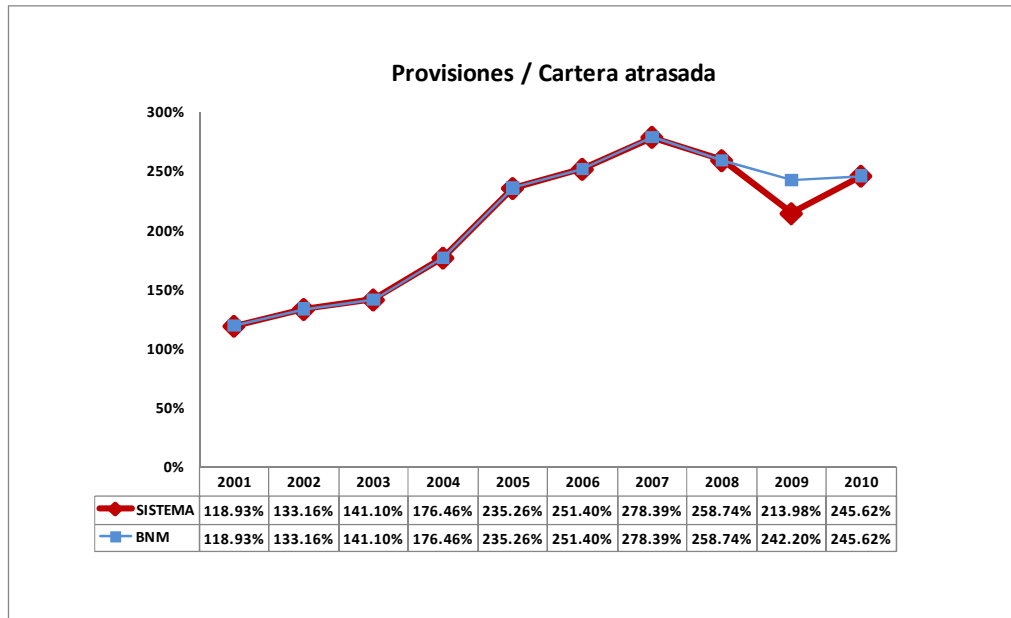
## 5.8 Estimación de la Cartera Atrasada (Sobre Colocaciones Brutas)

Gráfico N° 46



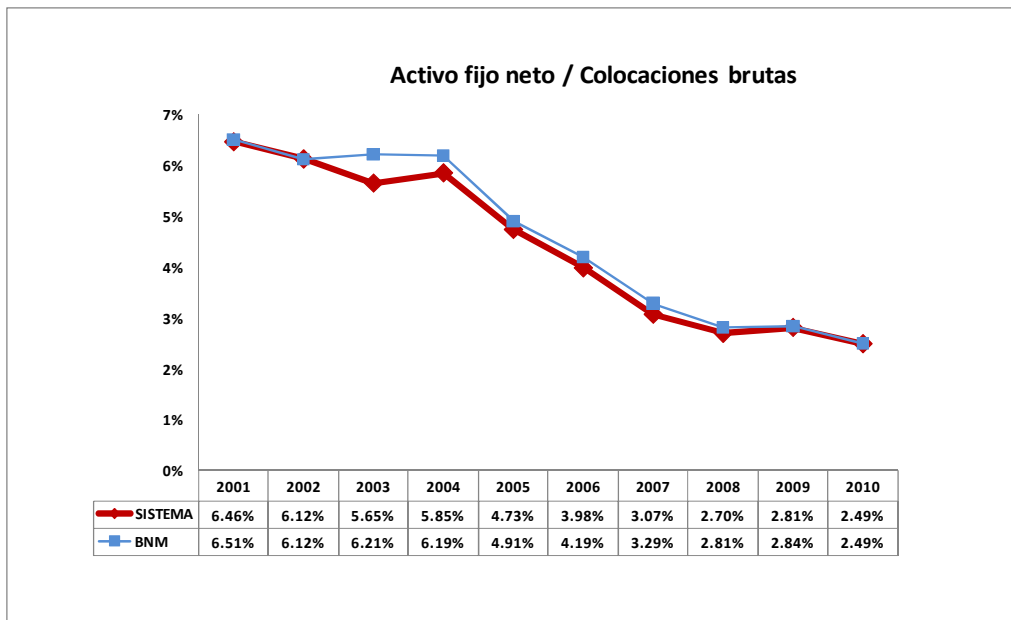
## 5.9 Estimación de las provisiones para Colocaciones (sobre Cartera atrasada)

Gráfico N° 47



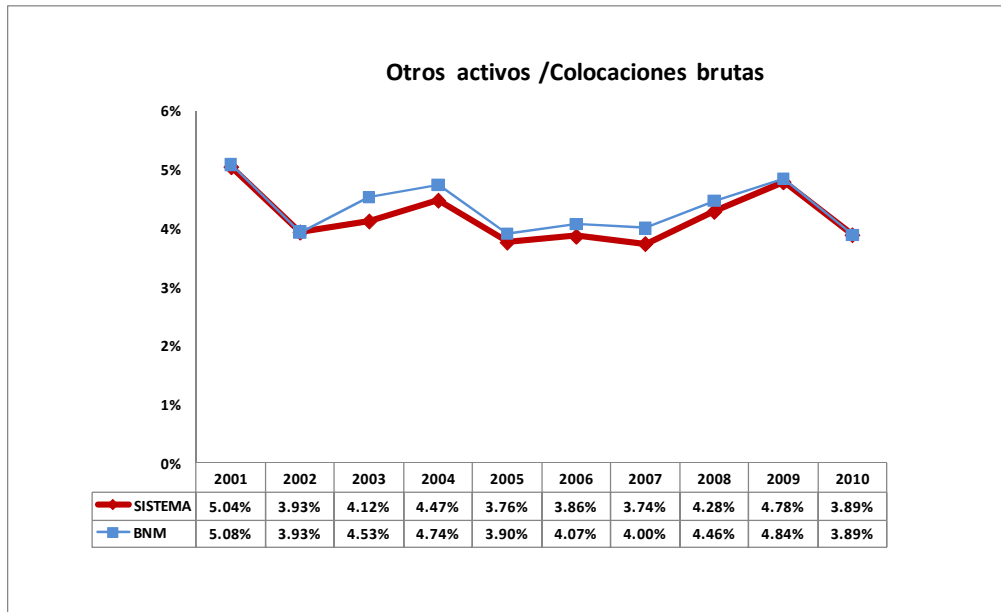
## 5.10 Estimación del Activo Fijo Neto (Vertical sobre colocaciones brutas)

Gráfico N° 48



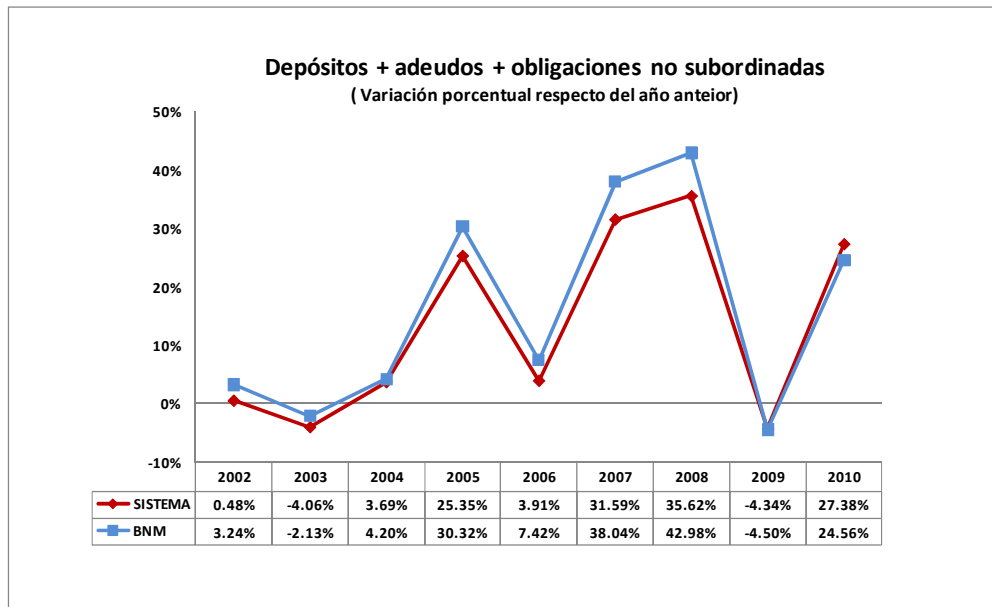
## 5.11 Estimación de los Otros Activos (vertical sobre colocaciones brutas)

Gráfico N° 49



## 5.12 Estimación de los Depósitos y Adeudos (Crecimiento Horizontal)

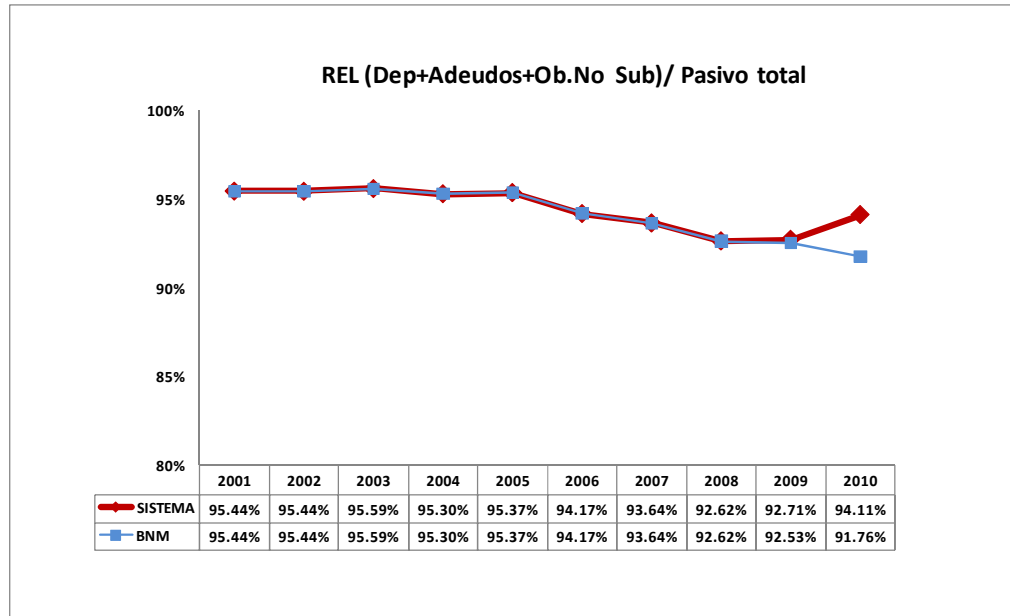
Gráfico N° 50



### 5.13 Estimación del Pasivo Total

88. Se consideró la relación Depósitos y Adeudados entre el Pasivo Total.

Gráfico N° 51



### 5.14 Determinación del Costo de Oportunidad del Patrimonio (Ke)

89. El Costo de oportunidad del Patrimonio se determina en base al “Capital Asset Pricing Model” (CAPM)

$$K_e = R_{fus} + R_{fPe} + \beta \times (\text{Prima de Riesgo de Mercado})$$

$K_e$	Representa el retorno esperado para los accionistas.
$R_{fus}$	Representa la tasa libre de riesgo USA.
$R_{fPe}$	Representa el riesgo de invertir en el Perú – Riesgo País.
$B$	Beta estimada de la industria bancaria, coeficiente que refleja la variabilidad o sensibilidad de los rendimientos de la empresa o sector en relación al mercado.
Prima de Riesgo de Mercado	Diferencial de rentabilidad entre la rentabilidad esperada en el mercado de valores y el activo libre de riesgo.

**Cuadro N° 1**

<b>DETERMINACION DE Ke</b>	
Rf (Tasa Libre de Riesgo Promedio)	<b>3.31%</b>
Prima de Mercado	<b>4.44%</b>
BETA (Bancos)	<b>1.08</b>
Riesgo país	<b>3.00%</b>

**CAPITAL ASSET PRICE MODEL**

**$RF + BETA \times (rm - rf) + \text{Riesgo país}$**

	<b>2010</b>
<b>CAPM</b>	<b>11.11%</b>

## VII. PROYECCIONES DE BANCO NUEVO MUNDO

### ESTADOS FINANCIEROS BANCO NUEVO MUNDO

Cuadro N° 2

#### BALANCE GENERAL PROYECTADO

(EN MILES DE SOLES)

BANCO NUEVO MUNDO											
Activo	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
DISPONIBLE	363,665	931,990	1,025,654	872,800	877,378	1,326,780	1,203,946	1,407,437	2,349,249	1,969,454	4,223,154
FONDOS INTERBANCARIOS	8,474	37,313	30,291	10,764	37,234	22,307	36,920	33,364	33,885	71,811	83,743
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	58,952	517,925	517,906	638,291	704,183	855,280	871,089	1,376,966	1,521,934	1,669,104	934,063
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	2,041,075	2,025,378	2,150,233	2,111,838	2,199,114	2,809,137	3,378,038	4,722,456	6,848,197	6,825,542	8,136,417
Vigentes	2,073,388	1,911,869	2,091,567	2,061,407	2,165,009	2,818,221	3,436,541	4,856,285	7,074,201	7,077,299	8,424,051
Refinanciados y reestructurados	214,369	183,955	170,709	149,638	139,637	124,279	87,726	70,136	65,432	83,579	94,052
Atrasados	193,619	207,657	185,445	136,235	88,730	64,222	58,235	62,874	91,768	113,221	128,775
Provisiones	-192,730	-246,974	-246,931	-192,224	-156,578	-151,091	-146,403	-175,031	-237,444	-274,216	-316,294
Intereses y comisiones no devengados	-247,570	-50,276	-50,557	-43,217	-37,684	-46,493	-58,061	-91,808	-145,759	-174,341	-194,167
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	241,650	89,298	38,551	54,935	56,787	41,964	33,393	108,149	233,800	181,994	138,819
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	55,787	42,009	40,114	34,156	36,644	49,730	45,105	65,841	98,962	68,812	79,031
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS Y FUERA DE USO	22,105	31,392	27,836	22,269	16,041	12,631	10,863	11,372	12,671	8,837	10,159
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	194,252	149,955	149,749	145,731	148,262	147,521	150,108	163,932	203,084	206,690	215,439
OTROS ACTIVOS	138,723	117,048	96,247	106,311	113,393	117,167	145,663	199,506	322,579	351,887	335,960
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,124,684</b>	<b>3,942,308</b>	<b>4,076,582</b>	<b>3,997,094</b>	<b>4,189,036</b>	<b>5,382,518</b>	<b>5,875,126</b>	<b>8,089,023</b>	<b>11,624,361</b>	<b>11,354,131</b>	<b>14,156,787</b>
<b>CONTINGENTES DEUDORAS</b>	933,115	961,637	1,116,599	1,134,981	1,281,727	1,823,507	2,570,609	4,410,756	6,927,407	6,644,718	10,131,690
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	4,693,001	7,044,181	6,997,972	9,171,182	9,127,699	11,600,838	12,629,865	19,333,097	30,515,831	29,600,570	19,765,772
<b>CONTRACUENTA DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>3,890,854</b>	<b>7,754,056</b>	<b>11,118,574</b>	<b>8,879,475</b>	<b>9,755,019</b>	<b>12,138,533</b>	<b>10,941,826</b>	<b>19,725,609</b>	<b>19,845,102</b>	<b>22,228,829</b>	<b>28,272,117</b>
FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS	0	1,970,202	1,380,766	1,711,271	1,743,405	2,413,004	1,142,511	1,247,207	1,856,907	1,898,249	3,304,975

Cuadro N° 3

<b>BANCO NUEVO MUNDO</b>											
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>Diciembre 2000</b>	<b>Diciembre 2001</b>	<b>Diciembre 2002</b>	<b>Diciembre 2003</b>	<b>Diciembre 2004</b>	<b>Diciembre 2005</b>	<b>Diciembre 2006</b>	<b>Diciembre 2007</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2009</b>	<b>Diciembre 2010</b>
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	1,313,818	2,833,833	3,071,354	3,021,405	3,072,881	3,755,974	4,219,543	5,403,067	7,489,141	7,677,696	9,302,298
Depósitos a la Vista	80,608	444,554	505,860	554,277	658,354	848,854	1,008,880	1,428,895	1,873,190	2,023,228	2,430,353
Depósitos de Ahorro	197,892	737,469	728,871	720,891	702,377	842,919	938,525	1,118,684	1,533,968	1,747,841	2,072,281
Depósitos a plazo	874,093	1,518,747	1,678,906	1,609,706	1,605,237	1,887,027	2,017,436	2,600,925	3,762,311	3,609,310	4,349,812
Depósitos restringidos	41,254	42,420	57,977	38,888	40,591	56,394	69,949	90,741	101,560	118,218	137,684
Otras Obligaciones	119,970	90,643	99,739	97,643	66,323	120,779	184,753	163,822	218,113	179,099	312,168
<b>DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	93,651	75,413	91,317	90,093	103,193	200,702	264,617	360,334	529,899	489,797	211,008
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	3,233	22,048	18,591	12,214	38,231	25,439	35,895	34,408	33,885	90,713	80,906
<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	1,016,786	359,809	240,308	240,983	279,737	583,152	379,351	965,805	1,597,222	936,157	1,936,365
Instituciones Financieras del país	689,109	82,569	90,695	86,816	126,231	376,156	192,372	221,412	557,791	152,020	202,418
Empresas del Exterior y Organismos Internacionales	327,678	277,240	149,613	154,168	153,505	206,996	186,980	744,393	1,039,431	784,137	1,733,947
<b>CUENTAS POR PAGAR NETAS</b>	11,056	27,777	27,026	28,251	36,134	50,747	57,967	124,793	345,561	257,709	521,420
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS</b>	209,441	104,876	84,311	66,554	81,216	94,005	105,531	145,155	227,705	239,269	219,757
<b>INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR</b>	33,340	16,269	12,556	11,176	11,662	17,689	23,761	35,004	59,509	36,436	38,212
<b>OTROS PASIVOS</b>	41,133	59,986	69,013	52,400	66,823	90,850	129,870	161,670	200,018	207,895	187,007
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	2,965	3,173	4,322	3,829	3,717	4,951	10,752	12,226	16,505	15,972	20,607
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS</b>	34,773	54,871	54,621	62,653	58,105	62,198	87,395	135,940	165,409	243,817	288,146
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,760,197</b>	<b>3,558,054</b>	<b>3,673,419</b>	<b>3,589,558</b>	<b>3,751,699</b>	<b>4,885,707</b>	<b>5,314,683</b>	<b>7,378,404</b>	<b>10,664,853</b>	<b>10,195,460</b>	<b>12,805,726</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>364,487</b>	<b>384,254</b>	<b>403,163</b>	<b>407,536</b>	<b>437,336</b>	<b>496,811</b>	<b>560,443</b>	<b>710,619</b>	<b>959,508</b>	<b>1,158,671</b>	<b>1,351,061</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,124,684</b>	<b>3,942,308</b>	<b>4,076,582</b>	<b>3,997,094</b>	<b>4,189,036</b>	<b>5,382,518</b>	<b>5,875,126</b>	<b>8,089,023</b>	<b>11,624,361</b>	<b>11,354,131</b>	<b>14,156,787</b>
<b>CONTINGENTES ACREEDORAS</b>	933,115	961,637	1,116,599	1,134,981	1,281,726	1,823,507	2,570,608	4,410,756	6,927,407	6,644,718	10,131,690
Créditos Indirectos	708,577	481,394	485,697	493,204	490,632	609,229	701,971	930,727	1,312,056	1,550,966	2,120,584
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos no Desembolsados	0	184,845	248,572	372,787	414,575	582,673	991,091	1,563,466	2,394,649	2,210,990	4,031,486
Productos Financieros Derivados	223,484	235,150	315,156	242,767	361,125	619,552	869,724	1,906,298	3,153,877	2,798,055	3,904,404
Otras Cuentas Contingentes	1,274	60,249	67,174	26,223	15,395	12,053	7,823	10,265	66,825	84,707	75,217
<b>CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	4,693,001	7,044,181	6,997,972	9,171,182	9,127,699	11,600,838	12,629,865	19,333,097	30,515,831	29,562,585	19,716,712
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>3,890,854</b>	<b>7,754,056</b>	<b>11,118,574</b>	<b>8,879,475</b>	<b>9,755,019</b>	<b>12,138,533</b>	<b>10,941,826</b>	<b>19,725,609</b>	<b>19,845,102</b>	<b>22,251,837</b>	<b>28,299,029</b>
<b>FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS</b>	0	1,970,202	1,380,766	1,711,271	1,743,405	2,413,004	1,142,511	1,247,207	1,856,907	1,898,249	3,304,975



### Cuadro N° 4

**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE ENERO A DICIEMBRE PROYECTADO**  
(EN MILES DE SOLES)

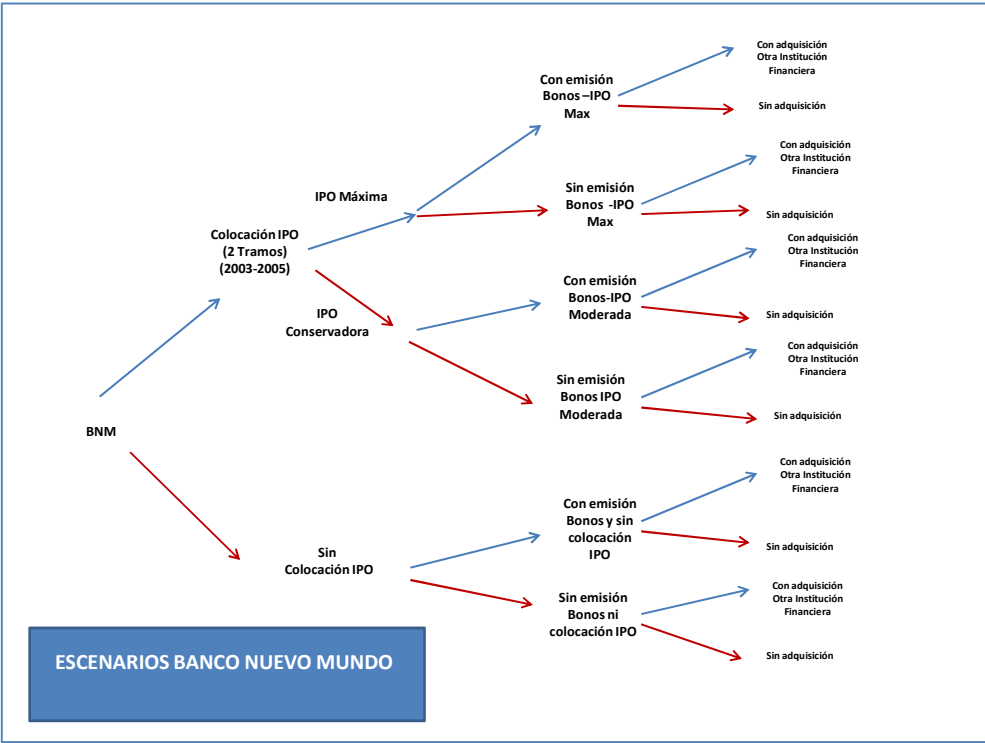
<b>BANCO NUEVO MUNDO</b>	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
INGRESOS FINANCIEROS	428,244	383,540	346,546	321,237	330,867	429,115	533,834	741,883	1,073,041	1,074,740	1,081,421
GASTOS FINANCIEROS	280,867	184,429	109,358	85,626	85,583	112,072	148,234	202,528	280,184	218,238	173,816
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>147,376</b>	<b>199,111</b>	<b>218,111</b>	<b>211,948</b>	<b>219,426</b>	<b>268,411</b>	<b>309,625</b>	<b>404,030</b>	<b>552,001</b>	<b>615,045</b>	<b>663,784</b>
PROVISIONES POR FLUCTUACIÓN DE VALORES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	4,212	47,123	50,050	33,069	31,200	30,272	35,897	58,360	91,690	134,869	131,022
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>143,165</b>	<b>151,988</b>	<b>168,061</b>	<b>178,879</b>	<b>188,226</b>	<b>238,139</b>	<b>273,728</b>	<b>345,670</b>	<b>460,312</b>	<b>480,176</b>	<b>532,763</b>
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	56,051	72,077	78,041	81,382	90,743	102,126	111,651	129,944	158,738	173,284	199,445
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	4,264	6,013	7,450	7,461	9,269	10,952	11,813	17,348	22,731	24,745	28,042
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>194,951</b>	<b>218,052</b>	<b>238,652</b>	<b>252,800</b>	<b>269,699</b>	<b>329,314</b>	<b>373,566</b>	<b>458,265</b>	<b>596,318</b>	<b>628,716</b>	<b>704,165</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	140,389	156,242	162,979	158,993	158,455	167,811	193,729	237,398	305,112	317,073	345,784
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>54,562</b>	<b>61,810</b>	<b>75,673</b>	<b>93,807</b>	<b>111,244</b>	<b>161,503</b>	<b>179,837</b>	<b>220,867</b>	<b>291,206</b>	<b>311,643</b>	<b>358,381</b>
PROVISIONES Y DEPRECIACIÓN	47,847	45,413	45,158	44,996	41,310	38,225	45,571	32,715	34,477	41,538	53,878
OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS	7,323	6,135	12,838	18,439	13,486	12,389	23,282	24,330	32,086	20,209	31,690
<b>UTILIDAD Y/O PÉRDIDA ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>14,038</b>	<b>22,533</b>	<b>43,353</b>	<b>67,250</b>	<b>83,420</b>	<b>135,668</b>	<b>157,548</b>	<b>212,482</b>	<b>288,815</b>	<b>290,313</b>	<b>336,193</b>
Participación de Trabajadores	197	1,124	1,745	6,771	6,919	11,716	18,175	14,873	22,500	21,186	23,252
Resultado por Exposición a la Inflación	-3,493	2,843	115	-4,203	-11,659	0	0	0	0	0	0
Impuesto a la Renta	0	7,114	9,607	15,327	19,439	33,427	34,627	52,502	63,771	70,959	83,233
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA</b>	<b>10,348</b>	<b>17,138</b>	<b>32,116</b>	<b>40,950</b>	<b>45,403</b>	<b>90,525</b>	<b>104,746</b>	<b>145,108</b>	<b>202,545</b>	<b>198,168</b>	<b>229,708</b>

# VIII. RESULTADOS DE LA VALORIZACIÓN

## 1. DETERMINACIÓN DE ESCENARIOS

### DIAGRAMA DE ESCENARIOS

Gráfico N° 52



### **Programa de Emisión de Bonos**

El mercado de capitales del Perú ha tenido un gran desarrollo en los últimos años principalmente por el incremento de fondos administrados por los inversionistas institucionales (Administradora de Fondos de Pensiones, Fondos Mutuos, Compañías de Seguros, etc.) por tanto una fuente de fondeo de los Bancos ha sido la emisión de Bonos Subordinados, por tanto es un escenario que ha debido darse si Banco Nuevo Mundo hubiera seguido operando.

**Cuadro N° 5**  
**EMISION DE BONOS SUBORDINADOS EN MILES DE SOLES**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Miles de Soles</b>		<b>50,000.00</b>					<b>200,000.00</b>			

**Cuadro N° 6**  
**FLUJO MARGINAL DE UTILIDADES A PATRIMONIO**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos Financieros			7,606	7,523	7,638	7,902	7,855	31,338	31,492	26,582
Gastos Financieros			3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	10,000	10,000	10,000
<b>Margen Financiero</b>			<b>4,606</b>	<b>4,523</b>	<b>4,638</b>	<b>4,902</b>	<b>4,855</b>	<b>21,338</b>	<b>21,492</b>	<b>16,582</b>
Gastos administrativos			228	226	229	237	236	940	945	797
<b>Utilidad Financiera Marginal</b>			<b>4,377</b>	<b>4,297</b>	<b>4,409</b>	<b>4,664</b>	<b>4,619</b>	<b>20,398</b>	<b>20,547</b>	<b>15,785</b>
<b>Capital Incrementado</b>			<b>4,377</b>	<b>9,333</b>	<b>10,131</b>	<b>10,674</b>	<b>10,961</b>	<b>26,734</b>	<b>45,154</b>	<b>42,333</b>

### Emisión de Bonos a través de Ofertas Públicas Iniciales (IPO)

El Grupo Empresarial del cual formaba parte el Banco Nuevo Mundo tenía como Plan Estratégico la emisión pública de acciones para incrementar su capital y la participación en el mercado bancario. Si bien no eran frecuentes en nuestro mercado, la Ley del Mercado de Valores permitía estas operaciones y por esa razón el Banco Nuevo Mundo había solicitado inicialmente la inscripción de sus acciones en la Bolsa de valores de Lima, con el objetivo de seguir con el proceso de emisión. El Grupo Empresarial tenía la característica de ser innovador, habiendo construido el Estadio más grande del Perú, un Hotel 5 estrellas con delfines en una piscina acondicionado adecuadamente, en una obra de ingeniería bastante especializada, asimismo cuando participaron en años anteriores en otro Banco con éxito, innovaron en servicios bancarios, por tanto al estar en su plan estratégico era potencialmente probable que implementaran estos procesos de Ofertas Públicas iniciales.

### Múltiplos Base IPO

Cuadro N° 7

PATRIMONIO	2001	2003	2005
BANCO CONTINENTAL	949,471	1,175,116	1,503,977
BANCO DE CREDITO	1,830,044	2,234,766	2,791,108

CAPITALIZACION BURSATIL	2001	2003	2005
BANCO CONTINENTAL	1,099,741	1,436,346	4,689,207
BANCO DE CRÉDITO	1,473,923	2,403,793	7,824,584

PRICE TO BOOK VALUE			
BANCO CONTINENTAL	1.16	1.22	3.12
BANCO DE CREDITO	0.81	1.08	2.80

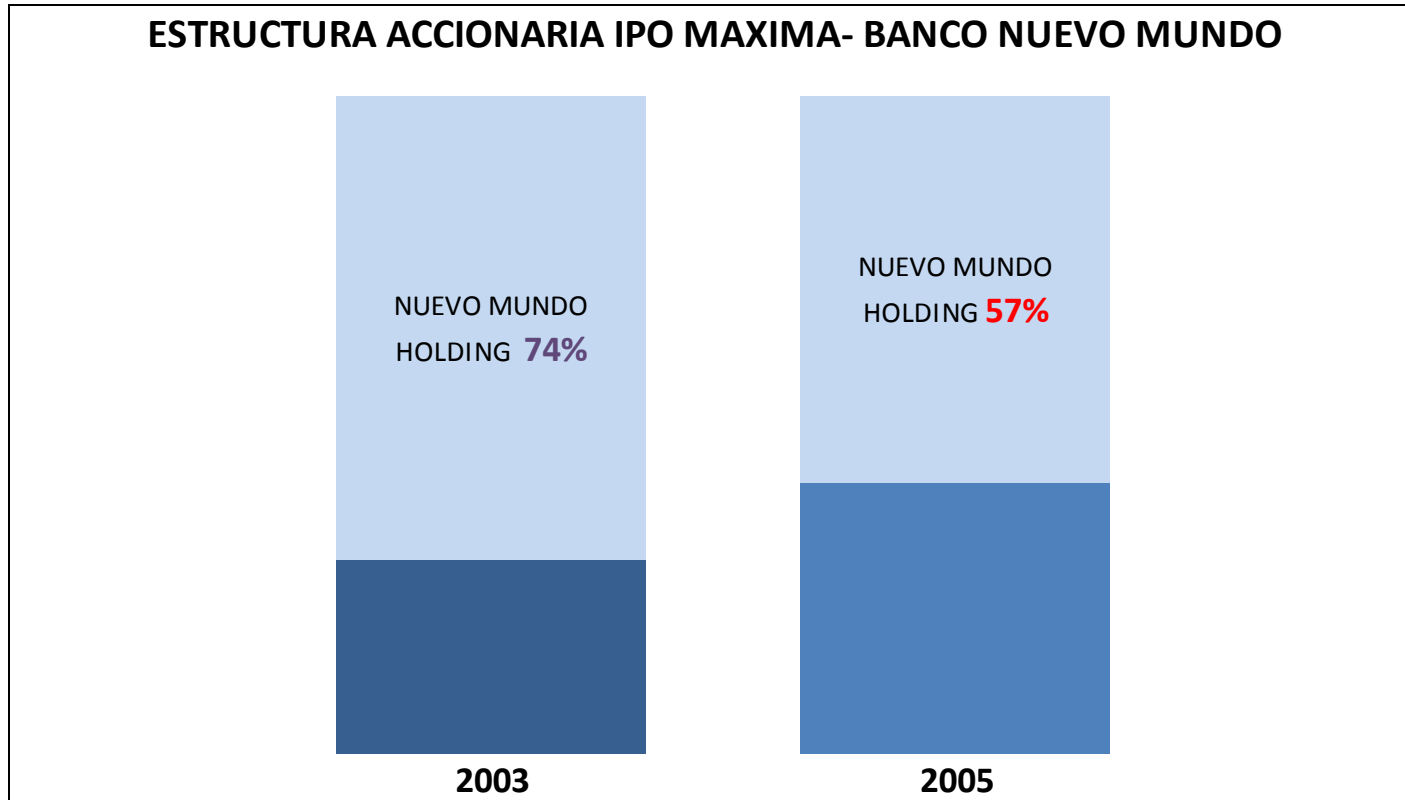
PROMEDIO	0.98	1.15	2.96
----------	------	------	------

**Cuadro N° 8**

**IPO Máxima**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>NMH</b>	100%	100%	100%	74%	74%	57%	57%	57%	57%	57%	57%
<b>Acc.2003</b>				26%	26%	17%	17%	17%	17%	17%	17%
<b>Acc.2005</b>						26%	26%	26%	26%	26%	26%
<b>Price to book value</b>		0.98		1.15		2.96					
<b>PN Orig</b>	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
<b>Utilidad adicional</b>				-	24,951	28,434	142,295	169,694	195,350	225,453	262,058
<b>Prima 2001</b>		-		-		-					
<b>Prima 2003</b>				21,396		21,396	21,396	21,396	21,396	21,396	21,396
<b>Prima 2005</b>						472,844	472,844	472,844	472,844	472,844	472,844
<b>IPO 2003</b>				142,637		142,637	142,637	142,637	142,637	142,637	142,637
<b>IPO 2005</b>						241,247	241,247	241,247	241,247	241,247	241,247
<b>% de emisión</b>		0%		35%		35%					
<b>PN Total sin nueva Prima</b>		384,254		550,173		930,525	1,108,017	1,285,593	1,560,138	1,789,404	2,018,399
<b>PN Total con Prima</b>		384,254		571,569		1,403,369	1,580,862	1,758,438	2,032,982	2,262,248	2,491,244
<b>Oferta pública</b>		-		164,033		714,091					
<b>Oferta pública total</b>				164,033		714,091	931,510	1,073,804	1,243,498	1,438,848	1,664,301
<b>Utilidad Adic. por Oferta Pública</b>		-			24,951	28,434	142,295	169,694	195,350	225,453	262,058
<b>Tasa de colocación</b>				15.21%	15.05%	15.28%	15.80%	15.71%	15.67%	15.75%	13.29%

Gráfico N° 53

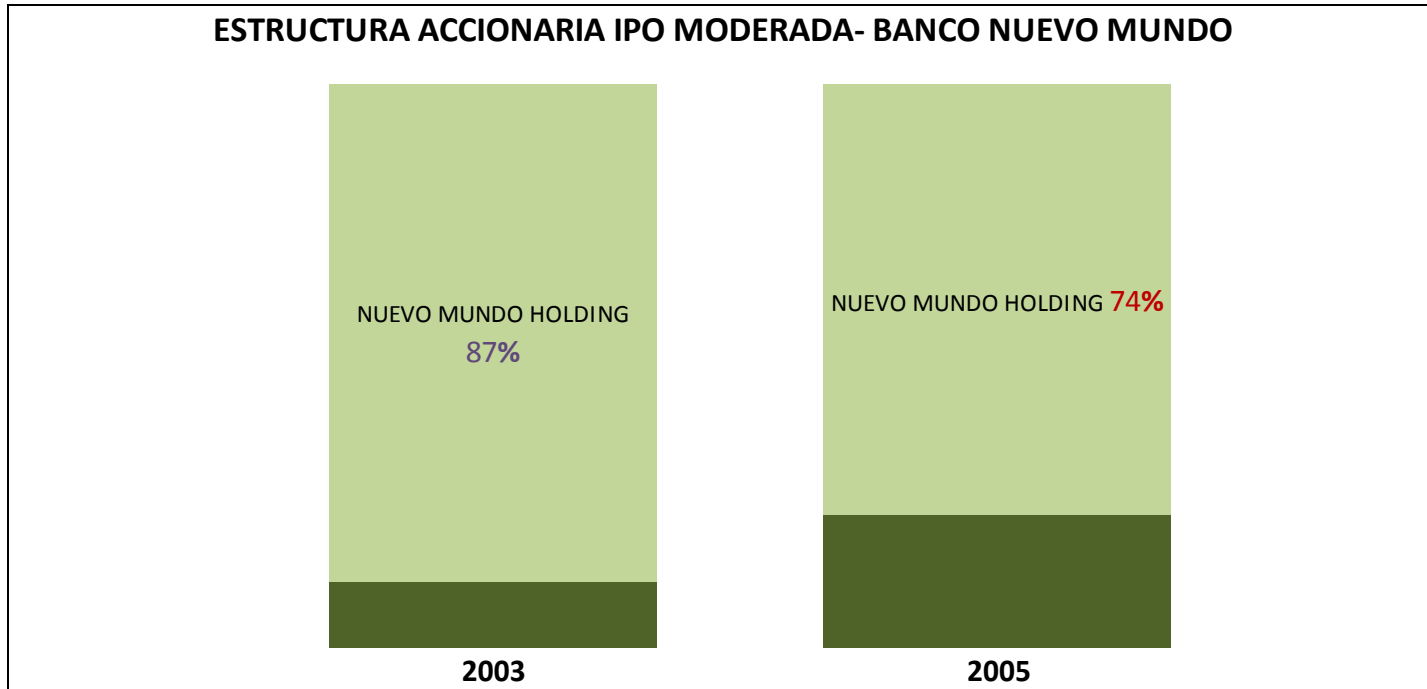


IPO Moderada

Cuadro N° 9

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>NMH</b>	100%	100%	100%	87%	87%	74%	74%	74%	74%	74%	74%
<b>Acc.2001</b>		0%		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Acc.2003</b>				13%	13%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
<b>Acc.2005</b>						17%	17%	17%	17%	17%	17%
<b>Price to book value</b>		0.98		1.15		2.96					
<b>PN Orig</b>	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
<b>Utilidad adicional</b>				-	10,693	12,186	66,621	79,449	91,461	105,554	122,693
<b>Prima 2001</b>		-		-		-					
<b>Prima 2003</b>				9,170		9,170	9,170	9,170	9,170	9,170	9,170
<b>Prima 2005</b>						227,084	227,084	227,084	227,084	227,084	227,084
<b>IPO 2003</b>				61,130		61,130	61,130	61,130	61,130	61,130	61,130
<b>IPO 2005</b>						115,859	115,859	115,859	115,859	115,859	115,859
<b>% de emisión</b>		0%		15%		20%					
<b>PN Total sin nueva Prima</b>		384,254		468,666		695,156	813,222	976,227	1,237,128	1,450,385	1,659,913
<b>PN Total con Prima</b>		384,254		477,836		922,240	1,040,307	1,203,311	1,464,212	1,677,469	1,886,997
<b>Oferta pública</b>		-		70,300		342,944					
<b>Oferta pública total</b>				70,300		342,944	436,123	502,744	582,193	673,653	779,208
<b>Adic. por Oferta Pública</b>		-			10,693	12,186	66,621	79,449	91,461	105,554	122,693
<b>Tasa de colocación</b>				15.21%	15.05%	15.28%	15.80%	15.71%	15.67%	15.75%	13.29%

Gráfico N° 54





## COMPRAS DE BANCOS

El Banco Nuevo Mundo tenía una política de crecimiento vía fusiones y adquisiciones, al seguir operando hubiera participado en la sinergia de adquisición de entidades financieras, considerando que estas Instituciones Financieras fueron vendidas en el mercado financiero peruano, potencialmente el Banco Nuevo Mundo pudo haber adquirido alguna de ellas, considerando en la evaluación una institución Financiera que tenga un Patrimonio promedio al de las Instituciones Financieras efectivamente transadas para plantear un escenario conservador.<sup>11</sup>

Cuadro N° 10

### TIEMPO DE EJECUCION JULIO -AÑO 2008

<b>INSTITUCIONES FINANCIERAS POTENCIALES QUE FUERON ADQUIRIDOS</b>	<b>PATRIMONIO MILES S/.</b>
<b>BANCO DE TRABAJO</b>	<b>137,038</b>
<b>FINANCIERA EDYFICAR</b>	<b>87,306</b>
<b>CRAC CAJA SUR</b>	<b>24,529</b>
<b>CRAC NOR PERU</b>	<b>29,242</b>
<b>CREAR TACNA</b>	<b>12,770</b>
<b>PATRIMONIO PROMEDIO MILES S/.</b>	<b>58,177</b>

## Escenarios

Cuadro N° 11-A

ESCENARIOS	DESCRIPCION DE ESCENARIOS
ESCENARIO 1	BASADO SOLO EN EL DESARROLLO DE BANCO NUEVO MUNDO LUEGO DE LA FUSION CON BANCO FINANCIERO. ESTE ESCENARIO ES LLAMADO <i>ESCENARIO BASE</i>
ESCENARIO 2	ESCENARIO BASE + NUEVO BANCO ADQUIRIDO
ESCENARIO 3	ESCENARIO BASE + EMISION DE BONOS SUBORDINADOS
ESCENARIO 4	ESCENARIO BASE + EMISION DE BONOS SUBORDINADOS+ NUEVO BANCO ADQUIRIDO
ESCENARIO 5	ESCENARIO BASE + IPO CONSERVADORA SIN EMISION DE BONOS SUBORDINADOS
ESCENARIO 6	ESCENARIO BASE + IPO CONSERVADORA SIN EMISION DE BONOS SUBORDINADOS + NUEVO BANCO ADQUIRIDO

**Cuadro N° 11-B**

<b>ESCENARIOS</b>	<b>DESCRIPCION DE ESCENARIOS</b>
<b>ESCENARIO 7</b>	ESCENARIO BASE + IPO CONSERVADORA + EMISION DE BONOS SUBORDINADOS
<b>ESCENARIO 8</b>	ESCENARIO BASE + IPO CONSERVADORA + EMISION DE BONOS SUBORDINADOS+ NUEVO BANCO ADQUIRIDO
<b>ESCENARIO 9</b>	ESCENARIO BASE + IPO MÁXIMA SIN EMISION DE BONOS SUBORDINADOS
<b>ESCENARIO 10</b>	ESCENARIO BASE + IPO MÁXIMA SIN EMISION DE BONOS SUBORDINADOS + NUEVO BANCO ADQUIRIDO
<b>ESCENARIO 11</b>	ESCENARIO BASE + IPO CONSERVADORA + EMISION DE BONOS SUBORDINADOS
<b>ESCENARIO 12</b>	ESCENARIO BASE + IPO CONSERVADORA + EMISION DE BONOS SUBORDINADOS+ NUEVO BANCO ADQUIRIDO

## CUANTIFICACIÓN DEL VALOR PATRIMONIAL EN LOS DIFERENTES ESCENARIOS

Cuadro N° 12-A

ESCENARIO 1	BNM										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
PATRIMONIO TOTAL	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061

ESCENARIO 2	BNM+ NEWBANK										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
NEO BANCO ADQUIRIDO									58,177	66,017	74,914
PATRIMONIO TOTAL	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	1,017,685	1,224,688	1,425,975

ESCENARIO 3	BNM+ BONOS SUBORDINADOS										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
UTILIDAD MARGINAL BONOS SUBORDINADOS				4,377	9,333	10,131	10,674	10,961	26,734	45,154	42,333
PATRIMONIO TOTAL	364,487	384,254	403,163	411,913	446,669	506,942	571,117	721,579	986,242	1,203,825	1,393,394

Cuadro N° 12-B

ESCENARIO 4	BNM+ BONOS SUBORDINADOS+NEWBANK										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
UTILIDAD MARGINAL BONOS SUBORDINADOS				4,377	9,333	10,131	10,674	10,961	26,734	45,154	42,333
NEO BANCO ADQUIRIDO									58,177	66,017	74,914
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>364,487</b>	<b>384,254</b>	<b>403,163</b>	<b>411,913</b>	<b>446,669</b>	<b>506,942</b>	<b>571,117</b>	<b>721,579</b>	<b>1,044,419</b>	<b>1,269,843</b>	<b>1,468,308</b>

ESCENARIO 5	BNM+ COLOCACION IPO MODERADA										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
CAPITAL				61,130	61,130	176,990	176,990	176,990	176,990	176,990	176,990
PRIMA				9,170	9,170	236,254	236,254	236,254	236,254	236,254	236,254
UTILIDAD ADICIONAL IPO					10,693	12,186	66,621	79,449	91,461	105,554	122,693
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>364,487</b>	<b>384,254</b>	<b>403,163</b>	<b>477,836</b>	<b>518,329</b>	<b>922,240</b>	<b>1,040,307</b>	<b>1,203,311</b>	<b>1,464,212</b>	<b>1,677,469</b>	<b>1,886,997</b>

ESCENARIO 6	BNM+COLOCACION IPO MODERADA NEWBANK										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
CAPITAL				61,130	61,130	176,990	176,990	176,990	176,990	176,990	176,990
PRIMA				9,170	9,170	236,254	236,254	236,254	236,254	236,254	236,254
UTILIDAD ADICIONAL IPO					10,693	12,186	66,621	79,449	91,461	105,554	122,693
NEO BANCO ADQUIRIDO									58,177	66,017	74,914
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>364,487</b>	<b>384,254</b>	<b>403,163</b>	<b>477,836</b>	<b>518,329</b>	<b>922,240</b>	<b>1,040,307</b>	<b>1,203,311</b>	<b>1,522,389</b>	<b>1,743,486</b>	<b>1,961,911</b>

**Cuadro N° 12-C**

ESCENARIO 7	BNM+COLOCACION IPO MODERADA + BONO SUBORDINADO										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
CAPITAL				61,130	61,130	176,990	176,990	176,990	176,990	176,990	176,990
PRIMA				9,170	9,170	236,254	236,254	236,254	236,254	236,254	236,254
UTILIDAD ADICIONAL IPO					10,693	12,186	66,621	79,449	91,461	105,554	122,693
UTILIDAD MARGINAL BONOS SUBORDINADOS				4,377	9,333	10,131	10,674	10,961	26,734	45,154	42,333

PATRIMONIO TOTAL	364,487	384,254	403,163	482,213	527,663	932,371	1,050,981	1,214,272	1,490,946	1,722,623	1,929,330
------------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

ESCENARIO 8	BNM+COLOCACION IPO MODERADA + BONO SUBORDINADO+ NEW BANK										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
CAPITAL				61,130	61,130	176,990	176,990	176,990	176,990	176,990	176,990
PRIMA				9,170	9,170	236,254	236,254	236,254	236,254	236,254	236,254
UTILIDAD ADICIONAL IPO					10,693	12,186	66,621	79,449	91,461	105,554	122,693
UTILIDAD MARGINAL BONOS SUBORDINADOS				4,377	9,333	10,131	10,674	10,961	26,734	45,154	42,333
NEO BANCO ADQUIRIDO									58,177	66,017	74,914

PATRIMONIO TOTAL	364,487	384,254	403,163	482,213	527,663	932,371	1,050,981	1,214,272	1,549,124	1,788,641	2,004,244
------------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

ESCENARIO 9	BNM+COLOCACION IPO MAXIMA										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
CAPITAL				142,637	142,637	383,885	383,885	383,885	383,885	383,885	383,885
PRIMA				21,396	21,396	494,240	494,240	494,240	494,240	494,240	494,240
UTILIDAD ADICIONAL IPO					24,951	28,434	142,295	169,694	195,350	225,453	262,058

PATRIMONIO TOTAL	364,487	384,254	403,163	571,569	626,320	1,403,369	1,580,862	1,758,437	2,032,983	2,262,249	2,491,243
------------------	---------	---------	---------	---------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

**Cuadro N° 12-D**

ESCENARIO 10	BNM+COLOCACION IPO MAXIMA+NEW BANK										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
CAPITAL				142,637	142,637	383,885	383,885	383,885	383,885	383,885	383,885
PRIMA				21,396	21,396	494,240	494,240	494,240	494,240	494,240	494,240
UTILIDAD ADICIONAL IPO					24,951	28,434	142,295	169,694	195,350	225,453	262,058
NEO BANCO ADQUIRIDO									58,177	66,017	74,914
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>364,487</b>	<b>384,254</b>	<b>403,163</b>	<b>571,569</b>	<b>626,320</b>	<b>1,403,369</b>	<b>1,580,862</b>	<b>1,758,437</b>	<b>2,091,160</b>	<b>2,328,266</b>	<b>2,566,157</b>

ESCENARIO 11	BNM+COLOCACION IPO MAXIMA + BONO SUBORDINADO										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
CAPITAL				142,637	142,637	383,885	383,885	383,885	383,885	383,885	383,885
PRIMA				21,396	21,396	494,240	494,240	494,240	494,240	494,240	494,240
UTILIDAD ADICIONAL IPO					24,951	28,434	142,295	169,694	195,350	225,453	262,058
UTILIDAD MARGINAL BONOS SUBORDINADOS				4,377	9,333	10,131	10,674	10,961	26,734	45,154	42,333
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>364,487</b>	<b>384,254</b>	<b>403,163</b>	<b>575,946</b>	<b>635,653</b>	<b>1,413,501</b>	<b>1,591,536</b>	<b>1,769,398</b>	<b>2,059,717</b>	<b>2,307,403</b>	<b>2,533,576</b>

ESCENARIO 12	BNM+COLOCACION IPO MAXIMA + BONO SUBORDINADO + NEW BANK										
	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
PATRIMONIO BASE	364,487	384,254	403,163	407,536	437,336	496,811	560,443	710,619	959,508	1,158,671	1,351,061
CAPITAL				142,637	142,637	383,885	383,885	383,885	383,885	383,885	383,885
PRIMA				21,396	21,396	494,240	494,240	494,240	494,240	494,240	494,240
UTILIDAD ADICIONAL IPO					24,951	28,434	142,295	169,694	195,350	225,453	262,058
UTILIDAD MARGINAL BONOS SUBORDINADOS				4,377	9,333	10,131	10,674	10,961	26,734	45,154	42,333
NEO BANCO ADQUIRIDO									58,177	66,017	74,914
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>364,487</b>	<b>384,254</b>	<b>403,163</b>	<b>575,946</b>	<b>635,653</b>	<b>1,413,501</b>	<b>1,591,536</b>	<b>1,769,398</b>	<b>2,117,894</b>	<b>2,373,420</b>	<b>2,608,490</b>

## DETERMINACIÓN DEL MÚLTIPLO “PRICE TO BOOK VALUE” (CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL / PATRIMONIO CONTABLE)<sup>12</sup>

Las empresas que forman parte del siguiente cuadro son las que tienen una cotización con una frecuencia adecuada que pueda servir como comparable para la fijación del Valor Patrimonial del Banco Nuevo Mundo, si bien puedan tener mayor tamaño, vamos a considerar la mediana de tal manera que pueda haber un descuento al valor indicado al cuartil superior, que según la OECD (Organization for economic cooperation & development) en sus guías de precios de transferencia, que podría ser utilizado como valor de mercado. Por tanto aplicamos a ese valor una tasa de descuento del 15% ( $4.3 / 1.15 = 3.73$ ).

**Cuadro N° 13**

### CAPITALIZACION BURSATIL / PATRIMONIO

<b><u>Nombre de la empresa</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
BANCO DE CREDITO	3.72	3.74
BANCO CONTINENTAL	4.19	4.61
INTERBANK	3.56	2.37
SCOTIABANK	3.49	6.92

---

<sup>12</sup> Anexo 18 - Cotizaciones de Bancos :Fuente SMV- Ex Conasev



**Cuadro N° 14**

**CUARTILES RATIO PRICE TO BOOK VALUE**

<b>Mínimo</b>	<b>2.37</b>
<b>Cuartil Inferior</b>	<b>3.54</b>
<b>Mediana</b>	<b>3.73</b>
<b>Cuartil Superior</b>	<b>4.30</b>
<b>Máximo</b>	<b>6.92</b>

**VALOR PATRIMONIAL EN BASE A DOCE ESCENARIOS**

**Cuadro N° 15**

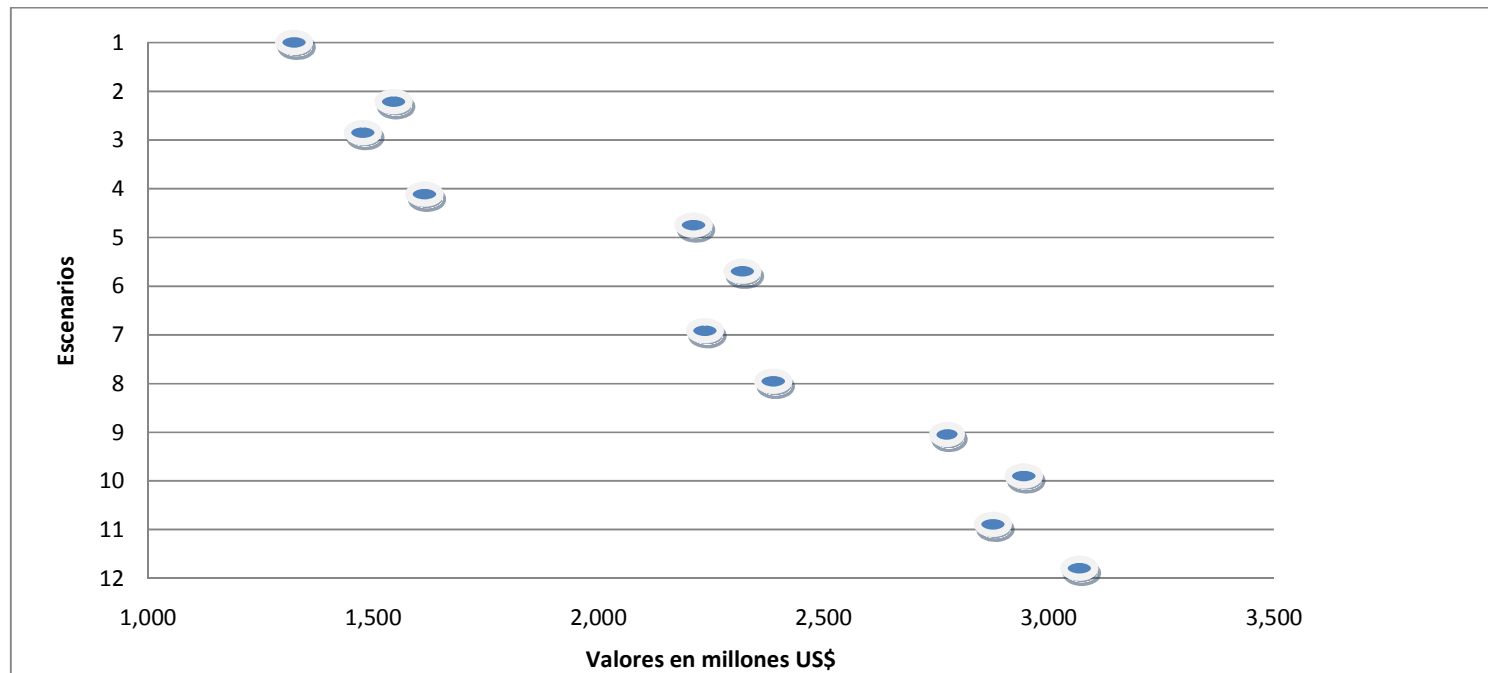
**VALOR PATRIMONIAL - DIFERENTES ESCENARIOS - BASE PRICE TO BOOK VALUE**

ESCENARIOS	Valores Miles S/.	T.C	Valores Miles US\$
ESCENARIO 1	5,035,840	2.80	1,798,514
ESCENARIO 2	5,315,068	2.80	1,898,239
ESCENARIO 3	5,193,629	2.80	1,854,868
ESCENARIO 4	5,472,858	2.80	1,954,592
ESCENARIO 5	7,033,448	2.80	2,511,946
ESCENARIO 6	7,312,676	2.80	2,611,670
ESCENARIO 7	7,191,237	2.80	2,568,299
ESCENARIO 8	7,470,466	2.80	2,668,024
ESCENARIO 9	9,285,669	2.80	3,316,310
ESCENARIO 10	9,564,897	2.80	3,416,035
ESCENARIO 11	9,443,459	2.80	3,372,664
ESCENARIO 12	9,722,687	2.80	3,472,388

Gráfico N° 55

ANÁLISIS DE RANGO DE VALORIZACIÓN

Market Approach – Escenarios



## DETERMINACIÓN DEL PRECIO DE MERCADO

Dado que tenemos los Valores Patrimoniales de Mercado para los diversos escenarios, determinamos bajo un modelo aleatorio basado en 1000 observaciones en una matriz (1000 x 12) los valores de mercado del Banco bajo los 12 escenarios y luego se aplica un análisis cuartil basado en las normas de la OECD (Organization for Economic Cooperation & Development) para fijar los valores de mercado, donde son aceptables determinar como valor hasta el cuartil superior (Percentil 75%).

**Cuadro N° 16**

### VALOR DE MERCADO BANCO NUEVO MUNDO ANALISIS CUARTIL DICIEMBRE 31,2010

INTERCUARTIL	US\$ 0000
MINIMO	2,043,508
CUARTIL INFERIOR	2,652,608
MEDIANA	2,855,473
CUARTIL SUPERIOR	3,068,230
MAXIMO	3,439,970

Nota.- Desarrollado con 1000 observaciones con probabilidades aleatorias del diagrama de árbol

**Cuadro N° 17**

**VALOR PATRIMONIAL DE BANCO NUEVO MUNDO A DICIEMBRE DEL 2010**

<b>PATRIMONIO CONTABLE MILES US\$</b>	<b>810,000</b>
<b>PATRIMONIO VALOR DE MERCADO MILES US\$</b>	<b>3,019,132</b>
<b>VALOR DE MARCA MILES US\$</b>	<b>2,209,132</b>

Marca o Goodwill : Diferencia entre el Valor de Mercado Patrimonio y Valor en Libros

**Cuadro N° 18**

**VALOR PATRIMONIAL DE MERCADO DEL BANCO NUEVO MUNDO EN FECHA DEL LAUDO**

**SETIEMBRE 2013**

**(Indexado al Costo de Oportunidad  $K_e = 11.11\%$ )**

<b>PATRIMONIO VALOR DE MERCADO MILES US\$ FECHA DE LAUDO SETIEMBRE 2013</b>	<b>4,036,247</b>
-----------------------------------------------------------------------------------------	------------------

## **VALOR DE MERCADO DEL BANCO NUEVO MUNDO A LA FECHA DEL LAUDO**

El Valor Patrimonial de Banco Nuevo Mundo sería de US\$ 4,036 millones de Dólares a setiembre del 2013 fecha del Laudo.

Este valor se obtiene indexando el Valor Patrimonial bajo el método de múltiplo "Price To Book Value" bajo diferentes escenarios de posible desarrollo del Banco en el horizonte evaluado utilizando como tasa de indexación el costo de oportunidad del Patrimonio de 11.11% determinado bajo el método del Capital Asset Pricing Model que incluye el Riesgo Perú.

Adicionalmente a la fecha del laudo en setiembre del 2013 se determina **US\$ 2,953 millones como Valor de Marca.**

La indexación a Setiembre 2013 está basada en un modelo, el "Capital Asset Pricing Model" ,que permite determinar el costo del Patrimonio. Debido a la alta volatilidad del entorno financiero mundial, las variables que se utilizan para fijar este valor pueden sufrir una degradación por lo que en el momento del laudo se podría revisar el instrumento de indexación que tendría que ser el que represente un activo financiero que preserve el valor actual en el futuro.

## **IX. CONCLUSIONES**

De acuerdo a lo mencionado anteriormente, se considera que la metodología más apropiada para la determinación del Valor Patrimonial del Banco Nuevo Mundo es el determinado en base al Método del Múltiplo "Price to Book Value" o Capitalización Bursátil entre Patrimonio Contable en base a un árbol de escenarios que potencialmente pudieron desarrollar la administración del Banco Nuevo Mundo sino hubiera sido retirado del Sistema Financiero por la Superintendencia de Banca y Seguros a pesar que mantenía indicadores de gestión superiores a otras instituciones del Mercado.

El Valor Patrimonial de Mercado del Banco de Nuevo Mundo es de US\$ 3,019 millones de Dólares al 31 de diciembre del 2010.

**Utilizando el Costo de oportunidad del Patrimonio calculado mediante la fórmula del Capital Asset Pricing Model que es de 11.11% y ajustando el Valor Patrimonial a la fecha del Laudo, setiembre del 2013, determinamos que el Valor Patrimonial es de US\$ 4,036 millones de Dólares.**

Adicionalmente, el valor de marca se fijó al 31 de diciembre del 2,010 en US\$ 2,209 millones de Dólares que indexado a la fecha del laudo en setiembre del 2013 da un monto de **US\$ 2,953 millones como Valor de Marca.**

Si en noviembre del año 2000, los accionistas del Banco Nuevo Mundo hubieran vendido sus acciones al valor de Mercado que equivalía aproximadamente a US\$ 200 millones y hubieran colocado ese fondo en una cartera similar al Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, hubieran obtenido un Valor Patrimonial de US\$ 3,595 millones a mayo del 2011.



# **ANEXOS**

**PROFESSIONAL EMPHASIS**

Partner in Charge of Grant Thornton LLP's Valuation Services Group, specializing in the valuation of businesses, business interests and intangible assets for purposes of financial reporting, incentive stock options, litigation support (marriage dissolutions, lost profits claims), mergers and acquisitions, buy-sell agreements, and estate planning and taxation. Also performs economic analysis for personal injury claims and wrongful death actions.

**PROFESSIONAL QUALIFICATIONS AND ASSOCIATIONS**

Certified Public Accountant: Washington, 1990

Accredited in Business Valuation: 1998

American Institute of CPAs and Washington Society of CPAs

Member of the AICPA ABV Exam Committee

Member of the AICPA Merger & Acquisition Disputes Task Force

Co-Chair of the AICPA Valuation of Private Equity Securities Task Force

Former Committee Member of AICPA Business Valuation Subcommittee

Former Chair of the AICPA FAS 141/142 Task Force

Former Member of the AICPA National Accreditation Commission for Business Valuation

Lecturer for AICPA-sponsored business valuation courses

Certified in Financial Forensics, 2010

Chartered Financial Analyst, 1992

Designation requires three-year program, testing competency in: equity security analysis, fixed income security analysis, portfolio management, financial accounting, economics and quantitative methods.

Past President and Trustee of Seattle Society of Financial Analysts

Member of the CFA Institute

Accredited Senior Appraiser, 1994

American Society of Appraisers

Member of the *Business Valuation Update* Editorial Advisory Board

Board of Experts, *Financial Valuation and Litigation Expert*

Former Member of the FASB Valuation Resource Group

**EDUCATION**

Master of Business Administration, Finance, National University, 1983

Bachelor of Arts Degree, Economics, Stanford University, 1980

Specific coursework covering the financial analysis of banks and insurance companies

Numerous continuing education classes in the areas of accounting, taxation and business valuation

**PROFESSIONAL EXPERIENCE**

Grant Thornton LLP (2003–present)

Brueggeman and Johnson, P.C. and predecessor entity (1989–2002)

Dun & Bradstreet Corporation. National Business Analyst (1981–1989) — Responsible for analyzing large, publicly traded corporations and assisting in large-scale credit decisions. Specialized in banking, insurance and financial services industries.

**DEPOSITION TESTIMONY**

<b>Date</b>	<b>Case Name</b>	<b>Type of Business</b>	<b>Jurisdiction</b>
1/07	Sammy Enterprises v. OpenWorks, Inc.	Building Maintenance	King County
1/07	Shea, Kristin v. AllState Insurance Company	Medical Office	King County
1/07	Loral v. Rainbow DBS and Cablevision Gabel,	Cable Services	New York County
2/07	Richard v. O'Brien, Michael VersusLaw, Inc. v.	Office Leasing	King County
2/07	Stoel Rives	Online Legal Content	King County
2/07	Caudle v. Providence Alaska Medical Center	Lawyer & Restaurants	Anchorage, AK
3/07	Geoenergy Intern'l Corp. v. Stratton Ballew	Eng. - Pollution Control	King County
6/07	Ross v. US Technology Resources LLC Roberts	Software Development	Irvine, CA Pierce
8/07	v. City of Tacoma	Law Enforcement	County
10/07	James v. James	Insurance Company	Whatcom County
1/08	Reiling, Carolee v. Yahoo!	Internet Portal	San Francisco, CA
2/08	Vision One, LLC v. Berg Equipment Quinn,	Construction	King County
2/08	Thomas and Barbara v. Anvil Corp. TransAlta	Consulting Engineers	Whatcom County
3/08	v. Sicklesteel Cranes, Inc. et al. Fajardo, Cynthia	Electrical Power Plant	Lewis County Pierce
3/08	v. Pierce County	Law Enforcement	County
5/08	Lee v. Barton, Lott, and Montana	Money Management	San Francisco, CA
5/08	Holiday Resales v. Hartford Casualty Insurance	Insurance	King County
7/08	Conley v. Rudd	Wholesale Foods	King County
7/08	GCG Associates v. American Casualty Company of Reading In re: Wellman, Inc., et al.	Retirement Home	King County
7/08		Chemical Plant	U.S. Bankruptcy Court, Southern District of New York
8/08	Timpe v. WATG Holdings, Inc. et al.	Architectural Services	U.S. District Court, Honolulu
8/08	Tomson v. Pacifica Engineering	Engineering services	King County
11/08	KDC Foods, Inc., et al. v. Kraklow, et al.	Food Preparation Car Dealer	Wisconsin Circuit Court Santa Clara County, CA
1/09	Autofirst Financial v. Universal Underwriters	Attorney	King County
2/09	Tower Crane Collapse	Construction Hotels	King County
3/09	Morton v. Morton	& Casinos Mortgage	Los Angeles County
1/10	Crane v. Litzkow	Broker Insurance	King County King
1/10	Randall v. Randall	Broker Cable	County Delaware
1/10	Wave Broadband v. Millennium	Services	Chancery
2/10	Atlantic Inertial Systems v. Condor Pacific Industries of California, Inc., et al. Waggoner v. Safeco	Manufacturing and Repair Gyros Machine Tools	U.S. District Court, Central District of CA, Western Div. Kitsap County
2/10	Metcalfe v. Yamaha	Insurance Marketing	San Diego County
4/10	Mayo, Myriad, et al. v. Alzheimer's Institute of America, Inc.	Patent Licensing	U.S. District Court, Middle District of FL, Tampa Div.
4/10	Smidt, et al. v. Shakotko		U.S. District Court, Western District of WA
6/10		Construction	King County
6/10	Walker v. Swan	Real Estate Agent	

---

**TESTIMONY SUMMARY****NEIL J. BEATON, CPA/ABV, CFA, ASA**

---

7/10	Gorlick Distribution Centers v. Allied Exhaust Systems	Wholesale Exhaust Products	U.S. District Court, Western District of WA
7/10	The Chamberlain Group, Inc. v. Nassimi	Electronics Mfg.	U.S. District Court, Western District of WA
9/10	Levinson v. Levinson	Stock Options	Superior Court of CA, County of Alameda
9/10	Partners, A Tasteful Choice Co. v. Glorybee Foods, Inc.	Food Manufacturing	U.S. District Court, Western District of WA
10/10	Lane v. Micro Focus (US), Inc.	Software Publishing	King County
11/10	Evyva SA de CV v. Global Explorer	Boat Charter	King County
12/10	Tilden Coil Constructors, Inc. v. Landmark American Insurance	Commercial and Institutional Building Construction	U.S. District Court, Western District of WA
12/10	Slater v. Koch	Auto Repair Shop	King County
2/11	Myers v. Myers	Management Services	Benton County
3/11	Lessard v. Lumicor, Inc. Quercus	Decorative Resin Panels	King County
3/11	Trust v. LiveFuels, Inc.	Algae-Based Clean Tech	Superior Court of CA, County of San Mateo

**ARBITRATION/MEDIATION TESTIMONY**

<b>Date</b>	<b>Case Name</b>	<b>Type of Business</b>	<b>Jurisdiction</b>
1/07	Sammy Enterprise v. Openworks, Inc.	Building Maintenance	King County
3/07	Gabel v. O'Brien	Office Leasing	King County
6/07	Ross v. US Technology Resources LLC	Software Development	Irvine, CA
7/07	Penner-Dunlop v. Coffee Pacifica, Inc.	Stock Options Food	King County
9/07	Sherman v. Sorba	Preparations Tie	King County
12/07	Felker v. Felker	Design	Los Angeles County
1/08	Transalta v. Sicklesteel Cranes, Inc.	Electric Power Generating	Lewis County
1/08	Reiling, Carolee v. Yahoo! Knoblauch,	Internet Portal	San Francisco, CA
2/08	et al., v. Moore	Coffee Shops	King County
5/08	Lee v. Barton, Lott, and Montana	Money Management	San Francisco, CA
8/08	Holiday Resales v. Hartford Casualty Insurance	Time Share Resales	King County
1/09	Autofirst Financial v. Universal Underwriters	Car Dealer Computer	Santa Clara County, CA
7/09	St. John v. St. John	Gaming Recycling	King County
10/09	Parberry, Inc./Northwest Recycling, Inc.	Insurance Broker	Whatcom County
12/09	Randall v. Randall	Software Development	King County
5/10	Phillips v. MOD Systems Incorporated	Landscape Architect	King County
11/10	Morella v. Safeco Insurance	Real Estate Development	King County
1/11	Washington Square One Towers Inc. v. Zurich American Insurance		King County

**COURT TESTIMONY**

Date	Case Name	Type of Business	Jurisdiction
4/08	Viskovich v. Sprague Israel Giles	Restaurant	King County
4/08	Estate of Mary Martenson v. Eric Martenson	Real Estate	King County
5/08	Transalta v. Sicklesteel Cranes, Inc. In	Electric Power Generating	Lewis County
7/08	re: Wellman, Inc., et al.	Chemical Plant	U.S. Bankruptcy Court, Southern District of NY Wisconsin Circuit Court
3/09	KDC Foods, Inc., et al. v. Kraklow, et al.	Food Preparation	Multnomah County
3/09	Beetham v. Beetham	Chemical Manufacturing	Los Angeles County
4/09	Morton v. Morton	Hotels & Casinos Aircraft	U.S. District -Anchorage
7/09	Montagne v. Safeco Insurance	Manufacture Computer	King County
9/09	St. John v. St. John	Gaming Insurance Broker	King County
2/10	Randall v. Randall	Securities Broker	King County
4/10	Henkel v. Williams	Cable Systems	King County
4/10	Wave Broadband v. Millennium Cable	Aircraft Worthiness – Inspection	New Castle County, DE
6/10	Hughes v. Chong	Trucking and Storage Facilities	Snohomish County
6/10	Ludtke v. Ludtke	Insurance Broker	Whatcom County
7/10	Metcalf v. Yamaha Motor Corporation		San Diego County, Central District
8/10	Australia Unlimited, Inc. v. The Hartford	Shoe Manufacturer	King County Superior Court
8/10	Miller, Robert & Patricia v. Mt. Baker Ski Resort	Ski Resort	Whatcom County Superior Court
11/10	Evya SA de CV v. Global Explorer	Boat Charter	King County
1/11	Levinson v. Levinson	Medical Devices	Superior Court of CA, County of Alameda
2/11	S.A. Neurelec v. Otologics, LLC	Hearing Implants	Colorado District Court, Denver
2/11	Atlantic Inertial Systems v. Condor Pacific Industries of California, Inc., et al.	Manufacturing and Repair Gyros	U.S. District Court, Central District of CA, Western Div.
4/11	Yeakey v. Lease Crutcher Lewis	Commercial Construction	King County Superior Court
5/11	Yin v. Griswold	Medical Doctor	King County Superior Court

<i>VENUE</i>	<i>SPONSOR</i>	<i>DATE</i>	<i>SUBJECT</i>
Business Valuation & Family Law Sections Joint Meeting FEI Portland BVR Web Seminar	California Society of CPAs, Family Law Litigation Section Financial Executives International BVR	May 2011 May 2011 Dec 2010	Challenges of Valuing Early Stage Companies in General and for Litigation The Front Lines of Business Valuation 409A Valuation Issues
2010 AICPA National Business Valuation Conference The Knowledge Congress Live Webcast Series BVR Web Seminar	AICPA The Knowledge Group, LLC BVR	Nov 2010 Oct 2010 Oct 2010	Review of the Updated AICPA Cheap Stock Practice Aid Commercial Damages: Overview and Cross Examination - Bullet Proof or Bullet Holes Reasonable Certainty and Lost Profits in Early Stage Companies
World Financial Symposium	Davis Wright Tremaine	Oct 2010	Factors that Increase Private Company Valuations
2010 AICPA National Forensic Accounting Conference	AICPA	Oct 2010	Shareholder Oppression and Dissenter Suits
2010 AICPA National Forensic Accounting Conference	AICPA	Oct 2010	Lost Profits v. Valuation in Litigation
Forensic & Valuation Services Web Seminar	AICPA	Sep 2010	Practical Implementation Issues Regarding FV Issues in Business Combinations
The Value Examiner	NACVA	Jun 2010	Discounts for Early-Stage Companies
ACG InterGrowth 2010 Conference	Association for Corporate Growth	May 2010	Do Financial Sellers Get a Better Deal?
<i>Valuing Early Stage and Venture-Backed Companies</i>	John Wiley & Sons, Inc.	Apr 2010	Advanced Valuation Techniques for Early Stage Companies
3rd Annual Summit on Fair Value for Financial Reporting	Business Valuation Resources	Feb 2010	Advanced Workshop on Financial Reporting for Stock Options Under 409A/123R
Minnesota Business Valuation Conference	American Society of Appraisers - Minneapolis	Jan 2010	Valuation of Intellectual Property
TMA Meeting Series	Turnaround Management	Jan 2010	Business Value in Uncertain Markets
BVR Practice Guide Series	Business Valuation Resources	Jan 2010	Valuations for IRC 409A Compliance
<i>Valuation Strategies Magazine</i>	Thomson Reuters	Nov 2009	Volatility in the Option Pricing Model
Business Valuation Committee 2009 Fair Value Summit	ASA	Nov 2009	Update on Practice Aid: Valuation of Early Stage Companies
Fair Value Measurement Conference	AICPA	Jun 2009	Private Equity Issues under FAS 157
2009 Annual Consultants' Conference	NACVA and the IBA	May 2009	IFRS v. U.S. GAAP: What You Need to Know
2009 Business Valuation Conference	Illinois CPA Society	May 2009	Uses and Abuses of Management Projections
Valcon 09: Risks, Restructurings, Real Estate and Retail	American Bankruptcy Institute	Feb 2009	The Impact of Globalization on Valuation of Distressed Debt and Businesses
2009 ACG West Coast Mergers & Acquisitions Conference	ACG of San Francisco	Feb 2009	Price v. Value: Bridging the Gap in a Down Economy
2nd Annual Summit on Fair Value for Financial Reporting	Business Valuation Resources	Feb 2009	Current Issues in 123R/409A and Mock Audit Review for FAS 141 and 142
Annual Private Equity COOs and CFOs Forum	Private Equity International	Jan 2009	Panel: International Accounting and Valuation Standards – Convergence or Divergence?
Accountants' Handbook - Eleventh Edition 2009 Supplement	John Wiley & Sons, Inc.	Jan 2009	Valuation of Assets, Liabilities, and Non Public Companies (revised)
Knowledge of Business Valuation - LIVE Webinar	Business Valuation Resources	Dec 2008	The Uses and Abuses of Management Projections
2008 AICPA/ASA Joint Business Valuation Conference	AICPA/ASA	Nov 2008	"Sticky Wickets" Related to 409A Valuations; Discount Techniques for Early Stage Companies
Business Valuation Basics	WSCPA/AICPA	Nov 2008	Business Valuation: A Real Life Case Study
ABV Examination Review	AICPA	Oct 2008	Three-day course on the Body of Business Valuation Knowledge
IRC Section 409A: Deadline Looming - Are You Prepared? LIVE Webinar	The Knowledge Congress	Oct 2008	409A Stock Option Valuations: Does Current Valuation Practice Match the Regulations
BVR Thought Leadership Series	Business Valuation Resources	Aug 2008	The Uses & Abuses of Management Projections - Creating a Solid Framework for Financial Performance Analysis
2008 Northwest Growth Financing Conference	Association for Corporate Growth	Aug 2008	Price versus Value: Bridging the Gap
VPS FCG Webinar Series	Financial Consulting Group	May 2008	Discounts for Lack of Marketability: Quantitative vs. Qualitative Models
Business Valuation Standards across the Association Landscape	Strafford Publications	May 2008	Business Valuation: Mastering Changes in Key Standards
The Birth, Life, and Death of Law Practices	Washington State Bar Association	Mar 2008	The Valuation of Law Practices
Monthly Litigation Department Meeting	Latham & Watkins, LLP	Mar 2008	Valuation of Intellectual Property in Litigation and the Financial Reporting Environment
ACG Capital Connection Conference	ACG of Utah	Feb 2008	Lessons Learned From My Worst Deal

<i>VENUE</i>	<i>SPONSOR</i>	<i>DATE</i>	<i>SUBJECT</i>
Fair Value Summit - New York	BVR and ASA	Feb 2008	Overview of IRC 409A and SFAS 123R
King County Bar Association Continuing Legal Education	Washington State Bar Association	Dec 2007	Expert Witness and Forensic Accounting Issues in Probate Litigation
AICPA National Business Valuation Conference	AICPA	Dec 2007	IRC 409A and SFAS 123R Valuations
AICPA National Business Valuation Conference	AICPA	Dec 2007	Risks Along the Technology Life Cycle
Seattle Chapter of the Appraisal Institute Fall Conference	Appraisal Institute	Nov 2007	Practical Applications of Fair Value In a Business Combination
ASA Advanced BV Conference	ASA	Oct 2007	Current and Perplexing Issues in Implementing 409A and 123R
Teleconference on Understanding the AICPA's SSVS 1	Strafford Publications	Sep 2007	Understanding SSVS1 and Related Implementation Tips
Section 409A Teleconference	The Knowledge Congress	Sep 2007	Equity-Based Compensation Arrangements and Valuation Issues
2007 Intellectual Property Institute	WSCP	July 2007	Valuing Intellectual Property
Intangible Valuation Seminar	Gerson Lehrman Group	June 2007	Valuing Intellectual Property for Merger & Acquisition Purposes
Global Business Symposium	Asinta	May 2007	IFRS/US GAAP Comparison
ACG Capital Connection Conference	ACG of Utah	May 2007	Train Wreck: Lessons Learned From My Worst Deal
Business & Intellectual Property Valuations, Economic Damage and Expert Witness Skills Program	Law Education Institute	Jan 2007	Intellectual Property Valuation and Damages Methodologies
National Business Valuation Conference	AICPA	Dec 2006	Fair Value Valuations under Delaware Law
National Business Valuation Conference	AICPA	Dec 2006	High Technology Company Valuation Seminar
Valuation Roundtable of San Francisco	ASA	June 2006	Valuing Complex Equity Instruments
National Webcast for BVR Subscribers	BV Resources	May 2006	Early Stage Company Valuations
ACG Utah 2006 Capital Connection	ACG of Utah	April 2006	Valuations in Mergers & Acquisitions
The First Ever AICPA/ASA National Business Valuation Conference	AICPA/ASA	Nov 2005	Current Trends in Early Stage Company Valuations
The First Ever AICPA/ASA National Business Valuation Conference	AICPA/ASA	Nov 2005	Judging Valuation Experts and Their Reports: A View from the Bench
Look Before You License	WSBA IP. and Business Law	Sep 2005	Valuation of Licenses and other Intellectual Property Rights
National Advanced Accounting and Auditing Technical Symposium	AICPA	July 2005	Business Valuation for Auditors
WSBA CLE	Washington State Bar Assoc	Mar 2005	Valuation Issues For Life and Remainder Interests
Litigation Department Retreat	Davis Wright Tremaine	Mar 2005	Fundamentals of Business Valuation and Damages for Lawyers
The Presidents' Forum of SLC	The Entrepreneurship Institute	Mar 2005	Increasing the Value of Your Business
Lane Powell PC	Lane Powell IP Group	Jan 2005	Intellectual Property Valuation
Valuation Study Group	Houlihan Lokey	Jan 2005	How to Value a GP/Carried Interest in a Venture Fund
National Business Valuation	AICPA	Nov 2004	Mergers & Acquisition
AICPA Practice Aid Webcast	AICPA	Sep 2004	Valuation of Private Equity Securities
2004 Business Valuations Seminar	CPA Associates International	Aug 2004	Valuation Case Law Update
National Webcast for BVR Subscribers	BV Resources	July 2004	Current Issues in FAS 141 and 142
Securities & Exchange Commission - Corporate Finance Group	Securities & Exchange Commission	June 2004	Training session on the Valuation of Private Equity Securities
AICPA Practice Aid	AICPA	May 2004	Valuation of Private Equity Securities
Sophisticated Financial Issues in Family Law	Maine State Bar Association	Apr 2004	Stock Options and Employee Incentives in Divorce
<i>Journal of Accountancy</i>		Dec 2003	The ABV Credential: Leading the Way
AICPA National Business Valuation Conference	AICPA	Nov 2003	FAS 141/142: Implications for Auditors and Valuation Specialists
WSBA Fall Family Law Seminar	Washington State Bar Assoc	Oct 2003	Stock Options: The Most Dangerous Asset
ACB 2003 Annual Convention	America's Community Bankers	Oct 2003	Should you consider "Going Private"?
In-House Training Series	SAFECO Insurance Companies	Sept 2003	Consumption Expenditures in Wrongful Death Actions



<i>VENUE</i>	<i>SPONSOR</i>	<i>DATE</i>	<i>SUBJECT</i>
Business Valuation Seminar	Utah Society of CPAs	Sept 2003	FAS 141/142: Implications for Auditors and Valuation Specialists
National Advanced Accounting & Auditing Technical Symposium	AICPA	July 2003	FAS 141/142: Implications for Auditors and Valuation Specialists
Current Topics in Business Valuation	New York Chapter of the ASA	May 2003	Valuation Using Real Options Techniques
FCG University	Financial Consulting Group	April 2003	Understanding Option Valuation Techniques
FCG University	Financial Consulting Group	Nov 2002	Understanding the Venture Capital World
National Conference on Litigation Services	AICPA	Nov 2002	Intellectual Property Issues in a Litigation Setting
<i>Family Advocate</i> - ABA Family Law Section	American Bar Association	Winter 2002	The Valuation of Early Stage Companies
CPA2Biz.com	AICPA	Sept 2002	Intellectual Property Issues in the Litigation Setting
North Seattle Chapter CPA	Washington Society of CPAs	Sept 2002	Basic Business Valuation and FASB 141/142
Making the Most of Expert Witnesses	Washington State Bar Association	Aug 2002	The Valuation and Evaluation of Personal Injury and Wrongful Death Cases
Corporate Law Department Section	Washington State Bar Association	Aug 2002	Valuation Issues in Early Stage Companies
AICPA/PDI	AICPA CPE Course	July 2002	Exploring Issues in Valuing Stock Options and Other Intangibles
CPA2Biz.com	AICPA	May 2002	Real Option Valuation Methodologies
National Conference on Divorce	AICPA/American Academy of Matrimonial Lawyers	May 2002	Early-Stage Company Valuation
The Executive Peer Group	Woods Creek Consulting	Mar 2002	The Role of Operations in Increasing the Valuation of the
California CPA Litigation Services Conference	California Society of CPAs	Jan 2002	Early Stage Company Litigation
AICPA National Business Valuation Conference	American Institute of Certified Public Accountants	Dec 2001	Value Considerations for Startups, Dot-Coms and IPOs
AICPA National Conference on Advanced Litigation Services	AICPA and Texas Society of Certified Public Accountants	Oct 2001	Litigation Issues for Early Stage and Start-up Companies
NLSSA Fall 2001 Conference	NLSSA	Oct 2001	Litigation Issues for Early Stage and Start-up Companies
CPA2Biz.com	AICPA	Sept 2001	Considerations for the Valuation of Early Stage Companies
Know-How Network Seminar Series	Alaska InvestNet	Sept 2001	Valuing Early Stage Companies for Venture Capital Investment
ABA Valuation Techniques for the Legal Practitioner	American Bar Association	May 2001	Valuing Early Stage Companies in a Litigation Context
California CPA Litigation Services Conference	California Society of CPAs	May 2001	Valuing Early Stage Companies in a Litigation Context
<i>Puget Sound Business Journal</i>	American City Business Journals Inc.	Mar 2001	"Pre-IPO Valuations Many Factors, Not all Scientific, Determine Firm's Worth"
Statewide Investment Forum	Alaska InvestNet	Mar 2001	Valuing Early Stage Companies and Intellectual Property
AICPA National Business Valuation Conference	American Institute of Certified Public Accountants	Nov 2000	Report Writing Techniques
NAED Eastern Region Conference	National Association of Electrical Distributors	Nov 2000	The Benefits of Consolidation versus Independence
19th Advanced Business Valuation Conference	American Society of Appraisers	Nov 2000	The Valuation of Early Stage Internet Companies
High Tech Industries Conference for Financial Professionals	California Society of Certified Public Accountants	Sept 2000	Internet Company Pricing Metrics
2000 AICPA National Advanced Divorce Conference	American Institute of Certified Public Accountants	May 2000	Valuation of Stock Options and Deferred Compensation
Employee Educational Series	ScenicSoft Corporation	May 2000	Employee Stock Options: What they are and how they are used
Current Topics in Business Valuation	New York Chapter of the ASA	May 2000	The Valuation of Early Stage Companies
Valuation Institute	Fulcrum Information Services	Mar 2000	The Valuation of Internet Companies

## Anexo 2

### Serie Histórica del Balance General de la Banca Múltiple

#### ANÁLISIS VERTICAL

Activo	Diciembre 93	Diciembre 94	Diciembre 95	Diciembre 96	Diciembre 97	Diciembre 98	Diciembre 99	Diciembre 00	Diciembre 01	Diciembre 02
DISPONIBLE	35.23%	29.59%	28.42%	25.64%	23.77%	20.48%	22.60%	23.21%	23.64%	25.16%
FONDOS INTERBANCARIOS	0.40%	0.22%	0.47%	0.52%	1.10%	1.01%	0.44%	0.52%	0.95%	0.74%
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E	4.89%	5.17%	4.08%	3.58%	5.05%	4.10%	7.87%	10.28%	13.14%	12.70%
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E	45.65%	54.85%	58.57%	61.49%	61.04%	64.43%	56.26%	54.10%	51.38%	52.75%
<b>Vigentes</b>	<b>41.65%</b>	<b>51.74%</b>	<b>56.70%</b>	<b>60.42%</b>	<b>59.88%</b>	<b>62.92%</b>	<b>54.54%</b>	<b>51.82%</b>	<b>48.50%</b>	<b>51.31%</b>
<b>Refinanciados y Reestructurados</b>	<b>3.37%</b>	<b>2.89%</b>	<b>2.57%</b>	<b>1.78%</b>	<b>1.91%</b>	<b>2.53%</b>	<b>3.27%</b>	<b>4.24%</b>	<b>4.67%</b>	<b>4.19%</b>
<b>Atrasados</b>	<b>4.62%</b>	<b>4.05%</b>	<b>3.00%</b>	<b>3.42%</b>	<b>3.30%</b>	<b>4.94%</b>	<b>5.25%</b>	<b>6.22%</b>	<b>5.27%</b>	<b>4.55%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>-3.50%</b>	<b>-3.12%</b>	<b>-2.73%</b>	<b>-2.95%</b>	<b>-2.99%</b>	<b>-4.56%</b>	<b>-5.22%</b>	<b>-6.58%</b>	<b>-6.26%</b>	<b>-6.06%</b>
<b>Intereses y Comisiones no Devengados</b>	<b>-0.48%</b>	<b>-0.71%</b>	<b>-0.97%</b>	<b>-1.19%</b>	<b>-1.05%</b>	<b>-1.39%</b>	<b>-1.58%</b>	<b>-1.60%</b>	<b>-1.28%</b>	<b>-1.24%</b>
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE	1.63%	0.81%	0.73%	0.76%	0.99%	0.94%	2.24%	1.87%	2.27%	0.95%
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	0.54%	0.61%	0.67%	0.78%	0.96%	1.16%	1.09%	1.24%	1.07%	0.98%
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO,	0.75%	0.73%	0.71%	0.82%	0.82%	0.91%	0.42%	0.59%	0.80%	0.68%
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	7.11%	5.47%	4.54%	4.15%	3.51%	3.89%	4.08%	3.88%	3.80%	3.67%
OTROS ACTIVOS	3.82%	2.56%	1.81%	2.26%	2.74%	3.08%	4.99%	4.31%	2.97%	2.36%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>CONTINGENTES DEUDORAS</b>	<b>30.88%</b>	<b>35.72%</b>	<b>32.75%</b>	<b>32.41%</b>	<b>28.95%</b>	<b>27.79%</b>	<b>26.25%</b>	<b>25.21%</b>	<b>24.39%</b>	<b>27.39%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>41.25%</b>	<b>41.93%</b>	<b>124.79%</b>	<b>118.46%</b>	<b>131.82%</b>	<b>141.90%</b>	<b>148.83%</b>	<b>146.23%</b>	<b>178.68%</b>	<b>171.66%</b>
<b>CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>110.61%</b>	<b>117.77%</b>	<b>130.38%</b>	<b>124.99%</b>	<b>124.83%</b>	<b>146.28%</b>	<b>242.79%</b>	<b>178.75%</b>	<b>196.69%</b>	<b>272.74%</b>
FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	49.37%	49.98%	33.87%

**Serie Histórica del Balance General de la Banca Múltiple**

**ANÁLISIS VERTICAL**

Activo	Diciembre 03	Diciembre 04	Diciembre 05	Diciembre 06	Diciembre 07	Diciembre 08	Diciembre 09	Diciembre 10	PROMEDIO
DISPONIBLE	21.84%	20.94%	24.65%	20.49%	17.40%	20.21%	17.35%	29.83%	21.65%
FONDOS INTERBANCARIOS	0.27%	0.89%	0.41%	0.63%	0.41%	0.29%	0.63%	0.59%	0.50%
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E	15.97%	16.81%	15.89%	14.83%	17.02%	13.09%	14.70%	6.60%	13.69%
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E	52.83%	52.50%	52.19%	57.50%	58.38%	58.91%	60.12%	57.47%	57.43%
Vigentes	51.57%	51.68%	52.36%	58.49%	60.04%	60.86%	62.33%	59.51%	58.93%
Refinanciados y Reestructurados	3.74%	3.33%	2.31%	1.49%	0.87%	0.56%	0.74%	0.66%	1.11%
Atrasados	3.41%	2.12%	1.19%	0.99%	0.78%	0.79%	1.00%	0.91%	0.94%
Provisiones	-4.81%	-3.74%	-2.81%	-2.49%	-2.16%	-2.04%	-2.42%	-2.23%	-2.36%
Intereses y Comisiones no Devengados	-1.08%	-0.90%	-0.86%	-0.99%	-1.13%	-1.25%	-1.54%	-1.37%	-1.19%
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE	1.37%	1.36%	0.78%	0.57%	1.34%	2.01%	1.60%	0.98%	1.21%
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	0.85%	0.87%	0.92%	0.77%	0.81%	0.85%	0.61%	0.56%	0.75%
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO,	0.56%	0.38%	0.23%	0.18%	0.14%	0.11%	0.08%	0.07%	0.14%
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	3.65%	3.54%	2.74%	2.55%	2.03%	1.75%	1.82%	1.52%	2.07%
OTROS ACTIVOS	2.66%	2.71%	2.18%	2.48%	2.47%	2.78%	3.10%	2.37%	2.56%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>CONTINGENTES DEUDORAS</b>	<b>28.40%</b>	<b>30.60%</b>	<b>33.88%</b>	<b>43.75%</b>	<b>54.53%</b>	<b>59.59%</b>	<b>58.52%</b>	<b>71.57%</b>	<b>53.64%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>229.45%</b>	<b>217.89%</b>	<b>215.53%</b>	<b>214.97%</b>	<b>239.00%</b>	<b>262.52%</b>	<b>260.70%</b>	<b>139.62%</b>	<b>222.06%</b>
<b>CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>222.15%</b>	<b>232.87%</b>	<b>225.52%</b>	<b>186.24%</b>	<b>243.86%</b>	<b>170.72%</b>	<b>195.78%</b>	<b>199.71%</b>	<b>203.64%</b>
<b>FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA</b>	<b>42.81%</b>	<b>41.62%</b>	<b>44.83%</b>	<b>19.45%</b>	<b>15.42%</b>	<b>15.97%</b>	<b>16.72%</b>	<b>23.35%</b>	<b>22.62%</b>

<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>Diciembre 93</b>	<b>Diciembre 94</b>	<b>Diciembre 95</b>	<b>Diciembre 96</b>	<b>Diciembre 97</b>	<b>Diciembre 98</b>	<b>Diciembre 99</b>	<b>Diciembre 00</b>	<b>Diciembre 01</b>	<b>Diciembre 02</b>
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	79.74%	79.27%	69.96%	69.58%	63.58%	62.05%	65.52%	68.51%	71.88%	75.34%
Depósitos a la Vista	12.20%	13.45%	10.78%	11.80%	11.32%	9.10%	9.69%	10.48%	11.28%	12.41%
Depósitos de Ahorro	34.20%	32.93%	28.13%	23.79%	20.46%	18.18%	17.95%	18.47%	18.71%	17.88%
Depósitos a Plazo	31.56%	30.50%	28.60%	31.52%	29.59%	32.47%	35.24%	36.58%	38.52%	41.18%
Depósitos Restringidos	0.41%	0.70%	0.61%	0.52%	0.39%	0.60%	0.63%	1.14%	1.08%	1.42%
Otras Obligaciones	1.36%	1.69%	1.84%	1.95%	1.81%	1.71%	2.01%	1.84%	2.30%	2.45%
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y	0.00%	0.00%	4.25%	2.42%	2.50%	2.90%	1.36%	1.37%	1.91%	2.24%
FONDOS INTERBANCARIOS	0.25%	0.31%	0.30%	0.33%	1.01%	0.81%	0.51%	0.41%	0.56%	0.46%
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	4.58%	5.88%	10.27%	12.73%	18.28%	18.52%	15.57%	12.46%	9.13%	5.89%
Instituciones Financieras del País	1.83%	2.27%	2.92%	2.97%	2.88%	3.82%	4.50%	2.80%	2.09%	2.22%
Empresas del Exterior y Organismos Internacionales	2.75%	3.61%	7.35%	9.76%	15.41%	14.70%	11.07%	9.66%	7.03%	3.67%
CUENTAS POR PAGAR NETAS	1.06%	0.37%	0.45%	0.49%	0.58%	0.45%	0.75%	0.65%	0.70%	0.66%
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADA	0.42%	0.80%	1.25%	1.36%	1.27%	1.84%	2.24%	2.58%	2.66%	2.07%
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	0.37%	0.34%	0.39%	0.51%	0.68%	0.74%	0.71%	0.63%	0.41%	0.31%
OTROS PASIVOS	3.73%	2.59%	2.61%	1.56%	1.66%	1.56%	2.10%	1.52%	1.52%	1.69%
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTE	0.03%	0.08%	0.09%	0.10%	0.09%	0.10%	0.07%	0.02%	0.08%	0.11%
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADA	0.00%	0.35%	0.77%	1.32%	1.41%	1.53%	1.38%	1.40%	1.39%	1.34%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>90.19%</b>	<b>89.99%</b>	<b>90.36%</b>	<b>90.42%</b>	<b>91.07%</b>	<b>90.49%</b>	<b>90.20%</b>	<b>89.55%</b>	<b>90.25%</b>	<b>90.11%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>9.81%</b>	<b>10.01%</b>	<b>9.64%</b>	<b>9.58%</b>	<b>8.93%</b>	<b>9.51%</b>	<b>9.80%</b>	<b>10.45%</b>	<b>9.75%</b>	<b>9.89%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>CONTINGENTES ACREEDORAS</b>	<b>30.88%</b>	<b>35.72%</b>	<b>32.75%</b>	<b>32.41%</b>	<b>28.95%</b>	<b>27.79%</b>	<b>26.25%</b>	<b>25.21%</b>	<b>24.39%</b>	<b>27.39%</b>
Créditos Indirecto	29.73%	31.59%	27.77%	25.31%	20.69%	19.67%	15.53%	14.63%	12.21%	11.91%
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos no Desembolsa	0.42%	0.88%	1.80%	3.43%	3.47%	2.43%	2.87%	3.45%	4.69%	6.10%
Productos Financieros Derivados	0.53%	3.11%	3.06%	3.57%	4.67%	5.54%	7.37%	7.02%	5.96%	7.73%
Otras Cuentas Contingentes	0.20%	0.14%	0.11%	0.09%	0.12%	0.14%	0.48%	0.11%	1.53%	1.65%
<b>CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>41.25%</b>	<b>41.93%</b>	<b>124.79%</b>	<b>118.46%</b>	<b>131.82%</b>	<b>141.90%</b>	<b>148.83%</b>	<b>146.23%</b>	<b>178.68%</b>	<b>171.66%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>110.61%</b>	<b>117.77%</b>	<b>130.38%</b>	<b>124.99%</b>	<b>124.83%</b>	<b>146.28%</b>	<b>242.79%</b>	<b>178.75%</b>	<b>196.69%</b>	<b>272.74%</b>
FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	49.37%	49.98%	33.87%

<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>Diciembre 03</b>	<b>Diciembre 04</b>	<b>Diciembre 05</b>	<b>Diciembre 06</b>	<b>Diciembre 07</b>	<b>Diciembre 08</b>	<b>Diciembre 09</b>	<b>Diciembre 10</b>	<b>PROMEDIO</b>
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	75.59%	73.36%	69.78%	71.82%	66.80%	64.43%	67.62%	65.71%	67.69%
Depósitos a la Vista	13.87%	15.72%	15.77%	17.17%	17.66%	16.11%	17.82%	17.17%	16.95%
Depósitos de Ahorro	18.04%	16.77%	15.66%	15.97%	13.83%	13.20%	15.39%	14.64%	14.78%
Depósitos a Plazo	40.27%	38.32%	35.06%	34.34%	32.15%	32.37%	31.79%	30.73%	32.74%
Depósitos Restringidos	0.97%	0.97%	1.05%	1.19%	1.12%	0.87%	1.04%	0.97%	1.04%
Otras Obligaciones	2.44%	1.58%	2.24%	3.14%	2.03%	1.88%	1.58%	2.21%	2.18%
ORGANISMOS INTERNACIONALES	2.25%	2.46%	3.73%	4.50%	4.45%	4.56%	4.31%	1.49%	3.84%
FONDOS INTERBANCARIOS	0.31%	0.91%	0.47%	0.61%	0.43%	0.29%	0.80%	0.57%	0.53%
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	6.03%	6.68%	10.83%	6.46%	11.94%	13.74%	8.25%	13.68%	10.82%
Instituciones Financieras del País	2.17%	3.01%	6.99%	3.27%	2.74%	4.80%	1.34%	1.43%	3.43%
Empresas del Exterior y Organismos Internacionales	3.86%	3.66%	3.85%	3.18%	9.20%	8.94%	6.91%	12.25%	7.39%
CUENTAS POR PAGAR NETAS	0.71%	0.86%	0.94%	0.99%	1.54%	2.97%	2.27%	3.68%	2.07%
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NOSUBORDINADA	1.67%	1.94%	1.75%	1.80%	1.79%	1.96%	2.11%	1.55%	1.83%
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	0.28%	0.28%	0.33%	0.40%	0.43%	0.51%	0.32%	0.27%	0.38%
OTROS PASIVOS	1.31%	1.60%	1.69%	2.21%	2.00%	1.72%	1.83%	1.32%	1.79%
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTE	0.10%	0.09%	0.09%	0.18%	0.15%	0.14%	0.14%	0.15%	0.14%
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADA	1.57%	1.39%	1.16%	1.49%	1.68%	1.42%	2.15%	2.04%	1.65%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>89.80%</b>	<b>89.56%</b>	<b>90.77%</b>	<b>90.46%</b>	<b>91.22%</b>	<b>91.75%</b>	<b>89.80%</b>	<b>90.46%</b>	<b>90.74%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>10.20%</b>	<b>10.44%</b>	<b>9.23%</b>	<b>9.54%</b>	<b>8.78%</b>	<b>8.25%</b>	<b>10.20%</b>	<b>9.54%</b>	<b>9.26%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>CONTINGENTES ACREEDORAS</b>	<b>28.40%</b>	<b>30.60%</b>	<b>33.88%</b>	<b>43.75%</b>	<b>54.53%</b>	<b>59.59%</b>	<b>58.52%</b>	<b>71.57%</b>	<b>53.64%</b>
Créditos indirecto	12.34%	11.71%	11.32%	11.95%	11.51%	11.29%	13.66%	14.98%	12.45%
Líneas de Crédito Utilizadas y Créditos no Desembolsados	9.33%	9.90%	10.83%	16.87%	19.33%	20.60%	19.47%	28.48%	19.26%
Productos Financieros Derivados	6.07%	8.62%	11.51%	14.80%	23.57%	27.13%	24.64%	27.58%	21.54%
Otras Cuentas Contingentes	0.66%	0.37%	0.22%	0.13%	0.13%	0.57%	0.75%	0.53%	0.39%
<b>CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>229.45%</b>	<b>217.89%</b>	<b>215.53%</b>	<b>214.97%</b>	<b>239.00%</b>	<b>262.52%</b>	<b>260.37%</b>	<b>139.27%</b>	<b>221.94%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>222.15%</b>	<b>232.87%</b>	<b>225.52%</b>	<b>186.24%</b>	<b>243.86%</b>	<b>170.72%</b>	<b>195.98%</b>	<b>199.90%</b>	<b>203.70%</b>
FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS	42.81%	41.62%	44.83%	19.45%	15.42%	15.97%	16.72%	23.35%	22.62%

### Anexo 3 Estado de Ganancias y Pérdidas Banca múltiple

	Diciembre 93	Diciembre 94	Diciembre 95	Diciembre 96	Diciembre 97	Diciembre 98	Diciembre 99	Diciembre 00	Diciembre 01	Diciembre 02
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
GASTOS FINANCIEROS	50.03%	46.19%	43.88%	46.95%	46.62%	51.02%	55.19%	52.40%	48.09%	33.40%
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>49.97%</b>	<b>53.81%</b>	<b>56.12%</b>	<b>53.05%</b>	<b>53.38%</b>	<b>48.98%</b>	<b>44.81%</b>	<b>47.60%</b>	<b>51.91%</b>	<b>66.60%</b>
PROVISIONES POR FLUCTUACIÓN DE VALORES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	8.42%	6.47%	9.40%	8.93%	11.99%	15.26%	14.77%	14.34%	12.29%	15.28%
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>41.54%</b>	<b>47.34%</b>	<b>46.73%</b>	<b>44.12%</b>	<b>41.39%</b>	<b>33.72%</b>	<b>30.04%</b>	<b>33.26%</b>	<b>39.63%</b>	<b>51.32%</b>
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	23.73%	25.70%	20.56%	17.49%	16.67%	14.75%	15.65%	18.32%	18.79%	23.83%
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	0.61%	0.65%	0.65%	0.63%	0.74%	0.69%	0.68%	1.16%	1.57%	2.27%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>64.66%</b>	<b>72.39%</b>	<b>66.64%</b>	<b>60.98%</b>	<b>57.31%</b>	<b>47.78%</b>	<b>45.02%</b>	<b>50.42%</b>	<b>56.85%</b>	<b>72.88%</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	51.97%	50.67%	40.42%	37.61%	38.44%	36.24%	35.98%	37.61%	40.74%	49.77%
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>12.69%</b>	<b>21.72%</b>	<b>26.22%</b>	<b>23.37%</b>	<b>18.87%</b>	<b>11.54%</b>	<b>9.04%</b>	<b>12.81%</b>	<b>16.12%</b>	<b>23.11%</b>
PROVISIONES Y DEPRECIACIÓN	5.37%	6.08%	5.10%	4.45%	5.09%	5.95%	8.60%	10.05%	11.84%	13.79%
OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS	1.24%	0.06%	-0.11%	0.69%	0.28%	0.48%	2.09%	1.08%	1.60%	3.92%
<b>UTILIDAD Y/O PÉRDIDA ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>8.56%</b>	<b>15.69%</b>	<b>21.00%</b>	<b>19.60%</b>	<b>14.06%</b>	<b>6.07%</b>	<b>2.53%</b>	<b>3.84%</b>	<b>5.87%</b>	<b>13.24%</b>
Participación de Trabajadores	0.55%	0.91%	1.14%	0.97%	0.63%	0.28%	0.08%	0.04%	0.29%	0.53%
Resultado por Exposición al Riesgo	4.19%	0.62%	-0.20%	-0.31%	-0.09%	1.39%	1.34%	-0.63%	0.74%	0.04%
Impuesto a la Renta	5.70%	6.10%	6.25%	5.85%	3.50%	1.39%	0.66%	0.41%	1.85%	2.93%
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA</b>	<b>6.49%</b>	<b>9.30%</b>	<b>13.42%</b>	<b>12.48%</b>	<b>9.85%</b>	<b>5.79%</b>	<b>3.13%</b>	<b>2.75%</b>	<b>4.47%</b>	<b>9.81%</b>

	Diciembre 03	Diciembre 04	Diciembre 05	Diciembre 06	Diciembre 07	Diciembre 08	Diciembre 09	Diciembre 10	PROMEDIO ÚLTIMOS 6 AÑOS
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
GASTOS FINANCIEROS	28.77%	28.06%	29.46%	32.38%	33.39%	33.67%	26.19%	20.75%	29.31%
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>71.23%</b>	<b>71.94%</b>	<b>70.54%</b>	<b>67.62%</b>	<b>66.61%</b>	<b>66.33%</b>	<b>73.81%</b>	<b>79.25%</b>	<b>70.69%</b>
PROVISIONES POR FLUCTUACIÓN DE VALORES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITO	11.11%	10.23%	7.96%	7.84%	9.62%	11.02%	16.19%	15.64%	11.38%
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>60.11%</b>	<b>61.71%</b>	<b>62.59%</b>	<b>59.78%</b>	<b>56.99%</b>	<b>55.31%</b>	<b>57.62%</b>	<b>63.61%</b>	<b>59.32%</b>
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	27.35%	29.75%	26.84%	24.39%	21.42%	19.07%	20.80%	23.81%	22.72%
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	2.51%	3.04%	2.88%	2.58%	2.86%	2.73%	2.97%	3.35%	2.89%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>84.95%</b>	<b>88.42%</b>	<b>86.55%</b>	<b>81.59%</b>	<b>75.55%</b>	<b>71.66%</b>	<b>75.45%</b>	<b>84.07%</b>	<b>79.14%</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	53.43%	51.95%	44.10%	42.31%	39.14%	36.66%	38.05%	41.28%	40.26%
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>31.52%</b>	<b>36.47%</b>	<b>42.45%</b>	<b>39.28%</b>	<b>36.41%</b>	<b>34.99%</b>	<b>37.40%</b>	<b>42.79%</b>	<b>38.89%</b>
PROVISIONES Y DEPRECIACIÓN	15.12%	13.54%	10.05%	9.95%	5.39%	4.14%	4.98%	6.43%	6.83%
OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS	6.20%	4.42%	3.26%	5.08%	4.01%	3.86%	2.43%	3.78%	3.74%
<b>UTILIDAD Y/O PÉRDIDA ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>22.60%</b>	<b>27.35%</b>	<b>35.66%</b>	<b>34.41%</b>	<b>35.03%</b>	<b>34.71%</b>	<b>34.84%</b>	<b>40.14%</b>	<b>35.80%</b>
Participación de Trabajadores	2.28%	2.27%	3.08%	3.97%	2.45%	2.70%	2.54%	2.78%	2.92%
Resultado por Exposición al Riesgo	-1.41%	-3.82%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuesto a la Renta	5.15%	6.37%	8.79%	7.56%	8.66%	7.66%	8.52%	9.94%	8.52%
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA</b>	<b>13.76%</b>	<b>14.89%</b>	<b>23.79%</b>	<b>22.88%</b>	<b>23.92%</b>	<b>24.34%</b>	<b>23.78%</b>	<b>27.42%</b>	<b>24.36%</b>

## Anexo 4

<b>SERIE HISTÓRICA DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE LA BANCA MÚLTIPLE</b>					
<b>Al 31 de Diciembre de 2001 a Diciembre 2010</b>					
(En miles de nuevos soles) / Expresado en cifras ajustadas por inflación					
	<b>2,001</b>	<b>2,002</b>	<b>2,003</b>	<b>2,004</b>	<b>2,005</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>6,100,397</b>	<b>5,406,788</b>	<b>4,875,133</b>	<b>4,996,926</b>	<b>6,233,414</b>
Intereses por Disponible	491,745	266,550	143,723	154,535	260,403
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	28,331	13,127	10,483	8,520	7,846
Ingresos por Inversiones	696,560	758,715	588,066	571,964	842,790
Ingresos por Valorización de Inversiones					
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas					
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	4,459,836	3,922,669	3,773,959	3,896,235	4,556,186
Diferencia de Cambio	326,393	360,602	278,692	248,133	428,528
Ganancias en Productos Financieros Derivados					
Reajuste por Indexación	4,298	12,318	8,740	20,171	7,511
Otros	93,234	72,807	71,470	97,368	130,149
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>2,933,438</b>	<b>1,833,505</b>	<b>1,402,808</b>	<b>1,402,096</b>	<b>1,836,062</b>
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	1,955,943	1,044,293	804,098	700,408	970,882
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	40,850	17,730	58,855	63,656	83,165
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	23,711	11,545	11,365	8,570	7,922
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	479,956	234,247	156,180	151,841	244,313
Intereses por Obligaciones en Circulación no Subordinadas	131,272	123,574	76,316	78,721	72,785
Intereses por Obligaciones en Circulación Subordinadas	64,763	62,248	68,082	76,019	71,079
Pérdida por Valorización de Inversiones					
Pérdidas por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas					
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	83,057	83,687	81,144	77,722	80,359
Diferencia de Cambio	26,952	52,258	22,562	57,242	94,363
Pérdidas en Productos Financieros Derivados					
Reajuste por Indexación	6,348	12,801	9,411	18,141	6,069
Otros	120,586	191,122	114,795	169,776	205,125
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>3,166,959</b>	<b>3,573,283</b>	<b>3,472,325</b>	<b>3,594,830</b>	<b>4,397,352</b>
<b>PROVISIONES PARA DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS</b>	<b>749,515</b>	<b>819,962</b>	<b>541,763</b>	<b>511,154</b>	<b>495,939</b>
Provisiones para Desvalorización de Inversiones	29,218	52,252	51,842	39,827	-2,542
Provisiones para Incobrabilidad de Créditos	720,297	767,710	489,921	471,327	498,481
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>2,417,444</b>	<b>2,753,321</b>	<b>2,930,562</b>	<b>3,083,676</b>	<b>3,901,413</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>1,146,425</b>	<b>1,278,530</b>	<b>1,333,272</b>	<b>1,486,625</b>	<b>1,673,126</b>
Ingresos de Cuentas por Cobrar	7,661	11,807	22,234	29,512	41,602
Ingresos por Operaciones Contingentes	150,267	151,709	140,413	146,665	156,665
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	8,968	11,329	13,790	16,914	19,804
Ingresos Diversos	979,529	1,103,685	1,156,835	1,293,534	1,455,055
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>95,640</b>	<b>122,047</b>	<b>122,227</b>	<b>151,854</b>	<b>179,419</b>
Gastos de Cuentas por Pagar	1,092	533	166	50	3
Gastos por Operaciones Contingentes	1,882	1,826	1,845	1,927	832
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	25	0	140	677	751
Gastos Diversos	92,641	119,688	120,076	149,200	177,833
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>3,468,229</b>	<b>3,909,804</b>	<b>4,141,607</b>	<b>4,418,447</b>	<b>5,395,120</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>2,485,103</b>	<b>2,670,059</b>	<b>2,604,770</b>	<b>2,595,943</b>	<b>2,749,229</b>
Personal	1,296,136	1,378,989	1,341,609	1,317,344	1,393,527
Directorio	7,826	7,230	7,013	6,217	8,108
Servicios Recibidos de Terceros	1,041,146	1,152,353	1,129,465	1,150,744	1,230,353
Impuestos y Contribuciones	139,995	131,487	126,683	121,638	117,241
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>983,126</b>	<b>1,239,745</b>	<b>1,536,837</b>	<b>1,822,504</b>	<b>2,645,891</b>
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	<b>722,313</b>	<b>739,816</b>	<b>737,162</b>	<b>676,781</b>	<b>626,230</b>
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	53,424	39,454	79,934	62,252	164,093
Provisiones para Bienes Realiz., Recibidos, en Pago, Adjudicados y Fuera de Uso	167,863	255,225	231,966	177,648	114,996
Provisiones para Contingencias y Otras	87,951	64,777	46,933	78,633	221,406
Depreciación	255,893	232,502	222,406	227,092	125,735
Amortización	157,182	147,858	155,923	131,156	
<b>INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>97,581</b>	<b>210,323</b>	<b>302,084</b>	<b>220,943</b>	<b>202,973</b>
Bienes Adjudicados, Recibidos en Pago y Fuera de Uso	53,720	57,937	86,508	19,997	
Otros Ingresos (Gastos)	43,861	152,386	215,576	200,946	
Ingresos (Gastos) Por Recuperación de Créditos					113,703
Ingresos (Gastos) Extraordinarios					-16,553
Ingresos (Gastos) de Ejercicios Anteriores					105,823
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>358,394</b>	<b>710,252</b>	<b>1,101,759</b>	<b>1,366,666</b>	<b>2,222,634</b>
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	17,876	28,580	110,922	113,354	191,934
RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN	45,217	1,877	-68,855	-191,011	
IMPUESTO A LA RENTA	113,150	157,390	251,106	318,461	547,635
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>272,585</b>	<b>526,159</b>	<b>670,876</b>	<b>743,840</b>	<b>1,483,065</b>



<b>SERIE HISTÓRICA DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE LA BANCA MÚLTIPLE</b>					
<b>Al 31 de Diciembre de 2001 a Diciembre 2010</b>					
<b>(En miles de nuevos soles) / Expresado en cifras ajustadas por inflación</b>					
	<b>2,006</b>	<b>2,007</b>	<b>2,008</b>	<b>2,009</b>	<b>2,010</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>7,501,058</b>	<b>9,937,184</b>	<b>13,633,614</b>	<b>13,651,602</b>	<b>13,722,321</b>
Intereses por Disponible	499,366	476,028	371,999	71,868	179,096
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	18,615	22,620	32,623	24,881	17,148
Ingresos por Inversiones	915,409	1,430,012	1,996,470	698,348	556,568
Ingresos por Valorización de Inversiones				558,686	368,047
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas				244,653	391,999
Intereses y Comisiones por Créditos	5,596,000	7,268,610	9,878,537	10,980,300	11,156,983
Diferencia de Cambio	297,392	495,579	1,082,151	611,974	757,318
Ganancias en Productos Financieros Derivados			111,942	246,658	42,401
Reajuste por Indexación	15,004	12,333	36,221	4,735	24,776
Otros	159,272	232,002	123,671	209,499	227,985
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>2,428,501</b>	<b>3,318,003</b>	<b>4,590,227</b>	<b>3,575,370</b>	<b>2,847,608</b>
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	1,376,264	1,808,656	2,479,970	1,874,973	1,220,364
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	168,204	225,577	309,181	292,923	23,458
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	22,163	20,265	33,109	24,670	14,487
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	364,244	513,998	887,307	632,964	743,613
Intereses por Obligaciones en Circulación no Subordinadas	92,926	108,479	161,955	198,493	268,384
Intereses por Obligaciones en Circulación Subordinadas	72,952	109,030	128,645	170,022	261,557
Pérdida por Valorización de Inversiones				35,511	2,485
Pérdidas por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas				0	0
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	89,206	98,106	116,974	138,315	143,161
Diferencia de Cambio	26,414	36,001	12,634	46,343	1,055
Pérdidas en Productos Financieros Derivados			83,051	121,976	75,117
Reajuste por Indexación	8,422	12,877	30,065	4,356	29,972
Otros	207,706	385,014	347,336	34,824	63,955
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>5,072,557</b>	<b>6,619,181</b>	<b>9,043,387</b>	<b>10,076,232</b>	<b>10,874,713</b>
<b>PROVISIONES PARA DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS</b>	<b>588,100</b>	<b>956,101</b>	<b>1,502,142</b>	<b>2,209,546</b>	<b>2,146,515</b>
Provisiones para Desvalorización de Inversiones	-10,466	-5,380	5,718		
Provisiones para Incobrabilidad de Créditos	598,566	961,481	1,496,424		
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>4,484,457</b>	<b>5,663,080</b>	<b>7,541,245</b>	<b>7,866,686</b>	<b>8,728,198</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>1,829,172</b>	<b>2,128,853</b>	<b>2,600,584</b>	<b>2,838,904</b>	<b>3,267,481</b>
Ingresos de Cuentas por Cobrar	51,852	12,385	15,178	5,663	13,243
Ingresos por Operaciones Contingentes	167,364	199,625	253,324	317,386	416,172
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	18,385	16,843	18,528	20,856	21,701
Ingresos Diversos	1,591,571	1,900,000	2,313,554	2,494,999	2,816,364
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>193,534</b>	<b>284,212</b>	<b>372,400</b>	<b>405,399</b>	<b>459,412</b>
Gastos de Cuentas por Pagar	0	45,700	82,193	83,217	94,033
Gastos por Operaciones Contingentes	751	1,008	10,636	14,310	2,945
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	614	923	525	587	442
Gastos Diversos	192,169	236,581	279,046	307,285	361,992
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>6,120,095</b>	<b>7,507,721</b>	<b>9,769,429</b>	<b>10,300,191</b>	<b>11,536,266</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>3,173,843</b>	<b>3,889,271</b>	<b>4,998,621</b>	<b>5,194,576</b>	<b>5,664,939</b>
Personal	1,568,372	1,959,399	2,538,903	2,630,280	2,834,582
Directorio	7,867	8,914	11,033	12,186	12,716
Servicios Recibidos de Terceros	1,462,530	1,778,713	2,273,754	2,353,290	2,598,949
Impuestos y Contribuciones	135,074	142,245	174,931	198,820	218,691
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>2,946,252</b>	<b>3,618,450</b>	<b>4,770,808</b>	<b>5,105,615</b>	<b>5,871,327</b>
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	<b>746,581</b>	<b>535,962</b>	<b>564,831</b>	<b>680,517</b>	<b>882,678</b>
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	161,462	113,717	99,484	492	4,917
Provisiones para Bienes Realiz., Recibidos, en Pago, Adjudicados y Fuera de Uso	283,451	101,343	106,172	110,417	143,058
Provisiones para Contingencias y Otras	234,875	256,593	284,722	137,264	230,630
Depreciación	66,793	64,309	74,453	340,794	369,457
Amortización				91,550	134,617
<b>INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>381,423</b>	<b>398,591</b>	<b>525,662</b>	<b>331,080</b>	<b>519,169</b>
Bienes Adjudicados, Recibidos en Pago y Fuera de Uso					
Otros Ingresos (Gastos)					
Ingresos (Gastos) Por Recuperación de Créditos	155,183	152,346	191,384	191,881	280,322
Ingresos (Gastos) Extraordinarios	15,470	54,099	62,668	31,190	23,729
Ingresos (Gastos) de Ejercicios Anteriores	210,770	192,146	271,610	108,009	215,118
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>2,581,094</b>	<b>3,481,079</b>	<b>4,731,639</b>	<b>4,756,178</b>	<b>5,507,818</b>
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	297,763	243,657	368,610	347,086	380,932
RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN					
IMPUESTO A LA RENTA	567,292	860,139	1,044,752	1,162,521	1,363,606
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>1,716,039</b>	<b>2,377,283</b>	<b>3,318,277</b>	<b>3,246,571</b>	<b>3,763,281</b>

**Anexo 5**

<b>SERIE HISTÓRICA DEL BALANCE GENERAL DE LA BANCA MÚLTIPLE</b>					
<b>Al 31 de Diciembre de 2001 a Diciembre 2010</b>					
(En miles de nuevos soles) / Expresado en cifras ajustadas por inflación					
<b>ACTIVO</b>	<b>2,001 TOTAL</b>	<b>2,002 TOTAL</b>	<b>2,003 TOTAL</b>	<b>2,004 TOTAL</b>	<b>2,005 TOTAL</b>
<b>DISPONIBLE</b>	<b>14,823,783</b>	<b>15,878,195</b>	<b>13,245,713</b>	<b>13,250,604</b>	<b>19,273,076</b>
Caja	1,883,750	2,055,207	1,780,874	1,836,040	2,189,808
Bancos y Corresponsales	12,517,692	13,330,609	11,059,127	11,101,868	16,564,772
Canje	363,307	414,848	334,199	238,110	458,672
Otros	59,034	77,531	71,513	74,586	59,824
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>593,489</b>	<b>468,929</b>	<b>163,360</b>	<b>562,331</b>	<b>324,036</b>
<b>INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS</b>	<b>8,237,873</b>	<b>8,017,728</b>	<b>9,686,783</b>	<b>10,634,932</b>	<b>12,423,977</b>
Negociables para Intermediación Financiera	124,450	47,144	254,961	286,633	288,896
Negociables Disponibles para la Venta	4,325,725	8,536,879	10,538,943	11,451,474	13,161,628
Financieras a Vencimiento	4,517,538	579,498	207,056	220,800	366,893
Permanentes	1,199,713	1,289,500	1,122,416	1,058,061	997,392
Provisiones	-1,926,494	-2,435,200	-2,434,335	-2,380,511	-2,389,567
Ingresos por Compraventa de Valores no Devengados	-3,059	-93	-2,258	-1,525	-1,265
<b>CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS</b>	<b>32,214,695</b>	<b>33,287,844</b>	<b>32,049,516</b>	<b>33,212,126</b>	<b>40,806,104</b>
<b>Vigentes</b>	<b>30,409,273</b>	<b>32,379,636</b>	<b>31,284,164</b>	<b>32,697,053</b>	<b>40,938,059</b>
Cuentas Corrientes	789,132	659,339	422,143	487,884	660,410
Tarjetas de Crédito	837,692	1,214,437	1,577,675	2,205,343	2,884,044
Descuentos	1,593,372	1,644,337	1,687,789	1,925,845	2,294,941
Factoring	325,261	383,791	348,433	391,030	502,062
Préstamos	17,819,373	17,507,929	14,214,439	13,709,489	17,699,895
Arrendamiento Financiero	2,293,921	2,232,121	2,212,929	2,345,330	3,550,724
Hipotecarios para Vivienda	3,272,771	3,740,944	4,338,831	4,937,629	6,302,029
Comercio Exterior					
Créditos por Liquidar	10,434	12,206	2,924,660	4,523,180	5,451,554
Otros	3,467,317	4,984,532	4,076	9,331	5,931
<b>Refinanciados y Reestructurados</b>	<b>2,925,893</b>	<b>2,642,752</b>	<b>3,553,189</b>	<b>2,161,992</b>	<b>1,586,469</b>
Reorganización Societaria	304,558	0	2,270,918	2,108,863	1,805,297
<b>Atrasados</b>	<b>3,302,894</b>	<b>2,870,880</b>	<b>2,067,518</b>	<b>1,340,052</b>	<b>932,899</b>
Vencidos	1,344,261	1,391,787	1,088,275	603,441	486,794
En Cobranza Judicial	1,958,633	1,479,093	979,243	736,611	446,105
<b>Provisiones</b>	<b>-3,928,250</b>	<b>-3,822,752</b>	<b>-2,917,211</b>	<b>-2,364,713</b>	<b>-2,194,777</b>
<b>Intereses y Comisiones no Devengados</b>	<b>-799,673</b>	<b>-782,672</b>	<b>-655,873</b>	<b>-569,129</b>	<b>-675,374</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>1,420,324</b>	<b>596,815</b>	<b>833,696</b>	<b>857,619</b>	<b>609,581</b>
<b>RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR</b>	<b>668,173</b>	<b>621,009</b>	<b>518,357</b>	<b>553,410</b>	<b>722,385</b>
Disponibles	29,937	17,516	11,083	16,356	19,852
Fondos Interbancarios	128	63	10	109	60
Inversiones	186,237	240,018	235,902	256,964	334,061
Créditos	451,526	362,126	270,221	278,568	366,988
Cuentas por Cobrar	345	1,286	1,141	1,413	1,424
<b>BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS Y FUERA DE USO NETOS</b>	<b>499,307</b>	<b>430,933</b>	<b>337,952</b>	<b>242,259</b>	<b>183,485</b>
<b>ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN</b>	<b>2,385,112</b>	<b>2,318,270</b>	<b>2,211,629</b>	<b>2,239,121</b>	<b>2,142,924</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,861,712</b>	<b>1,490,011</b>	<b>1,613,385</b>	<b>1,712,519</b>	<b>1,701,996</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>62,704,468</b>	<b>63,109,734</b>	<b>60,660,391</b>	<b>63,264,921</b>	<b>78,187,564</b>
<b>CONTINGENTES DEUDORAS</b>	<b>15,295,340</b>	<b>17,286,113</b>	<b>17,224,614</b>	<b>19,357,279</b>	<b>26,488,642</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>112,041,367</b>	<b>108,335,883</b>	<b>139,182,988</b>	<b>137,851,092</b>	<b>168,516,164</b>
<b>CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>123,332,307</b>	<b>172,127,101</b>	<b>134,756,007</b>	<b>147,325,201</b>	<b>176,326,827</b>
<b>FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS</b>	<b>31,337,087</b>	<b>21,375,701</b>	<b>25,970,454</b>	<b>26,329,773</b>	<b>35,051,787</b>

Tipo de Cambio Contable: S/. 3.444

<b>SERIE HISTÓRICA DEL BALANCE GENERAL DE LA BANCA MÚLTIPLE</b>					
<b>Al 31 de Diciembre de 2001 a Diciembre 2010</b>					
<b>(En miles de nuevos soles) / Expresado en cifras ajustadas por inflación</b>					
<b>ACTIVO</b>	<b>2,006</b>	<b>2,007</b>	<b>2,008</b>	<b>2,009</b>	<b>2,010</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>
<b>DISPONIBLE</b>	<b>16,916,989</b>	<b>18,851,972</b>	<b>29,848,572</b>	<b>25,016,461</b>	<b>53,588,250</b>
Caja	2,769,913	2,983,126	4,288,070	4,407,650	4,890,172
Bancos y Corresponsales	13,438,583	15,400,406	24,836,999	19,794,167	47,823,130
Canje	654,072	408,755	347,808	554,222	627,674
Otros	54,421	59,685	375,695	260,422	247,274
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>518,776</b>	<b>446,902</b>	<b>430,524</b>	<b>912,160</b>	<b>1,062,631</b>
<b>INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS</b>	<b>12,239,919</b>	<b>18,443,836</b>	<b>19,337,051</b>	<b>21,201,347</b>	<b>11,852,474</b>
Negociables para Intermediación Financiera	502,306	886,177	244,483	611,176	678,087
Negociables Disponibles para la Venta	11,929,252	17,704,431	19,044,048	19,076,769	9,141,009
Financieras a Vencimiento	228,526	163,838	60,579	665,787	650,826
Permanentes	853,953	823,411	1,239,035	1,879,495	2,400,185
Provisiones	-1,271,561	-1,131,664	-1,249,292	-1,031,880	-1,017,634
Ingresos por Compraventa de Valores no Devengados	-2,557	-2,357	-1,802		
<b>CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS</b>	<b>47,465,777</b>	<b>63,255,143</b>	<b>87,010,328</b>	<b>86,699,625</b>	<b>103,244,259</b>
<b>Vigentes</b>	<b>48,287,821</b>	<b>65,047,721</b>	<b>89,881,830</b>	<b>89,897,509</b>	<b>106,894,084</b>
Cuentas Corrientes	811,855	1,162,085	1,059,287	861,398	841,750
Tarjetas de Crédito	3,931,362	5,920,625	8,456,976	8,007,310	9,550,774
Descuentos	2,516,473	2,817,378	3,327,739	2,818,576	3,501,061
Factoring	463,740	542,956	594,700	823,437	1,118,361
Préstamos	20,434,392	26,449,169	37,727,720	39,160,712	46,843,157
Arrendamiento Financiero	4,810,634	7,788,938	13,868,354	15,645,175	17,069,986
Hipotecarios para Vivienda	6,934,874	8,092,744	11,473,538	12,431,027	15,273,376
Comercio Exterior				6,300,777	8,615,660
Créditos por Liquidar	5,719,712	7,551,671	9,509,927	13,141	15,786
Otros	16,349	20,208	38,905	3,835,956	4,064,174
<b>Refinanciados y Reestructurados</b>	<b>2,648,430</b>	<b>4,701,947</b>	<b>3,824,684</b>	<b>1,061,641</b>	<b>1,193,439</b>
<b>Reorganización Societaria</b>	<b>1,232,665</b>	<b>939,445</b>	<b>831,355</b>	<b>1,438,156</b>	
<b>Atrasados</b>	<b>818,275</b>	<b>842,165</b>	<b>1,165,966</b>	<b>1,034,923</b>	<b>1,634,049</b>
Vencidos	495,305	568,547	827,076	403,233	992,984
En Cobranza Judicial	322,970	273,618	338,890	-3,483,160	641,065
<b>Provisiones</b>	<b>-2,057,154</b>	<b>-2,344,465</b>	<b>-3,016,866</b>	<b>-2,214,521</b>	<b>-4,013,501</b>
<b>Intereses y Comisiones no Devengados</b>	<b>-815,830</b>	<b>-1,229,723</b>	<b>-1,851,957</b>		<b>-2,463,812</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>469,216</b>	<b>1,448,605</b>	<b>2,970,560</b>	<b>2,311,733</b>	<b>1,761,499</b>
<b>RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR</b>	<b>633,788</b>	<b>881,911</b>	<b>1,257,374</b>	<b>874,070</b>	<b>1,002,835</b>
Disponible	27,431	43,131	28,018	5,623	35,582
Fondos Interbancarios	225	89	307	210	150
Inversiones	143,786	244,345	314,555	101,443	59,949
Créditos	461,299	593,365	913,449	765,652	905,947
Cuentas por Cobrar	1,047	981	1,045	1,142	1,206
<b>BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS Y FUERA DE USO NETOS</b>	<b>152,642</b>	<b>152,321</b>	<b>160,994</b>	<b>112,255</b>	<b>128,915</b>
<b>ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN</b>	<b>2,109,215</b>	<b>2,195,794</b>	<b>2,580,302</b>	<b>2,625,428</b>	<b>2,733,740</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>2,046,751</b>	<b>2,672,288</b>	<b>4,098,556</b>	<b>4,469,752</b>	<b>4,263,055</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>82,553,073</b>	<b>108,348,772</b>	<b>147,694,261</b>	<b>144,222,831</b>	<b>179,637,657</b>
<b>CONTINGENTES DEUDORAS</b>	<b>36,120,356</b>	<b>59,080,072</b>	<b>88,016,736</b>	<b>84,402,765</b>	<b>128,562,582</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>177,465,837</b>	<b>258,958,031</b>	<b>387,721,370</b>	<b>375,993,362</b>	<b>250,810,939</b>
<b>CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>153,746,719</b>	<b>264,215,550</b>	<b>252,143,556</b>	<b>282,355,784</b>	<b>358,749,276</b>
<b>FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS</b>	<b>16,053,744</b>	<b>16,705,772</b>	<b>23,593,083</b>	<b>24,111,999</b>	<b>41,937,344</b>

Tipo de Cambio Contable: S/. 3.444

SERIE HISTÓRICA DEL BALANCE GENERAL DE LA BANCA MÚLTIPLE					
Al 31 de Diciembre de 2001 a Diciembre 2010					
(En miles de nuevos soles) / Expresado en cifras ajustadas por inflación					
PASIVO	2,001	2,002	2,003	2,004	2,005
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>45,073,586</b>	<b>47,547,751</b>	<b>45,853,209</b>	<b>46,408,198</b>	<b>54,560,048</b>
Depósitos a la Vista	7,070,862	7,831,238	8,411,772	9,942,796	12,330,632
Depósitos de Ahorro	11,729,826	11,283,685	10,940,328	10,607,645	12,244,420
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>24,156,460</b>	<b>25,991,213</b>	<b>24,429,099</b>	<b>24,243,096</b>	<b>27,411,341</b>
Certificados Bancarios y de Depósitos	1,083,759	927,377	705,142	1,014,317	957,180
Cuentas a Plazo	19,500,714	21,621,087	20,544,555	20,234,564	22,556,574
C.T.S.	3,546,871	3,416,424	3,167,279	2,984,695	3,878,872
Otros	25,116	26,325	12,123	9,520	18,715
<b>Depósitos Restringidos</b>	<b>674,708</b>	<b>897,547</b>	<b>590,172</b>	<b>613,019</b>	<b>819,194</b>
<b>Otras Obligaciones</b>	<b>1,441,730</b>	<b>1,544,068</b>	<b>1,481,838</b>	<b>1,001,642</b>	<b>1,754,461</b>
A la vista	652,522	679,881	944,108	953,143	1,291,315
Relacionadas con Inversiones	789,208	864,187	537,730	48,499	463,146
<b>DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	<b>1,199,482</b>	<b>1,413,686</b>	<b>1,367,264</b>	<b>1,558,475</b>	<b>2,915,443</b>
Depósitos a la Vista	168,797	198,164	150,769	159,820	363,641
Depósitos de Ahorro	133,648	69,557	103,263	133,773	170,399
Depósitos a Plazo	897,037	1,145,965	1,113,232	1,264,882	2,381,403
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>350,686</b>	<b>287,804</b>	<b>185,364</b>	<b>577,382</b>	<b>369,525</b>
<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>5,722,948</b>	<b>3,720,219</b>	<b>3,657,192</b>	<b>4,224,727</b>	<b>8,470,993</b>
Instituciones del País	1,313,303	1,404,053	1,317,526	1,906,410	5,464,125
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	4,409,645	2,316,166	2,339,666	2,318,317	3,006,868
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS</b>	<b>1,668,103</b>	<b>1,305,223</b>	<b>1,010,036</b>	<b>1,226,564</b>	<b>1,365,535</b>
Bonos de Arrendamiento Financiero	1,517,599	1,041,795	717,845	518,031	551,441
Instrumentos Hipotecarios	90,629	107,683	105,309	179,444	231,631
Otros Instrumentos de Deuda	59,875	155,745	186,882	529,089	582,463
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>441,807</b>	<b>418,387</b>	<b>428,738</b>	<b>545,719</b>	<b>737,166</b>
<b>INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR</b>	<b>258,766</b>	<b>194,381</b>	<b>169,614</b>	<b>176,122</b>	<b>256,951</b>
Obligaciones con el Público	173,647	150,526	138,216	144,289	196,885
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	3,395	2,267	1,114	2,153	14,489
Fondos Interbancarios	30	51	14	122	60
Adeudos y Obligaciones Financieras	66,074	24,935	15,706	16,530	33,821
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	13,720	13,588	11,455	11,455	10,580
Cuentas por Pagar	1,900	3,014	3,109	1,573	1,116
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>954,110</b>	<b>1,068,390</b>	<b>795,222</b>	<b>1,009,198</b>	<b>1,319,713</b>
<b>PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES</b>	<b>50,464</b>	<b>66,916</b>	<b>58,114</b>	<b>56,143</b>	<b>71,919</b>
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS <sup>1/</sup></b>	<b>872,755</b>	<b>845,595</b>	<b>950,827</b>	<b>877,524</b>	<b>903,496</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>56,592,707</b>	<b>56,868,352</b>	<b>54,475,580</b>	<b>56,660,053</b>	<b>70,970,789</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6,111,761</b>	<b>6,241,382</b>	<b>6,184,811</b>	<b>6,604,869</b>	<b>7,216,775</b>
Capital Social	4,268,930	4,565,050	3,761,774	4,077,240	3,920,681
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	385,155	-41,153	479,571	301,528	302,963
Reservas	1,231,878	1,198,357	1,317,424	1,488,267	1,527,088
Resultados Acumulados	-46,787	-7,031	-44,834	-6,006	-17,022
Resultados no Realizados					
Resultado Neto del Ejercicio	272,585	526,159	670,876	743,840	1,483,065
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>62,704,468</b>	<b>63,109,734</b>	<b>60,660,391</b>	<b>63,264,921</b>	<b>78,187,564</b>
<b>CONTINGENTES ACREEDORAS</b>	<b>15,295,341</b>	<b>17,286,112</b>	<b>17,224,613</b>	<b>19,357,277</b>	<b>26,488,641</b>
Créditos Indirectos	7,656,817	7,519,098	7,484,921	7,409,764	8,849,782
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	2,940,056	3,848,153	5,657,466	6,261,113	8,464,032
Instrumentos Financieros Derivados	3,740,182	4,878,941	3,684,265	5,453,894	8,999,743
Otras Cuentas Contingentes	958,286	1,039,920	397,961	232,506	175,084
<b>CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>112,041,367</b>	<b>108,335,883</b>	<b>139,182,988</b>	<b>137,851,092</b>	<b>168,516,164</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS ( Ver cuadro N° 39 )</b>	<b>123,332,307</b>	<b>172,127,101</b>	<b>134,756,007</b>	<b>147,325,201</b>	<b>176,326,827</b>
<b>FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS</b>	<b>31,337,087</b>	<b>21,375,701</b>	<b>25,970,455</b>	<b>26,329,773</b>	<b>35,051,787</b>

Tipo de Cambio Contable: S/. 3.444

1/ Incluye gastos devengados por pagar.

SERIE HISTÓRICA DEL BALANCE GENERAL DE LA BANCA MÚLTIPLE					
Al 31 de Diciembre de 2001 a Diciembre 2010					
(En miles de nuevos soles) / Expresado en cifras ajustadas por inflación					
PASIVO	2,006	2,007	2,008	2,009	2,010
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>59,290,009</b>	<b>72,371,623</b>	<b>95,153,887</b>	<b>97,523,892</b>	<b>118,038,297</b>
Depósitos a la Vista	14,176,060	19,139,397	23,799,967	25,699,515	30,839,121
Depósitos de Ahorro	13,187,482	14,984,265	19,489,949	22,201,490	26,295,490
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>28,347,574</b>	<b>34,838,210</b>	<b>47,802,344</b>	<b>45,846,305</b>	<b>55,195,437</b>
Certificados Bancarios y de Depósitos	934,728	952,966	1,386,576	980,560	1,297,086
Cuentas a Plazo	23,070,923	29,096,080	40,517,843	39,307,902	47,271,840
C.T.S.	4,328,951	4,769,141	5,846,261	5,475,239	6,595,556
Otros	12,972	20,023	51,664	82,604	30,955
<b>Depósitos Restringidos</b>	<b>982,878</b>	<b>1,215,435</b>	<b>1,290,376</b>	<b>1,501,630</b>	<b>1,747,096</b>
<b>Otras Obligaciones</b>	<b>2,596,015</b>	<b>2,194,316</b>	<b>2,771,251</b>	<b>2,274,952</b>	<b>3,961,152</b>
A la vista	1,646,528	1,964,375	2,713,859	2,274,952	3,258,902
Relacionadas con Inversiones	949,487	229,941	57,392	0	702,250
<b>DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	<b>3,718,214</b>	<b>4,826,513</b>	<b>6,732,673</b>	<b>6,221,513</b>	<b>2,677,519</b>
Depósitos a la Vista	516,189	446,638	535,975	679,870	690,914
Depósitos de Ahorro	142,450	103,482	147,556	212,879	225,005
Depósitos a Plazo	3,059,575	4,276,393	6,049,142	5,328,764	1,761,599
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>504,376</b>	<b>460,886</b>	<b>430,524</b>	<b>1,152,260</b>	<b>1,026,631</b>
<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>5,330,373</b>	<b>12,936,520</b>	<b>20,293,636</b>	<b>11,891,283</b>	<b>24,570,831</b>
Instituciones del País	2,703,067	2,965,709	7,087,057	1,930,988	2,568,511
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	2,627,306	9,970,811	13,206,579	9,960,295	22,002,320
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS</b>	<b>1,482,842</b>	<b>1,944,281</b>	<b>2,893,129</b>	<b>3,273,474</b>	<b>6,616,380</b>
Bonos de Arrendamiento Financiero	401,332	554,893	788,469	1,077,991	971,648
Instrumentos Hipotecarios	197,107	200,565	175,448	124,059	78,944
Otros Instrumentos de Deuda	884,403	1,188,823	1,929,212	2,071,424	5,565,788
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>814,509</b>	<b>1,671,547</b>	<b>4,390,552</b>	<b>3,039,246</b>	<b>2,788,529</b>
<b>INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR</b>	<b>333,871</b>	<b>468,857</b>	<b>756,091</b>	<b>462,818</b>	<b>484,877</b>
Obligaciones con el Público	247,300	290,548	492,450	315,930	254,905
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	19,107	26,383	38,443	32,114	4,180
Fondos Interbancarios	188	59	307	44	144
Adeudos y Obligaciones Financieras	43,352	131,935	191,564	77,069	168,367
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	22,241	18,923	32,316	33,762	54,799
Cuentas por Pagar	1,683	1,009	1,011	3,899	2,482
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1,824,842</b>	<b>2,165,501</b>	<b>2,541,343</b>	<b>2,640,728</b>	<b>2,372,961</b>
<b>PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES</b>	<b>151,082</b>	<b>163,767</b>	<b>209,700</b>	<b>202,880</b>	<b>261,482</b>
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS <sup>1/</sup></b>	<b>1,228,017</b>	<b>1,820,861</b>	<b>2,101,619</b>	<b>3,097,026</b>	<b>3,656,333</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>74,678,135</b>	<b>98,830,356</b>	<b>135,503,154</b>	<b>129,505,120</b>	<b>162,493,841</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>7,874,938</b>	<b>9,518,416</b>	<b>12,191,107</b>	<b>14,717,711</b>	<b>17,143,816</b>
Capital Social	4,073,878	4,404,863	5,538,454	7,778,916	9,338,249
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	1,093,072	1,193,863	574,437	527,904	386,308
Reservas	1,771,551	2,139,525	2,356,333	2,431,120	2,663,033
Resultados Acumulados	-779,602	-597,118	583,249	729,510	1,029,272
Resultados no Realizados			-179,643	3,690	-36,326
Resultado Neto del Ejercicio	1,716,039	2,377,283	3,318,277	3,246,571	3,763,281
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>82,553,073</b>	<b>108,348,772</b>	<b>147,694,261</b>	<b>144,222,831</b>	<b>179,637,657</b>
<b>CONTINGENTES ACREEDORAS</b>	<b>36,120,354</b>	<b>59,080,072</b>	<b>88,016,733</b>	<b>84,402,763</b>	<b>128,562,582</b>
Créditos Indirectos	9,863,591	12,466,665	16,670,432	19,700,738	26,908,413
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	13,926,108	20,941,917	30,425,413	28,084,509	51,156,144
Instrumentos Financieros Derivados	12,220,735	25,533,992	40,071,840	35,541,546	49,543,588
Otras Cuentas Contingentes	109,920	137,498	849,048	1,075,970	954,437
<b>CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>177,465,838</b>	<b>258,958,031</b>	<b>387,721,370</b>	<b>375,510,858</b>	<b>250,188,408</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS ( Ver cuadro N° 39 )</b>	<b>153,746,718</b>	<b>264,215,549</b>	<b>252,143,557</b>	<b>282,648,030</b>	<b>359,090,766</b>
<b>FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS</b>	<b>16,053,744</b>	<b>16,705,772</b>	<b>23,593,084</b>	<b>24,111,999</b>	<b>41,937,344</b>

Tipo de Cambio Contable: S/. 3.444

1/ Incluye gastos devengados por pagar.

## Anexo 6 Datos del Mercado

Year	Annual Returns on Investments in			Compounded Value of \$ 100			Stocks - Bill	Stocks - Bor
	Stocks	T.Bills	T.Bonds	Stocks	T.Bills	T.Bonds		
1928	43.81%	3.08%	0.84%	\$ 143.81	\$ 103.08	\$ 100.84	40.73%	42.98%
1929	-8.30%	3.16%	4.20%	\$ 131.88	\$ 106.34	\$ 105.07	-11.46%	-12.50%
1930	-25.12%	4.55%	4.54%	\$ 98.75	\$ 111.18	\$ 109.85	-29.67%	-29.66%
1931	-43.84%	2.31%	-2.56%	\$ 55.46	\$ 113.74	\$ 107.03	-46.15%	-41.28%
1932	-8.64%	1.07%	8.79%	\$ 50.66	\$ 114.96	\$ 116.44	-9.71%	-17.43%
1933	49.98%	0.96%	1.86%	\$ 75.99	\$ 116.06	\$ 118.60	49.02%	48.13%
1934	-1.19%	0.32%	7.96%	\$ 75.09	\$ 116.44	\$ 128.05	-1.51%	-9.15%
1935	46.74%	0.18%	4.47%	\$ 110.18	\$ 116.64	\$ 133.78	46.57%	42.27%
1936	31.94%	0.17%	5.02%	\$ 145.38	\$ 116.84	\$ 140.49	31.77%	26.93%
1937	-35.34%	0.30%	1.38%	\$ 94.00	\$ 117.19	\$ 142.43	-35.64%	-36.72%
1938	29.28%	0.08%	4.21%	\$ 121.53	\$ 117.29	\$ 148.43	29.21%	25.07%
1939	-1.10%	0.04%	4.41%	\$ 120.20	\$ 117.33	\$ 154.98	-1.14%	-5.51%
1940	-10.67%	0.03%	5.40%	\$ 107.37	\$ 117.36	\$ 163.35	-10.70%	-16.08%
1941	-12.77%	0.08%	-2.02%	\$ 93.66	\$ 117.46	\$ 160.04	-12.85%	-10.75%
1942	19.17%	0.34%	2.29%	\$ 111.61	\$ 117.85	\$ 163.72	18.84%	16.88%
1943	25.06%	0.38%	2.49%	\$ 139.59	\$ 118.30	\$ 167.79	24.68%	22.57%
1944	19.03%	0.38%	2.58%	\$ 166.15	\$ 118.75	\$ 172.12	18.65%	16.45%
1945	35.82%	0.38%	3.80%	\$ 225.67	\$ 119.20	\$ 178.67	35.44%	32.02%
1946	-8.43%	0.38%	3.13%	\$ 206.65	\$ 119.65	\$ 184.26	-8.81%	-11.56%
1947	5.20%	0.57%	0.92%	\$ 217.39	\$ 120.33	\$ 185.95	4.63%	4.28%
1948	5.70%	1.02%	1.95%	\$ 229.79	\$ 121.56	\$ 189.58	4.68%	3.75%
1949	18.30%	1.10%	4.66%	\$ 271.85	\$ 122.90	\$ 198.42	17.20%	13.64%
1950	30.81%	1.17%	0.43%	\$ 355.60	\$ 124.34	\$ 199.27	29.63%	30.38%
1951	23.68%	1.48%	-0.30%	\$ 439.80	\$ 126.18	\$ 198.68	22.20%	23.97%
1952	18.15%	1.67%	2.27%	\$ 519.62	\$ 128.29	\$ 203.19	16.48%	15.88%
1953	-1.21%	1.89%	4.14%	\$ 513.35	\$ 130.72	\$ 211.61	-3.10%	-5.35%
1954	52.56%	0.96%	3.29%	\$ 783.18	\$ 131.98	\$ 218.57	51.60%	49.27%
1955	32.60%	1.66%	-1.34%	\$ 1,038.47	\$ 134.17	\$ 215.65	30.94%	33.93%
1956	7.44%	2.56%	-2.26%	\$ 1,115.73	\$ 137.60	\$ 210.79	4.88%	9.70%
1957	-10.46%	3.23%	6.80%	\$ 999.05	\$ 142.04	\$ 225.11	-13.69%	-17.25%
1958	43.72%	1.78%	-2.10%	\$ 1,435.84	\$ 144.57	\$ 220.39	41.94%	45.82%
1959	12.06%	3.26%	-2.65%	\$ 1,608.95	\$ 149.27	\$ 214.56	8.80%	14.70%
1960	0.34%	3.05%	11.64%	\$ 1,614.37	\$ 153.82	\$ 239.53	-2.71%	-11.30%

Year	Annual Returns on Investments in			Compounded Value of \$ 100			Stocks - Bill	Stocks - Bor
	Stocks	T.Bills	T.Bonds	Stocks	T.Bills	T.Bonds		
1961	26.64%	2.27%	2.06%	\$ 2,044.40	\$ 157.30	\$ 244.46	24.37%	24.58%
1962	-8.81%	2.78%	5.69%	\$ 1,864.26	\$ 161.67	\$ 258.38	-11.59%	-14.51%
1963	22.61%	3.11%	1.68%	\$ 2,285.80	\$ 166.70	\$ 262.74	19.50%	20.93%
1964	16.42%	3.51%	3.73%	\$ 2,661.02	\$ 172.54	\$ 272.53	12.91%	12.69%
1965	12.40%	3.90%	0.72%	\$ 2,990.97	\$ 179.28	\$ 274.49	8.50%	11.68%
1966	-9.97%	4.84%	2.91%	\$ 2,692.74	\$ 187.95	\$ 282.47	-14.81%	-12.88%
1967	23.80%	4.33%	-1.58%	\$ 3,333.69	\$ 196.10	\$ 278.01	19.47%	25.38%
1968	10.81%	5.26%	3.27%	\$ 3,694.23	\$ 206.41	\$ 287.11	5.55%	7.54%
1969	-8.24%	6.56%	-5.01%	\$ 3,389.77	\$ 219.96	\$ 272.71	-14.80%	-3.23%
1970	3.56%	6.69%	16.75%	\$ 3,510.49	\$ 234.66	\$ 318.41	-3.12%	-13.19%
1971	14.22%	4.54%	9.79%	\$ 4,009.72	\$ 245.32	\$ 349.57	9.68%	4.43%
1972	18.76%	3.95%	2.82%	\$ 4,761.76	\$ 255.01	\$ 359.42	14.80%	15.94%
1973	-14.31%	6.73%	3.66%	\$ 4,080.44	\$ 272.16	\$ 372.57	-21.03%	-17.97%
1974	-25.90%	7.78%	1.99%	\$ 3,023.54	\$ 293.33	\$ 379.98	-33.68%	-27.89%
1975	37.00%	5.99%	3.61%	\$ 4,142.10	\$ 310.90	\$ 393.68	31.01%	33.39%
1976	23.83%	4.97%	15.98%	\$ 5,129.20	\$ 326.35	\$ 456.61	18.86%	7.85%
1977	-6.98%	5.13%	1.29%	\$ 4,771.20	\$ 343.09	\$ 462.50	-12.11%	-8.27%
1978	6.51%	6.93%	-0.78%	\$ 5,081.77	\$ 366.87	\$ 458.90	-0.42%	7.29%
1979	18.52%	9.94%	0.67%	\$ 6,022.89	\$ 403.33	\$ 461.98	8.58%	17.85%
1980	31.74%	11.22%	-2.99%	\$ 7,934.26	\$ 448.58	\$ 448.17	20.52%	34.72%
1981	-4.70%	14.30%	8.20%	\$ 7,561.16	\$ 512.73	\$ 484.91	-19.00%	-12.90%
1982	20.42%	11.01%	32.81%	\$ 9,105.08	\$ 569.18	\$ 644.04	9.41%	-12.40%
1983	22.34%	8.45%	3.20%	\$ 11,138.90	\$ 617.26	\$ 664.65	13.89%	19.14%
1984	6.15%	9.61%	13.73%	\$ 11,823.51	\$ 676.60	\$ 755.92	-3.47%	-7.59%
1985	31.24%	7.49%	25.71%	\$ 15,516.60	\$ 727.26	\$ 950.29	23.75%	5.52%
1986	18.49%	6.04%	24.28%	\$ 18,386.33	\$ 771.15	\$ 1,181.06	12.46%	-5.79%
1987	5.81%	5.72%	-4.96%	\$ 19,455.08	\$ 815.27	\$ 1,122.47	0.09%	10.77%
1988	16.54%	6.45%	8.22%	\$ 22,672.40	\$ 867.86	\$ 1,214.78	10.09%	8.31%
1989	31.48%	8.11%	17.69%	\$ 29,808.58	\$ 938.24	\$ 1,429.72	23.37%	13.78%
1990	-3.06%	7.55%	6.24%	\$ 28,895.11	\$ 1,009.08	\$ 1,518.87	-10.61%	-9.30%
1991	30.23%	5.61%	15.00%	\$ 37,631.51	\$ 1,065.69	\$ 1,746.77	24.62%	15.23%
1992	7.49%	3.41%	9.36%	\$ 40,451.51	\$ 1,101.98	\$ 1,910.30	4.09%	-1.87%
1993	9.97%	2.98%	14.21%	\$ 44,483.33	\$ 1,134.84	\$ 2,181.77	6.98%	-4.24%
1994	1.33%	3.99%	-8.04%	\$ 45,073.14	\$ 1,180.07	\$ 2,006.43	-2.66%	9.36%
1995	37.20%	5.52%	23.48%	\$ 61,838.19	\$ 1,245.15	\$ 2,477.55	31.68%	13.71%
1996	23.82%	5.02%	1.43%	\$ 76,566.48	\$ 1,307.68	\$ 2,512.94	18.79%	22.39%
1997	31.86%	5.05%	9.94%	\$ 100,958.71	\$ 1,373.76	\$ 2,762.71	26.81%	21.92%
1998	28.34%	4.73%	14.92%	\$ 129,568.35	\$ 1,438.70	\$ 3,174.95	23.61%	13.42%
1999	20.89%	4.51%	-8.25%	\$ 156,629.15	\$ 1,503.58	\$ 2,912.88	16.38%	29.14%
2000	-9.03%	5.76%	16.66%	\$ 142,482.69	\$ 1,590.23	\$ 3,398.03	-14.79%	-25.69%
2001	-11.85%	3.67%	5.57%	\$ 125,598.83	\$ 1,648.63	\$ 3,587.37	-15.52%	-17.42%
2002	-21.97%	1.66%	15.12%	\$ 98,009.73	\$ 1,675.96	\$ 4,129.65	-23.62%	-37.08%
2003	28.36%	1.03%	0.38%	\$ 125,801.18	\$ 1,693.22	\$ 4,145.15	27.33%	27.98%

Anexo 7

Year	Annual Returns on Investments in			Compounded Value of \$ 100			Stocks - Bill	Stocks - Bor
	Stocks	T.Bills	T.Bonds	Stocks	T.Bills	T.Bonds		
2004	10.74%	1.23%	4.49%	\$ 139,315.72	\$ 1,714.00	\$ 4,331.30	9.52%	6.25%
2005	4.83%	3.01%	2.87%	\$ 146,050.90	\$ 1,765.59	\$ 4,455.50	1.82%	1.97%
2006	15.61%	4.68%	1.96%	\$ 168,853.19	\$ 1,848.18	\$ 4,542.87	10.94%	13.65%
2007	5.48%	4.64%	10.21%	\$ 178,114.34	\$ 1,933.98	\$ 5,006.69	0.84%	-4.73%
2008	-36.58%	1.59%	20.10%	\$ 112,968.13	\$ 1,964.64	\$ 6,013.10	-38.16%	-56.68%
2009	25.92%	0.14%	-11.12%	\$ 142,254.17	\$ 1,967.29	\$ 5,344.65	25.79%	37.04%
2010	14.86%	0.13%	8.46%	\$ 163,387.55	\$ 1,969.84	\$ 5,796.96	14.73%	6.39%
				<b>Risk Premium</b>			<b>Standard Error</b>	
<b>Arithmetic Average</b>				Stocks - T.Bills	Stocks - T.Bonds	Stocks - T.B	Stocks - T.B	
1928-2010	11.31%	3.70%	5.28%	7.62%	6.03%	2.25%	2.38%	
1961-2010	11.10%	5.27%	6.96%	5.83%	4.13%	2.42%	2.69%	
2001-2010	3.54%	2.18%	5.80%	1.37%	-2.26%	6.73%	9.00%	
				<b>Risk Premium</b>				
<b>Geometric Average</b>				Stocks - T.Bills	Stocks - T.Bonds			
1928-2010	9.32%	3.66%	5.01%	5.67%	4.31%			
1961-2010	9.67%	5.23%	6.58%	4.44%	3.09%			
2001-2010	1.38%	2.16%	5.49%	-0.79%	-4.11%			



**Anexo 8**

<i>Country</i>	<i>Region</i>	<i>Long-Term Rating</i>	<i>Adj. Default Spread</i>	<i>Total Risk</i>	<i>Country Risk Premium</i>
Norway	Western Europe	Aaa	0	4.50%	0.00%
Oman	Middle East	A2	105	6.08%	1.58%
Pakistan	Asia	B3	650	14.25%	9.75%
Panama	Central and South America	Ba1	250	8.25%	3.75%
Papua New Guinea	Asia	B1	450	11.25%	6.75%
Paraguay	Central and South America	B3	650	14.25%	9.75%
Peru	Central and South America	Baa3	200	7.50%	3.00%
Philippines	Asia	Ba3	350	9.75%	5.25%
Poland	Eastern Europe	A2	105	6.08%	1.58%
Portugal [1]	Western Europe	Aa2	60	5.40%	0.90%
Qatar	Middle East	Aa2	60	5.40%	0.90%
Romania	Eastern Europe	Baa3	200	7.50%	3.00%
Russia	Eastern Europe	Baa1	160	6.90%	2.40%
Saudi Arabia	Middle East	A1	90	5.85%	1.35%
Singapore	Asia	Aaa	0	4.50%	0.00%

## Anexo 9

<i>Industry Name</i>	<i>umber of Firm</i>	<i>Beta</i>
Advertising	36	4.95
Aerospace/Defense	67	3.19
Air Transport	44	2.55
Apparel	56	4.33
Auto & Truck	22	2.26
Auto Parts	54	4.53
<b>Bank</b>	<b>481</b>	<b>1.08</b>
Bank (Canadian)	7	1.65
Bank (Midwest)	39	1.48
Beverage	41	3.54
Biotechnology	121	5.52
Building Materials	53	2.84
Cable TV	24	3.48
Canadian Energy	10	1.88
Chemical (Basic)	17	2.78

**Anexo 10**

**VALOR DE US BONDS TEN YEARS**

Date	Open	High	Low	Close	Avg Vol	Adj Close*
Jul 1, 2011	3.15	3.22	3.14	3.2	0	3.2
Jun 1, 2011	3.02	3.22	2.85	3.16	0	3.16
May 2, 2011	3.31	3.31	3.04	3.05	0	3.05
Apr 1, 2011	3.5	3.62	3.29	3.3	0	3.3
Mar 1, 2011	3.46	3.6	3.14	3.45	0	3.45
Feb 1, 2011	3.43	3.74	3.4	3.41	0	3.41
Jan 3, 2011	3.38	3.5	3.26	3.38	0	3.38
<b>Dec 1, 2010</b>	<b>2.9</b>	<b>3.57</b>	<b>2.89</b>	<b>3.31</b>	<b>0</b>	<b>3.31</b>
Nov 1, 2010	2.59	2.96	2.46	2.8	0	2.8
Oct 1, 2010	2.55	2.72	2.33	2.61	0	2.61
Sep 1, 2010	2.49	2.83	2.45	2.52	0	2.52
Aug 2, 2010	2.93	2.96	2.42	2.48	0	2.48
Jul 1, 2010	2.93	3.12	2.88	2.91	0	2.91

Anexo 11

## INDICE GENERAL BURSATIL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Mes/Año IGB (dic. 1991=100)

Oct00	Nov00	Dic00	Ene01	Feb01	Mar01	Abr01	May01	Jun01	Jul01	Ago01	Sep01	Oct01
1269.77	1199.7	1208.41	1280.64	1291.75	1271.92	1196.92	1311.58	1347.01	1331.68	1334.71	1217.95	1139.33
Nov01	Dic01	Ene02	Feb02	Mar02	Abr02	May02	Jun02	Jul02	Ago02	Sep02	Oct02	Nov02
1167.46	1176.45	1274.28	1285.52	1299.76	1258.35	1240.59	1134.93	1169.55	1195.37	1150.07	1232.92	1373.03
Dic02	Ene03	Feb03	Mar03	Abr03	May03	Jun03	Jul03	Ago03	Sep03	Oct03	Nov03	Dic03
1391.97	1517.4	1556.31	1558.9	1768.56	1808.34	1824.88	1850.17	1896.82	1980.83	2109.18	2151.18	2435.04
Ene04	Feb04	Mar04	Abr04	May04	Jun04	Jul04	Ago04	Sep04	Oct04	Nov04	Dic04	Ene05
2730	2748.11	3035.72	2827.74	2926.83	2885.9	2825.45	2850.68	3278.8	3545.37	3616.72	3710.39	3881.96
Feb05	Mar05	Abr05	May05	Jun05	Jul05	Ago05	Sep05	Oct05	Nov05	Dic05	Ene06	Feb06
4078.26	4158.85	3986.29	3925.34	4038.07	4210.83	4611.76	5070.83	4764.35	5034.3	4802.25	5633.51	6080.68
Mar06	Abr06	May06	Jun06	Jul06	Ago06	Sep06	Oct06	Nov06	Dic06	Ene07	Feb07	Mar07
5920.5	7142.92	7211.67	8155.8	8973.69	10012	10390.3	10694.5	11482.4	12884.2	13633.8	15150.7	17152.8
Abr07	May07	Jun07	Jul07	Ago07	Sep07	Oct07	Nov07	Dic07	Ene08	Feb08	Mar08	Abr08
20674.8	20129.5	22365.9	23418.2	20846.3	21823.4	21696.3	18256	17524.8	15010	17766.9	17387.5	17429.9
May08	Jun08	Jul08	Ago08	Sep08	Oct08	Nov08	Dic08	Ene09	Feb09	Mar09	Abr09	May09
17130.8	16294	13765.5	13287.4	11248.4	7055.04	7405.5	7048.67	6905.39	6671.72	9237.65	9979.19	13392.3
Jun09	Jul09	Ago09	Sep09	Oct09	Nov09	Dic09	Ene10	Feb10	Mar10	Abr10	May10	Jun10
13059.7	14092	13955.4	15144.2	14213.5	14129	14167.2	14440.1	14002.3	15129	15842.3	14487.3	13985
Jul10	Ago10	Sep10	Oct10	Nov10	Dic10	Ene11	Feb11	Mar11	Abr11	May11		
14275.4	15153.3	17867.4	19220.9	20854.5	23374.6	22887.4	22843	21957.5	19636.2	21566.1		

Anexo 12

**DETERMINACIÓN ALEATORIA DE ESCENARIOS – “MONTECARLO”**

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
1	34.44%	13.91%	33.18%	13.40%	1.53%	0.31%	0.62%	0.12%	1.48%	0.30%	0.60%	0.12%	100.00%
2	7.68%	0.20%	3.56%	0.09%	2.12%	56.82%	0.05%	1.45%	0.98%	26.36%	0.03%	0.67%	100.00%
3	0.05%	0.07%	0.04%	0.05%	22.88%	0.24%	32.21%	0.33%	18.15%	0.19%	25.55%	0.26%	100.00%
4	0.36%	0.05%	0.56%	0.08%	23.02%	11.18%	3.29%	1.60%	35.25%	17.12%	5.04%	2.45%	100.00%
5	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.87%	25.05%	2.53%	22.13%	2.59%	22.60%	2.28%	19.96%	100.00%
6	1.38%	0.29%	4.28%	0.88%	1.45%	17.39%	0.30%	3.59%	4.49%	53.89%	0.93%	11.12%	100.00%
7	0.10%	13.02%	0.02%	2.48%	0.54%	0.01%	69.45%	0.89%	0.10%	0.00%	13.22%	0.17%	100.00%
8	0.24%	1.77%	0.16%	1.14%	6.92%	0.10%	50.95%	0.73%	4.48%	0.06%	32.99%	0.47%	100.00%
9	4.01%	1.02%	1.58%	0.40%	48.35%	4.82%	12.31%	1.23%	19.05%	1.90%	4.85%	0.48%	100.00%
10	6.96%	1.00%	1.27%	0.18%	41.02%	25.98%	5.91%	3.74%	7.46%	4.73%	1.07%	0.68%	100.00%
11	2.38%	12.31%	3.63%	18.74%	3.87%	0.18%	19.99%	0.91%	5.89%	0.27%	30.43%	1.39%	100.00%
12	0.16%	0.71%	0.06%	0.26%	6.36%	7.05%	27.92%	30.96%	2.33%	2.59%	10.24%	11.36%	100.00%
13	2.45%	1.54%	13.42%	8.42%	3.51%	3.54%	2.20%	2.22%	19.18%	19.35%	12.03%	12.14%	100.00%
14	0.86%	0.58%	0.74%	0.50%	22.47%	8.85%	15.12%	5.96%	19.26%	7.59%	12.97%	5.11%	100.00%
15	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	32.33%	28.40%	18.84%	16.55%	1.29%	1.14%	0.75%	0.66%	100.00%
16	11.37%	24.35%	3.10%	6.64%	13.45%	0.19%	28.80%	0.40%	3.67%	0.05%	7.86%	0.11%	100.00%
17	0.31%	0.41%	0.66%	0.86%	8.64%	5.12%	11.26%	6.67%	18.02%	10.67%	23.49%	13.91%	100.00%
18	10.88%	9.32%	8.15%	6.98%	6.37%	13.55%	5.46%	11.61%	4.77%	10.15%	4.09%	8.69%	100.00%
19	1.47%	1.38%	5.29%	4.94%	6.74%	3.05%	6.29%	2.85%	24.20%	10.96%	22.59%	10.23%	100.00%
20	4.19%	2.22%	14.34%	7.60%	6.32%	4.27%	3.35%	2.26%	21.62%	14.62%	11.45%	7.75%	100.00%
21	12.55%	8.74%	15.79%	11.00%	2.32%	11.23%	1.62%	7.82%	2.92%	14.13%	2.04%	9.84%	100.00%
22	1.03%	0.09%	1.24%	0.11%	13.86%	26.85%	1.24%	2.40%	16.62%	32.19%	1.49%	2.88%	100.00%
23	0.11%	0.39%	0.29%	0.99%	0.30%	5.91%	1.03%	20.32%	0.77%	15.15%	2.65%	52.08%	100.00%
24	0.12%	0.86%	0.23%	1.66%	3.12%	0.97%	22.26%	6.91%	5.99%	1.86%	42.74%	13.26%	100.00%
25	0.10%	0.14%	0.19%	0.26%	5.82%	8.49%	8.25%	12.04%	10.88%	15.89%	15.43%	22.52%	100.00%
26	0.06%	0.26%	0.09%	0.39%	0.17%	6.83%	0.76%	31.35%	0.25%	10.50%	1.17%	48.19%	100.00%
27	0.73%	0.65%	2.87%	2.56%	3.17%	6.78%	2.82%	6.03%	12.54%	26.82%	11.16%	23.87%	100.00%
28	3.20%	1.89%	0.52%	0.31%	8.75%	42.15%	5.17%	24.89%	1.42%	6.84%	0.84%	4.04%	100.00%
29	0.59%	1.71%	0.31%	0.90%	13.89%	2.40%	40.09%	6.91%	7.29%	1.26%	21.03%	3.63%	100.00%
30	0.66%	0.38%	38.99%	22.38%	0.18%	0.22%	0.10%	0.13%	10.52%	12.96%	6.04%	7.44%	100.00%
31	0.48%	0.42%	18.39%	16.13%	0.19%	0.69%	0.16%	0.61%	7.09%	26.43%	6.22%	23.19%	100.00%
32	0.03%	0.06%	0.04%	0.07%	6.50%	9.62%	11.76%	17.40%	7.83%	11.58%	14.16%	20.95%	100.00%
33	0.08%	3.34%	0.06%	2.62%	0.20%	0.96%	8.95%	42.51%	0.16%	0.76%	7.02%	33.35%	100.00%
34	1.30%	0.96%	6.03%	4.44%	6.92%	2.00%	5.10%	1.47%	32.05%	9.26%	23.62%	6.83%	100.00%
35	1.03%	0.12%	2.45%	0.28%	10.71%	14.77%	1.23%	1.70%	25.53%	35.22%	2.93%	4.05%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
36	0.32%	0.04%	0.11%	0.02%	17.56%	47.40%	2.38%	6.42%	6.13%	16.55%	0.83%	2.24%	100.00%
37	1.11%	3.21%	1.39%	4.01%	7.12%	3.19%	20.60%	9.23%	8.89%	3.98%	25.73%	11.53%	100.00%
38	3.02%	3.76%	1.35%	1.68%	13.70%	14.09%	17.05%	17.54%	6.11%	6.28%	7.60%	7.82%	100.00%
39	1.55%	1.30%	1.29%	1.08%	18.79%	9.45%	15.66%	7.88%	15.61%	7.85%	13.01%	6.54%	100.00%
40	3.49%	1.55%	0.32%	0.14%	21.46%	38.59%	9.51%	17.11%	1.94%	3.49%	0.86%	1.55%	100.00%
41	0.72%	1.96%	5.13%	14.01%	0.71%	1.86%	1.93%	5.08%	5.06%	13.33%	13.82%	36.40%	100.00%
42	0.05%	0.00%	0.02%	0.00%	9.61%	55.82%	0.27%	1.58%	4.66%	27.08%	0.13%	0.77%	100.00%
43	12.63%	14.80%	4.72%	5.54%	8.48%	12.39%	9.94%	14.53%	3.17%	4.64%	3.72%	5.44%	100.00%
44	0.27%	0.11%	0.24%	0.10%	23.94%	13.52%	9.84%	5.56%	21.02%	11.87%	8.64%	4.88%	100.00%
45	0.49%	0.78%	0.84%	1.33%	0.24%	13.56%	0.38%	21.49%	0.41%	23.15%	0.65%	36.69%	100.00%
46	3.60%	5.34%	3.98%	5.91%	8.36%	7.14%	12.42%	10.61%	9.26%	7.91%	13.74%	11.74%	100.00%
47	5.21%	2.34%	0.32%	0.14%	3.07%	56.77%	1.38%	25.48%	0.19%	3.47%	0.08%	1.56%	100.00%
48	0.94%	0.25%	0.71%	0.19%	30.79%	13.04%	8.29%	3.51%	23.40%	9.91%	6.30%	2.67%	100.00%
49	0.00%	0.00%	0.10%	0.04%	0.20%	2.43%	0.07%	0.92%	5.22%	64.52%	1.98%	24.50%	100.00%
50	0.06%	0.60%	0.04%	0.38%	2.36%	2.81%	25.09%	29.95%	1.52%	1.81%	16.13%	19.26%	100.00%
51	0.82%	0.25%	0.15%	0.05%	45.45%	18.38%	13.90%	5.62%	8.38%	3.39%	2.56%	1.04%	100.00%
52	0.89%	1.61%	0.47%	0.85%	1.75%	20.71%	3.15%	37.33%	0.92%	10.94%	1.66%	19.71%	100.00%
53	0.22%	0.01%	2.75%	0.12%	3.86%	3.14%	0.17%	0.14%	47.37%	38.51%	2.05%	1.67%	100.00%
54	0.10%	0.08%	0.33%	0.28%	12.01%	0.35%	10.14%	0.29%	40.28%	1.16%	34.01%	0.98%	100.00%
55	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	28.63%	52.69%	3.14%	5.77%	3.08%	5.68%	0.34%	0.62%	100.00%
56	0.10%	0.08%	10.08%	8.32%	0.02%	0.43%	0.01%	0.36%	1.60%	42.55%	1.33%	35.13%	100.00%
57	0.32%	1.04%	0.59%	1.94%	7.29%	0.60%	23.81%	1.94%	13.54%	1.11%	44.21%	3.61%	100.00%
58	7.36%	3.65%	7.83%	3.88%	12.43%	12.60%	6.17%	6.25%	13.22%	13.40%	6.56%	6.65%	100.00%
59	1.20%	0.15%	0.54%	0.07%	31.14%	29.13%	3.88%	3.63%	13.90%	13.01%	1.73%	1.62%	100.00%
60	0.34%	0.24%	0.14%	0.10%	34.51%	6.20%	24.47%	4.39%	14.69%	2.64%	10.41%	1.87%	100.00%
61	3.61%	4.66%	1.51%	1.95%	25.77%	1.41%	33.29%	1.83%	10.75%	0.59%	13.88%	0.76%	100.00%
62	1.55%	0.83%	1.18%	0.63%	26.43%	9.03%	14.18%	4.84%	20.05%	6.85%	10.75%	3.67%	100.00%
63	5.43%	8.75%	5.91%	9.51%	3.90%	9.02%	6.29%	14.52%	4.25%	9.81%	6.84%	15.79%	100.00%
64	10.97%	0.58%	9.65%	0.51%	29.32%	10.21%	1.56%	0.54%	25.80%	8.99%	1.37%	0.48%	100.00%
65	0.23%	0.04%	0.14%	0.02%	15.88%	38.56%	2.49%	6.04%	9.23%	22.42%	1.45%	3.51%	100.00%
66	3.82%	2.32%	0.30%	0.18%	30.42%	23.54%	18.45%	14.28%	2.35%	1.82%	1.43%	1.10%	100.00%
67	1.54%	3.89%	1.07%	2.72%	3.71%	11.44%	9.37%	28.93%	2.59%	7.99%	6.55%	20.21%	100.00%
68	0.02%	0.03%	0.81%	1.17%	0.68%	0.29%	0.99%	0.42%	27.41%	11.68%	39.63%	16.89%	100.00%
69	0.15%	3.25%	0.58%	12.49%	0.62%	0.14%	13.36%	3.11%	2.38%	0.56%	51.38%	11.98%	100.00%
70	0.50%	0.01%	0.03%	0.00%	71.93%	20.00%	0.81%	0.23%	5.02%	1.39%	0.06%	0.02%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
71	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	1.82%	34.24%	1.45%	27.27%	0.99%	18.60%	0.79%	14.81%	100.00%
72	3.94%	6.31%	3.59%	5.76%	8.59%	7.58%	13.75%	12.14%	7.83%	6.91%	12.54%	11.07%	100.00%
73	0.24%	1.16%	0.18%	0.91%	2.78%	6.45%	13.68%	31.72%	2.18%	5.06%	10.74%	24.90%	100.00%
74	1.13%	0.09%	0.03%	0.00%	64.79%	24.29%	5.17%	1.94%	1.72%	0.65%	0.14%	0.05%	100.00%
75	0.00%	7.86%	0.01%	23.08%	0.00%	0.00%	11.41%	6.12%	0.01%	0.01%	33.51%	17.97%	100.00%
76	21.85%	0.19%	5.62%	0.05%	48.57%	8.45%	0.42%	0.07%	12.48%	2.17%	0.11%	0.02%	100.00%
77	0.36%	0.16%	4.96%	2.21%	1.68%	2.64%	0.75%	1.17%	23.17%	36.38%	10.32%	16.20%	100.00%
78	0.17%	0.44%	0.52%	1.36%	5.24%	1.28%	13.77%	3.35%	16.38%	3.99%	43.02%	10.48%	100.00%
79	1.24%	0.22%	0.62%	0.11%	41.31%	14.18%	7.18%	2.46%	20.73%	7.11%	3.60%	1.24%	100.00%
80	1.71%	5.97%	0.28%	0.97%	7.52%	9.92%	26.25%	34.62%	1.23%	1.62%	4.28%	5.64%	100.00%
81	0.77%	0.91%	4.19%	4.96%	4.20%	2.11%	4.97%	2.50%	22.98%	11.55%	27.20%	13.67%	100.00%
82	1.82%	3.75%	0.52%	1.07%	18.71%	4.94%	38.41%	10.14%	5.34%	1.41%	10.98%	2.90%	100.00%
83	0.09%	1.89%	0.14%	3.00%	1.14%	0.48%	24.54%	10.45%	1.81%	0.77%	39.06%	16.63%	100.00%
84	10.22%	1.04%	3.05%	0.31%	58.09%	1.58%	5.92%	0.16%	17.35%	0.47%	1.77%	0.05%	100.00%
85	0.00%	0.00%	0.01%	0.03%	1.03%	2.71%	2.24%	5.88%	7.67%	20.15%	16.62%	43.66%	100.00%
86	1.36%	3.12%	0.70%	1.61%	10.12%	8.57%	23.16%	19.61%	5.23%	4.43%	11.96%	10.13%	100.00%
87	0.92%	0.35%	0.65%	0.25%	7.03%	34.47%	2.65%	13.00%	5.00%	24.54%	1.89%	9.26%	100.00%
88	3.61%	0.26%	8.99%	0.65%	17.37%	5.71%	1.26%	0.42%	43.30%	14.23%	3.15%	1.04%	100.00%
89	0.07%	0.03%	0.26%	0.13%	0.61%	13.20%	0.29%	6.39%	2.34%	50.91%	1.13%	24.63%	100.00%
90	1.37%	0.30%	14.23%	3.12%	5.82%	0.02%	1.28%	0.00%	60.43%	0.16%	13.25%	0.03%	100.00%
91	3.00%	14.78%	1.49%	7.34%	7.23%	1.05%	35.62%	5.16%	3.59%	0.52%	17.68%	2.56%	100.00%
92	16.29%	3.21%	3.30%	0.65%	24.97%	28.19%	4.92%	5.55%	5.07%	5.72%	1.00%	1.13%	100.00%
93	0.07%	0.35%	2.89%	13.83%	0.13%	0.23%	0.60%	1.09%	4.95%	9.01%	23.72%	43.13%	100.00%
94	5.38%	1.78%	0.47%	0.15%	7.73%	56.01%	2.56%	18.56%	0.67%	4.85%	0.22%	1.61%	100.00%
95	0.00%	0.15%	0.01%	0.31%	0.47%	0.23%	20.91%	10.42%	0.99%	0.49%	44.06%	21.96%	100.00%
96	0.00%	0.00%	0.24%	0.00%	0.47%	0.07%	0.00%	0.00%	86.03%	12.26%	0.80%	0.11%	100.00%
97	1.37%	2.28%	2.70%	4.49%	3.68%	7.59%	6.13%	12.65%	7.24%	14.93%	12.06%	24.89%	100.00%
98	6.61%	4.14%	0.55%	0.34%	21.15%	29.01%	13.24%	18.16%	1.76%	2.42%	1.10%	1.51%	100.00%
99	15.37%	14.56%	4.88%	4.62%	11.57%	12.03%	10.97%	11.41%	3.67%	3.82%	3.48%	3.62%	100.00%
100	3.66%	1.65%	0.58%	0.26%	13.22%	42.61%	5.94%	19.16%	2.11%	6.80%	0.95%	3.06%	100.00%
101	0.04%	0.03%	0.48%	0.32%	3.19%	1.35%	2.10%	0.89%	38.73%	16.45%	25.56%	10.86%	100.00%
102	11.25%	9.90%	7.86%	6.92%	17.17%	2.89%	15.12%	2.54%	12.00%	2.02%	10.57%	1.78%	100.00%
103	15.29%	16.78%	0.57%	0.63%	22.48%	8.18%	24.68%	8.98%	0.84%	0.31%	0.92%	0.34%	100.00%
104	8.82%	5.50%	43.25%	26.98%	0.44%	1.17%	0.27%	0.73%	2.16%	5.75%	1.35%	3.59%	100.00%
105	51.45%	14.45%	8.79%	2.47%	9.60%	5.63%	2.70%	1.58%	1.64%	0.96%	0.46%	0.27%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
106	0.62%	3.98%	0.25%	1.59%	2.75%	6.29%	17.61%	40.22%	1.10%	2.51%	7.03%	16.05%	100.00%
107	0.05%	0.01%	0.03%	0.01%	18.07%	31.13%	5.30%	9.14%	10.30%	17.74%	3.02%	5.21%	100.00%
108	1.64%	3.66%	0.08%	0.18%	17.56%	10.31%	39.15%	23.00%	0.86%	0.51%	1.92%	1.13%	100.00%
109	0.88%	0.20%	1.81%	0.41%	17.81%	8.04%	4.02%	1.81%	36.55%	16.49%	8.25%	3.72%	100.00%
110	7.78%	11.09%	8.35%	11.89%	11.06%	1.06%	15.75%	1.52%	11.86%	1.14%	16.89%	1.63%	100.00%
111	0.74%	0.28%	1.26%	0.48%	10.32%	15.68%	3.97%	6.03%	17.56%	26.67%	6.75%	10.25%	100.00%
112	0.50%	0.07%	3.51%	0.51%	5.98%	4.41%	0.87%	0.64%	41.97%	30.94%	6.11%	4.50%	100.00%
113	0.18%	2.37%	0.13%	1.81%	0.81%	2.93%	10.92%	39.47%	0.62%	2.24%	8.35%	30.18%	100.00%
114	2.70%	18.24%	1.42%	9.56%	1.77%	4.00%	11.91%	26.99%	0.93%	2.10%	6.24%	14.15%	100.00%
115	0.00%	0.00%	0.01%	0.03%	0.66%	0.38%	3.72%	2.14%	8.93%	5.12%	50.22%	28.79%	100.00%
116	2.29%	0.26%	3.32%	0.37%	7.87%	26.55%	0.88%	2.97%	11.41%	38.48%	1.28%	4.31%	100.00%
117	2.36%	45.36%	1.92%	36.99%	0.34%	0.02%	6.52%	0.48%	0.28%	0.02%	5.32%	0.39%	100.00%
118	1.15%	0.91%	11.23%	8.82%	0.20%	3.86%	0.16%	3.03%	1.98%	37.58%	1.56%	29.52%	100.00%
119	0.45%	0.03%	5.59%	0.38%	5.28%	1.25%	0.36%	0.08%	65.55%	15.51%	4.46%	1.05%	100.00%
120	2.37%	3.21%	3.07%	4.16%	13.06%	3.08%	17.70%	4.17%	16.90%	3.98%	22.91%	5.40%	100.00%
121	0.89%	1.55%	1.23%	2.15%	13.24%	1.14%	23.11%	1.99%	18.34%	1.58%	32.02%	2.76%	100.00%
122	0.05%	0.35%	0.12%	0.85%	2.40%	1.09%	17.32%	7.88%	5.86%	2.67%	42.21%	19.21%	100.00%
123	0.34%	0.18%	1.41%	0.74%	4.05%	8.43%	2.13%	4.42%	16.68%	34.69%	8.75%	18.19%	100.00%
124	0.60%	1.88%	0.89%	2.79%	2.01%	7.14%	6.31%	22.38%	2.98%	10.57%	9.33%	33.12%	100.00%
125	14.34%	18.98%	0.87%	1.15%	15.03%	11.21%	19.89%	14.84%	0.91%	0.68%	1.20%	0.90%	100.00%
126	3.85%	2.23%	0.68%	0.39%	20.04%	29.98%	11.59%	17.34%	3.53%	5.28%	2.04%	3.05%	100.00%
127	0.01%	0.18%	0.01%	0.24%	0.49%	1.68%	8.88%	30.69%	0.67%	2.33%	12.30%	42.51%	100.00%
128	3.11%	1.48%	0.30%	0.14%	0.35%	58.26%	0.17%	27.77%	0.03%	5.67%	0.02%	2.70%	100.00%
129	1.42%	2.83%	0.59%	1.19%	12.99%	9.11%	25.93%	18.19%	5.44%	3.82%	10.87%	7.62%	100.00%
130	0.08%	0.00%	0.56%	0.01%	9.92%	2.53%	0.17%	0.04%	67.95%	17.33%	1.13%	0.29%	100.00%
131	1.55%	6.63%	0.81%	3.45%	9.95%	0.94%	42.64%	4.05%	5.18%	0.49%	22.21%	2.11%	100.00%
132	1.90%	3.58%	8.93%	16.79%	4.08%	0.12%	7.66%	0.23%	19.12%	0.57%	35.94%	1.07%	100.00%
133	0.46%	0.23%	1.56%	0.80%	7.19%	7.31%	3.69%	3.75%	24.59%	25.00%	12.60%	12.81%	100.00%
134	2.44%	0.37%	6.34%	0.97%	3.97%	17.72%	0.61%	2.70%	10.31%	45.98%	1.57%	7.01%	100.00%
135	4.94%	22.54%	0.77%	3.50%	6.89%	3.74%	31.42%	17.04%	1.07%	0.58%	4.87%	2.64%	100.00%
136	6.98%	1.79%	1.48%	0.38%	47.74%	10.96%	12.25%	2.81%	10.11%	2.32%	2.59%	0.60%	100.00%
137	2.23%	3.31%	0.45%	0.66%	23.41%	7.88%	34.78%	11.71%	4.68%	1.58%	6.96%	2.34%	100.00%
138	24.56%	0.94%	40.62%	1.55%	3.55%	8.18%	0.14%	0.31%	5.88%	13.53%	0.22%	0.52%	100.00%
139	0.02%	0.21%	0.44%	4.74%	0.12%	0.22%	1.34%	2.32%	2.83%	4.90%	30.34%	52.53%	100.00%
140	0.27%	0.73%	5.25%	14.54%	0.62%	0.39%	1.72%	1.08%	12.32%	7.69%	34.09%	21.29%	100.00%



Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
141	0.62%	1.33%	1.07%	2.27%	6.88%	4.26%	14.69%	9.10%	11.78%	7.29%	25.14%	15.56%	100.00%
142	2.40%	1.60%	0.27%	0.18%	2.28%	49.33%	1.51%	32.76%	0.26%	5.55%	0.17%	3.69%	100.00%
143	4.26%	2.85%	4.67%	3.12%	4.36%	19.97%	2.92%	13.36%	4.78%	21.88%	3.20%	14.64%	100.00%
144	1.64%	3.78%	1.30%	3.00%	10.31%	4.87%	23.85%	11.28%	8.19%	3.87%	18.95%	8.96%	100.00%
145	0.03%	0.05%	0.85%	1.35%	0.87%	0.40%	1.38%	0.63%	25.01%	11.51%	39.67%	18.25%	100.00%
146	0.04%	3.61%	0.03%	2.48%	0.48%	0.15%	42.18%	12.77%	0.33%	0.10%	29.04%	8.79%	100.00%
147	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	37.35%	2.53%	53.16%	3.60%	1.29%	0.09%	1.83%	0.12%	100.00%
148	6.03%	0.66%	3.20%	0.35%	10.62%	42.25%	1.16%	4.61%	5.64%	22.43%	0.61%	2.45%	100.00%
149	6.34%	0.21%	6.11%	0.21%	39.99%	2.94%	1.35%	0.10%	38.53%	2.83%	1.30%	0.10%	100.00%
150	6.76%	7.46%	0.07%	0.07%	18.20%	22.11%	20.09%	24.41%	0.18%	0.22%	0.20%	0.24%	100.00%
151	0.72%	8.20%	1.27%	14.41%	0.59%	1.63%	6.64%	18.48%	1.03%	2.87%	11.67%	32.48%	100.00%
152	36.88%	0.37%	15.97%	0.16%	20.23%	11.99%	0.20%	0.12%	8.76%	5.19%	0.09%	0.05%	100.00%
153	2.21%	3.45%	5.71%	8.93%	3.03%	5.63%	4.74%	8.82%	7.83%	14.58%	12.26%	22.82%	100.00%
154	6.13%	5.88%	0.97%	0.93%	3.71%	34.28%	3.55%	32.84%	0.58%	5.40%	0.56%	5.18%	100.00%
155	0.08%	0.08%	0.05%	0.05%	4.91%	26.12%	5.12%	27.24%	2.82%	14.97%	2.94%	15.62%	100.00%
156	0.20%	0.31%	0.11%	0.17%	21.17%	3.56%	33.06%	5.56%	11.99%	2.02%	18.72%	3.15%	100.00%
157	0.10%	0.27%	1.48%	4.05%	1.10%	0.49%	3.02%	1.33%	16.35%	7.22%	44.80%	19.79%	100.00%
158	0.27%	0.25%	1.85%	1.70%	0.94%	5.43%	0.86%	4.98%	6.43%	37.22%	5.90%	34.18%	100.00%
159	2.38%	1.08%	9.59%	4.36%	10.07%	1.22%	4.58%	0.55%	40.56%	4.91%	18.45%	2.23%	100.00%
160	0.05%	0.83%	0.07%	1.30%	1.57%	0.43%	28.31%	7.80%	2.46%	0.68%	44.28%	12.20%	100.00%
161	3.31%	7.18%	0.99%	2.15%	2.83%	18.12%	6.14%	39.34%	0.85%	5.44%	1.84%	11.80%	100.00%
162	0.05%	0.59%	0.24%	2.60%	0.42%	1.10%	4.51%	11.79%	1.86%	4.85%	19.91%	52.07%	100.00%
163	0.03%	0.03%	0.38%	0.37%	3.33%	0.86%	3.29%	0.85%	36.33%	9.41%	35.83%	9.28%	100.00%
164	0.61%	0.10%	0.16%	0.03%	21.48%	45.46%	3.68%	7.80%	5.66%	11.99%	0.97%	2.06%	100.00%
165	3.27%	9.95%	3.13%	9.53%	0.09%	9.27%	0.28%	28.21%	0.09%	8.88%	0.27%	27.02%	100.00%
166	0.92%	0.69%	1.27%	0.95%	3.13%	20.07%	2.33%	14.94%	4.31%	27.63%	3.21%	20.56%	100.00%
167	0.34%	4.33%	0.13%	1.67%	0.28%	4.60%	3.64%	58.96%	0.11%	1.78%	1.40%	22.75%	100.00%
168	1.88%	0.71%	2.78%	1.05%	26.53%	0.90%	10.02%	0.34%	39.17%	1.33%	14.79%	0.50%	100.00%
169	0.87%	0.83%	0.62%	0.59%	22.22%	6.73%	21.35%	6.46%	15.79%	4.78%	15.16%	4.59%	100.00%
170	0.32%	1.98%	1.03%	6.42%	0.04%	2.88%	0.27%	18.05%	0.14%	9.36%	0.87%	58.66%	100.00%
171	1.04%	0.46%	2.24%	0.99%	2.60%	18.32%	1.15%	8.09%	5.60%	39.56%	2.48%	17.47%	100.00%
172	0.11%	0.38%	0.33%	1.10%	2.58%	3.19%	8.70%	10.75%	7.45%	9.21%	25.13%	31.07%	100.00%
173	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	1.40%	2.90%	0.01%	0.01%	31.14%	64.53%	100.00%
174	0.24%	1.04%	0.64%	2.75%	0.83%	4.09%	3.58%	17.57%	2.21%	10.86%	9.50%	46.70%	100.00%
175	0.18%	0.16%	0.37%	0.34%	14.96%	1.73%	13.74%	1.59%	31.27%	3.63%	28.72%	3.33%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
176	10.56%	5.10%	3.85%	1.86%	13.55%	25.30%	6.54%	12.22%	4.94%	9.23%	2.39%	4.46%	100.00%
177	0.52%	0.15%	8.45%	2.45%	0.71%	3.29%	0.20%	0.95%	11.40%	53.13%	3.31%	15.42%	100.00%
178	63.50%	11.87%	0.03%	0.01%	16.19%	4.52%	3.03%	0.84%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
179	8.82%	5.84%	26.91%	17.81%	0.59%	5.45%	0.39%	3.60%	1.79%	16.61%	1.19%	11.00%	100.00%
180	0.53%	5.91%	0.06%	0.69%	3.38%	3.45%	37.79%	38.55%	0.39%	0.40%	4.38%	4.47%	100.00%
181	0.70%	19.18%	0.26%	7.09%	1.26%	0.60%	34.62%	16.65%	0.46%	0.22%	12.81%	6.16%	100.00%
182	0.06%	0.03%	1.60%	0.73%	0.34%	1.99%	0.16%	0.91%	9.46%	55.14%	4.33%	25.23%	100.00%
183	2.50%	4.88%	0.79%	1.55%	16.33%	6.90%	31.85%	13.46%	5.18%	2.19%	10.09%	4.27%	100.00%
184	4.29%	7.01%	5.97%	9.76%	6.75%	4.83%	11.02%	7.90%	9.39%	6.73%	15.34%	11.00%	100.00%
185	0.27%	0.47%	0.34%	0.61%	12.26%	3.17%	21.87%	5.66%	15.80%	4.09%	28.17%	7.29%	100.00%
186	0.03%	0.03%	0.19%	0.22%	4.80%	1.28%	5.56%	1.48%	31.61%	8.41%	36.65%	9.75%	100.00%
187	1.23%	0.67%	0.14%	0.07%	7.45%	49.67%	4.03%	26.86%	0.84%	5.57%	0.45%	3.01%	100.00%
188	0.39%	7.40%	0.23%	4.44%	2.04%	0.70%	38.61%	13.35%	1.22%	0.42%	23.18%	8.01%	100.00%
189	0.02%	0.02%	0.10%	0.10%	6.85%	0.28%	7.04%	0.29%	40.41%	1.66%	41.52%	1.70%	100.00%
190	2.83%	0.34%	6.66%	0.81%	15.84%	7.91%	1.93%	0.96%	37.29%	18.62%	4.54%	2.27%	100.00%
191	5.01%	8.41%	4.35%	7.31%	1.67%	13.30%	2.80%	22.32%	1.45%	11.55%	2.43%	19.39%	100.00%
192	0.77%	0.36%	2.55%	1.19%	3.61%	11.42%	1.69%	5.32%	11.99%	37.87%	5.59%	17.66%	100.00%
193	0.10%	0.86%	0.12%	1.09%	4.28%	0.06%	38.27%	0.52%	5.43%	0.07%	48.55%	0.66%	100.00%
194	0.45%	3.41%	0.18%	1.40%	3.67%	4.16%	27.79%	31.45%	1.51%	1.70%	11.39%	12.89%	100.00%
195	3.15%	1.10%	2.04%	0.71%	23.04%	18.77%	8.04%	6.55%	14.95%	12.18%	5.22%	4.25%	100.00%
196	0.06%	1.40%	0.05%	1.28%	0.31%	1.74%	7.31%	41.41%	0.28%	1.59%	6.69%	37.87%	100.00%
197	0.34%	2.88%	0.01%	0.10%	0.98%	8.98%	8.22%	75.40%	0.03%	0.30%	0.27%	2.50%	100.00%
198	0.28%	0.85%	1.02%	3.09%	0.05%	5.04%	0.16%	15.28%	0.19%	18.23%	0.58%	55.22%	100.00%
199	4.66%	0.05%	8.69%	0.10%	12.12%	17.73%	0.14%	0.20%	22.61%	33.08%	0.25%	0.37%	100.00%
200	8.43%	3.97%	0.09%	0.04%	6.10%	52.69%	2.88%	24.83%	0.07%	0.59%	0.03%	0.28%	100.00%
201	11.25%	2.16%	3.23%	0.62%	24.38%	29.53%	4.68%	5.68%	7.00%	8.48%	1.35%	1.63%	100.00%
202	10.16%	19.63%	0.44%	0.86%	20.90%	1.62%	40.38%	3.12%	0.91%	0.07%	1.76%	0.14%	100.00%
203	5.64%	2.28%	7.38%	2.98%	3.66%	21.55%	1.48%	8.72%	4.79%	28.18%	1.94%	11.40%	100.00%
204	0.20%	1.60%	0.03%	0.22%	7.06%	2.73%	55.13%	21.30%	0.96%	0.37%	7.51%	2.90%	100.00%
205	19.81%	4.27%	27.59%	5.95%	11.81%	2.76%	2.55%	0.59%	16.45%	3.84%	3.55%	0.83%	100.00%
206	0.03%	0.01%	0.15%	0.03%	4.18%	9.00%	0.80%	1.72%	22.38%	48.18%	4.29%	9.23%	100.00%
207	0.13%	3.18%	1.06%	26.90%	0.15%	0.12%	3.86%	3.12%	1.29%	1.05%	32.69%	26.44%	100.00%
208	0.74%	0.61%	0.83%	0.69%	1.69%	23.37%	1.40%	19.37%	1.89%	26.16%	1.57%	21.68%	100.00%
209	0.15%	0.52%	0.21%	0.72%	3.50%	5.72%	12.21%	19.97%	4.82%	7.88%	16.81%	27.49%	100.00%
210	3.99%	0.14%	1.92%	0.07%	26.43%	34.82%	0.93%	1.23%	12.70%	16.73%	0.45%	0.59%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
211	0.38%	7.24%	0.87%	16.75%	0.10%	1.01%	1.99%	19.46%	0.24%	2.34%	4.61%	45.02%	100.00%
212	0.14%	0.04%	0.09%	0.02%	38.72%	9.22%	10.38%	2.47%	24.79%	5.90%	6.65%	1.58%	100.00%
213	3.35%	0.74%	1.74%	0.39%	11.80%	38.68%	2.62%	8.59%	6.14%	20.13%	1.36%	4.47%	100.00%
214	0.53%	0.10%	1.08%	0.21%	24.72%	2.36%	4.81%	0.46%	50.22%	4.80%	9.76%	0.93%	100.00%
215	0.07%	0.41%	0.06%	0.37%	5.43%	2.03%	32.39%	12.09%	4.93%	1.84%	29.40%	10.97%	100.00%
216	4.13%	1.77%	0.42%	0.18%	45.31%	13.99%	19.47%	6.01%	4.66%	1.44%	2.00%	0.62%	100.00%
217	10.93%	1.89%	2.95%	0.51%	17.76%	38.43%	3.08%	6.66%	4.79%	10.37%	0.83%	1.80%	100.00%
218	0.25%	1.09%	0.54%	2.32%	1.75%	4.05%	7.51%	17.44%	3.69%	8.57%	15.90%	36.89%	100.00%
219	0.87%	0.38%	1.25%	0.54%	4.47%	23.42%	1.93%	10.14%	6.37%	33.42%	2.76%	14.46%	100.00%
220	4.78%	3.02%	1.39%	0.88%	16.04%	26.64%	10.15%	16.86%	4.66%	7.74%	2.95%	4.89%	100.00%
221	1.16%	1.72%	0.43%	0.64%	9.00%	19.23%	13.32%	28.48%	3.34%	7.15%	4.95%	10.58%	100.00%
222	9.83%	0.17%	16.87%	0.29%	20.69%	5.67%	0.36%	0.10%	35.51%	9.74%	0.61%	0.17%	100.00%
223	0.68%	1.74%	1.41%	3.63%	2.65%	5.76%	6.81%	14.83%	5.50%	11.99%	14.16%	30.85%	100.00%
224	23.30%	24.04%	0.79%	0.81%	24.23%	0.08%	25.01%	0.08%	0.82%	0.00%	0.84%	0.00%	100.00%
225	0.01%	1.56%	0.04%	9.80%	0.03%	0.01%	8.27%	3.88%	0.20%	0.09%	51.83%	24.28%	100.00%
226	0.08%	0.05%	0.00%	0.00%	28.30%	32.58%	17.49%	20.13%	0.39%	0.45%	0.24%	0.28%	100.00%
227	0.51%	1.79%	3.23%	11.23%	2.06%	0.50%	7.16%	1.73%	12.92%	3.12%	44.91%	10.85%	100.00%
228	0.10%	0.09%	0.53%	0.48%	4.91%	3.60%	4.41%	3.24%	25.11%	18.41%	22.57%	16.55%	100.00%
229	1.35%	0.61%	1.87%	0.84%	5.10%	22.53%	2.28%	10.10%	7.05%	31.16%	3.16%	13.96%	100.00%
230	0.00%	0.45%	0.00%	0.13%	0.00%	0.05%	4.70%	72.94%	0.00%	0.01%	1.31%	20.39%	100.00%
231	0.14%	14.22%	0.09%	8.63%	0.25%	0.23%	24.61%	22.78%	0.15%	0.14%	14.93%	13.82%	100.00%
232	2.88%	14.52%	0.85%	4.28%	2.38%	7.52%	12.01%	37.93%	0.70%	2.22%	3.54%	11.18%	100.00%
233	0.60%	0.86%	2.70%	3.86%	2.54%	4.37%	3.63%	6.24%	11.38%	19.59%	16.26%	27.98%	100.00%
234	3.70%	1.72%	0.98%	0.46%	36.78%	13.42%	17.12%	6.25%	9.78%	3.57%	4.55%	1.66%	100.00%
235	17.51%	7.27%	13.81%	5.73%	18.25%	3.74%	7.58%	1.55%	14.40%	2.95%	5.98%	1.23%	100.00%
236	3.36%	2.10%	0.61%	0.38%	22.97%	25.72%	14.37%	16.09%	4.18%	4.68%	2.61%	2.93%	100.00%
237	0.07%	0.14%	0.07%	0.14%	6.14%	9.64%	13.06%	20.50%	6.25%	9.81%	13.30%	20.87%	100.00%
238	1.34%	2.61%	0.42%	0.82%	12.00%	12.44%	23.46%	24.31%	3.76%	3.89%	7.34%	7.61%	100.00%
239	9.23%	1.36%	16.61%	2.45%	6.49%	15.41%	0.96%	2.27%	11.68%	27.73%	1.72%	4.09%	100.00%
240	0.02%	0.00%	0.03%	0.01%	20.09%	12.07%	4.67%	2.80%	30.57%	18.37%	7.10%	4.27%	100.00%
241	4.51%	3.27%	5.54%	4.01%	19.48%	2.03%	14.11%	1.47%	23.93%	2.50%	17.33%	1.81%	100.00%
242	0.91%	0.43%	1.89%	0.90%	3.30%	17.83%	1.56%	8.44%	6.86%	37.07%	3.25%	17.56%	100.00%
243	0.12%	0.23%	0.04%	0.09%	22.41%	2.25%	43.81%	4.39%	8.20%	0.82%	16.04%	1.61%	100.00%
244	1.47%	2.37%	2.02%	3.25%	7.17%	7.53%	11.53%	12.10%	9.84%	10.32%	15.80%	16.59%	100.00%
245	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%	9.41%	23.12%	18.01%	44.26%	0.51%	1.26%	0.98%	2.41%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
246	0.02%	0.03%	0.03%	0.04%	8.67%	9.37%	12.24%	13.23%	11.23%	12.14%	15.86%	17.15%	100.00%
247	0.21%	0.68%	0.10%	0.31%	3.78%	12.13%	12.33%	39.61%	1.72%	5.51%	5.61%	18.01%	100.00%
248	0.02%	0.00%	0.25%	0.03%	4.34%	3.06%	0.53%	0.37%	47.80%	33.71%	5.80%	4.09%	100.00%
249	1.09%	1.02%	0.72%	0.68%	28.21%	1.65%	26.53%	1.55%	18.77%	1.10%	17.65%	1.03%	100.00%
250	0.26%	1.49%	0.02%	0.13%	12.01%	1.56%	67.88%	8.81%	1.04%	0.14%	5.88%	0.76%	100.00%
251	17.82%	4.06%	0.75%	0.17%	2.11%	58.22%	0.48%	13.27%	0.09%	2.45%	0.02%	0.56%	100.00%
252	11.43%	1.40%	64.29%	7.87%	1.91%	0.11%	0.23%	0.01%	10.74%	0.61%	1.31%	0.07%	100.00%
253	0.77%	0.09%	0.88%	0.10%	34.87%	6.50%	3.85%	0.72%	39.66%	7.39%	4.38%	0.82%	100.00%
254	3.73%	4.71%	2.76%	3.48%	17.98%	3.70%	22.67%	4.67%	13.31%	2.74%	16.78%	3.46%	100.00%
255	1.68%	4.82%	10.66%	30.57%	0.91%	0.93%	2.60%	2.68%	5.76%	5.92%	16.51%	16.97%	100.00%
256	0.02%	0.02%	0.74%	0.58%	0.90%	0.49%	0.71%	0.38%	34.96%	19.04%	27.29%	14.86%	100.00%
257	0.54%	0.69%	1.92%	2.46%	2.24%	6.78%	2.88%	8.72%	8.01%	24.28%	10.29%	31.20%	100.00%
258	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	20.71%	47.89%	0.32%	0.75%	9.01%	20.84%	0.14%	0.32%	100.00%
259	0.96%	0.21%	0.55%	0.12%	44.10%	6.85%	9.69%	1.50%	25.56%	3.97%	5.62%	0.87%	100.00%
260	0.29%	0.91%	0.50%	1.56%	0.03%	8.69%	0.11%	26.93%	0.06%	14.82%	0.18%	45.92%	100.00%
261	0.07%	0.77%	2.66%	30.38%	0.02%	0.11%	0.27%	1.24%	0.94%	4.25%	10.74%	48.53%	100.00%
262	6.91%	0.70%	12.77%	1.30%	11.77%	13.20%	1.19%	1.34%	21.75%	24.38%	2.21%	2.47%	100.00%
263	0.48%	0.61%	2.76%	3.53%	0.74%	5.23%	0.95%	6.70%	4.28%	30.36%	5.48%	38.88%	100.00%
264	0.00%	0.30%	0.02%	1.42%	0.07%	0.18%	4.70%	12.27%	0.32%	0.84%	22.11%	57.76%	100.00%
265	6.29%	2.02%	3.46%	1.11%	10.50%	32.07%	3.37%	10.28%	5.78%	17.63%	1.85%	5.65%	100.00%
266	0.01%	0.31%	0.00%	0.04%	2.82%	0.03%	84.81%	0.82%	0.36%	0.00%	10.71%	0.10%	100.00%
267	18.10%	2.12%	11.46%	1.34%	27.73%	8.99%	3.25%	1.05%	17.55%	5.69%	2.06%	0.67%	100.00%
268	2.86%	1.10%	1.69%	0.65%	32.08%	10.50%	12.33%	4.04%	18.92%	6.19%	7.27%	2.38%	100.00%
269	0.11%	0.17%	0.05%	0.07%	3.68%	24.07%	5.71%	37.28%	1.50%	9.82%	2.33%	15.21%	100.00%
270	7.54%	0.38%	2.80%	0.14%	52.39%	9.50%	2.63%	0.48%	19.47%	3.53%	0.98%	0.18%	100.00%
271	1.10%	0.83%	0.43%	0.32%	15.35%	24.71%	11.54%	18.58%	5.94%	9.56%	4.46%	7.19%	100.00%
272	3.67%	9.36%	0.59%	1.50%	2.74%	17.87%	6.99%	45.55%	0.44%	2.86%	1.12%	7.30%	100.00%
273	1.11%	5.97%	1.12%	6.03%	2.99%	3.68%	16.13%	19.88%	3.02%	3.72%	16.29%	20.07%	100.00%
274	0.97%	0.05%	0.45%	0.02%	56.33%	7.31%	2.96%	0.38%	26.52%	3.44%	1.39%	0.18%	100.00%
275	0.05%	0.39%	0.09%	0.74%	3.62%	0.24%	28.61%	1.93%	6.76%	0.46%	53.51%	3.60%	100.00%
276	2.82%	0.22%	3.49%	0.27%	33.13%	5.55%	2.54%	0.43%	41.01%	6.87%	3.15%	0.53%	100.00%
277	0.57%	3.59%	0.47%	2.94%	4.05%	2.96%	25.30%	18.50%	3.31%	2.42%	20.72%	15.15%	100.00%
278	0.82%	0.62%	0.04%	0.03%	21.02%	32.74%	15.78%	24.59%	0.97%	1.52%	0.73%	1.14%	100.00%
279	0.21%	1.96%	0.75%	6.87%	1.73%	0.24%	15.85%	2.19%	6.07%	0.84%	55.62%	7.69%	100.00%
280	0.05%	0.04%	1.07%	0.87%	2.09%	0.32%	1.71%	0.26%	44.69%	6.82%	36.50%	5.57%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
281	7.89%	1.89%	0.65%	0.16%	37.87%	28.79%	9.07%	6.90%	3.11%	2.37%	0.75%	0.57%	100.00%
282	10.46%	1.05%	7.17%	0.72%	27.46%	16.02%	2.75%	1.60%	18.82%	10.98%	1.88%	1.10%	100.00%
283	0.00%	0.01%	0.72%	2.89%	0.03%	0.03%	0.13%	0.12%	9.88%	9.21%	39.85%	37.13%	100.00%
284	0.65%	1.23%	0.84%	1.57%	5.63%	8.97%	10.55%	16.82%	7.21%	11.49%	13.51%	21.54%	100.00%
285	1.18%	0.21%	3.38%	0.61%	12.53%	8.28%	2.26%	1.50%	35.73%	23.60%	6.45%	4.26%	100.00%
286	6.42%	2.61%	0.92%	0.37%	44.50%	11.32%	18.06%	4.60%	6.35%	1.62%	2.58%	0.66%	100.00%
287	0.58%	0.08%	6.07%	0.84%	1.61%	5.49%	0.22%	0.76%	16.76%	57.33%	2.32%	7.93%	100.00%
288	0.29%	0.69%	0.60%	1.41%	5.58%	3.92%	13.17%	9.26%	11.37%	7.99%	26.85%	18.87%	100.00%
289	0.05%	0.07%	0.02%	0.02%	15.72%	13.81%	23.98%	21.06%	5.33%	4.68%	8.13%	7.14%	100.00%
290	8.49%	10.73%	0.10%	0.12%	21.61%	13.57%	27.31%	17.15%	0.24%	0.15%	0.31%	0.19%	100.00%
291	0.21%	0.15%	1.57%	1.11%	2.45%	4.14%	1.74%	2.94%	18.62%	31.48%	13.23%	22.37%	100.00%
292	2.50%	0.07%	1.64%	0.05%	54.03%	2.02%	1.61%	0.06%	35.58%	1.33%	1.06%	0.04%	100.00%
293	0.35%	0.41%	0.48%	0.56%	1.31%	17.72%	1.53%	20.76%	1.80%	24.39%	2.11%	28.58%	100.00%
294	8.26%	0.08%	3.21%	0.03%	20.15%	42.91%	0.19%	0.41%	7.84%	16.69%	0.07%	0.16%	100.00%
295	2.63%	0.57%	2.66%	0.57%	24.89%	13.39%	5.36%	2.89%	25.17%	13.54%	5.42%	2.92%	100.00%
296	5.05%	0.33%	11.98%	0.77%	14.44%	8.35%	0.93%	0.54%	34.29%	19.82%	2.21%	1.28%	100.00%
297	11.86%	4.73%	4.11%	1.64%	4.45%	36.77%	1.77%	14.66%	1.54%	12.76%	0.62%	5.09%	100.00%
298	7.28%	0.60%	7.48%	0.61%	31.72%	6.59%	2.59%	0.54%	32.60%	6.78%	2.66%	0.55%	100.00%
299	0.01%	0.37%	0.11%	3.13%	0.06%	0.30%	1.63%	8.28%	0.49%	2.49%	13.68%	69.44%	100.00%
300	3.36%	2.91%	1.32%	1.15%	34.87%	0.20%	30.21%	0.17%	13.76%	0.08%	11.92%	0.07%	100.00%
301	1.11%	9.11%	2.50%	20.57%	1.55%	0.67%	12.76%	5.49%	3.50%	1.51%	28.84%	12.40%	100.00%
302	11.44%	10.93%	2.38%	2.27%	25.72%	5.19%	24.56%	4.96%	5.34%	1.08%	5.10%	1.03%	100.00%
303	0.31%	0.51%	0.14%	0.23%	10.82%	14.82%	18.04%	24.72%	4.81%	6.59%	8.03%	10.99%	100.00%
304	1.98%	3.11%	1.98%	3.11%	2.86%	14.61%	4.48%	22.91%	2.86%	14.64%	4.49%	22.96%	100.00%
305	6.00%	0.11%	5.67%	0.11%	15.00%	29.43%	0.28%	0.56%	14.19%	27.84%	0.27%	0.53%	100.00%
306	11.34%	13.50%	1.95%	2.32%	18.69%	8.91%	22.25%	10.62%	3.22%	1.53%	3.83%	1.83%	100.00%
307	0.38%	0.23%	0.14%	0.08%	18.89%	26.38%	11.53%	16.10%	6.81%	9.51%	4.15%	5.80%	100.00%
308	1.48%	0.04%	1.53%	0.04%	18.14%	28.25%	0.50%	0.77%	18.75%	29.19%	0.51%	0.80%	100.00%
309	0.12%	0.20%	12.97%	22.24%	0.04%	0.17%	0.07%	0.29%	4.40%	19.13%	7.55%	32.81%	100.00%
310	0.00%	0.10%	0.02%	0.54%	0.32%	0.32%	7.23%	7.18%	1.81%	1.80%	40.49%	40.18%	100.00%
311	47.98%	3.50%	8.38%	0.61%	4.83%	26.53%	0.35%	1.94%	0.84%	4.63%	0.06%	0.34%	100.00%
312	1.74%	0.76%	0.30%	0.13%	53.72%	3.97%	23.56%	1.74%	9.11%	0.67%	4.00%	0.30%	100.00%
313	1.49%	21.68%	0.71%	10.36%	2.13%	0.73%	31.01%	10.62%	1.02%	0.35%	14.82%	5.08%	100.00%
314	0.14%	1.27%	0.09%	0.83%	4.88%	1.04%	43.77%	9.30%	3.20%	0.68%	28.71%	6.10%	100.00%
315	0.06%	0.02%	0.34%	0.10%	1.25%	9.94%	0.38%	2.99%	7.28%	57.99%	2.19%	17.47%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
316	6.34%	1.69%	4.19%	1.12%	27.11%	14.08%	7.22%	3.75%	17.94%	9.32%	4.78%	2.48%	100.00%
317	6.15%	6.05%	1.59%	1.57%	1.59%	32.28%	1.57%	31.77%	0.41%	8.37%	0.41%	8.23%	100.00%
318	0.02%	0.08%	0.04%	0.14%	7.96%	0.26%	27.52%	0.89%	13.70%	0.45%	47.40%	1.54%	100.00%
319	1.16%	0.05%	2.02%	0.09%	19.62%	14.06%	0.88%	0.63%	34.29%	24.57%	1.53%	1.10%	100.00%
320	13.39%	11.20%	6.41%	5.36%	11.98%	11.45%	10.02%	9.58%	5.74%	5.48%	4.80%	4.59%	100.00%
321	5.20%	0.05%	3.19%	0.03%	50.94%	5.29%	0.46%	0.05%	31.25%	3.24%	0.28%	0.03%	100.00%
322	0.65%	1.70%	5.15%	13.52%	2.21%	0.23%	5.79%	0.60%	17.55%	1.81%	46.03%	4.75%	100.00%
323	0.54%	0.74%	0.73%	1.00%	15.42%	2.05%	21.03%	2.80%	20.79%	2.76%	28.36%	3.77%	100.00%
324	0.18%	1.70%	0.05%	0.49%	0.09%	7.27%	0.88%	67.54%	0.03%	2.09%	0.25%	19.42%	100.00%
325	1.02%	5.22%	1.01%	5.14%	6.98%	0.25%	35.62%	1.29%	6.87%	0.25%	35.06%	1.27%	100.00%
326	0.04%	0.29%	0.09%	0.72%	0.55%	2.55%	4.42%	20.41%	1.40%	6.47%	11.22%	51.85%	100.00%
327	0.37%	1.21%	1.14%	3.75%	2.91%	2.41%	9.54%	7.90%	9.04%	7.49%	29.66%	24.58%	100.00%
328	7.72%	0.79%	13.08%	1.34%	8.36%	17.57%	0.86%	1.80%	14.18%	29.80%	1.45%	3.05%	100.00%
329	0.77%	2.09%	0.45%	1.22%	14.34%	1.88%	38.97%	5.12%	8.36%	1.10%	22.71%	2.98%	100.00%
330	1.35%	10.17%	3.63%	27.46%	1.09%	0.72%	8.24%	5.46%	2.94%	1.95%	22.24%	14.75%	100.00%
331	0.07%	0.00%	0.26%	0.01%	18.81%	0.68%	0.95%	0.03%	72.73%	2.63%	3.68%	0.13%	100.00%
332	0.51%	6.66%	0.14%	1.80%	2.52%	2.57%	32.88%	33.62%	0.68%	0.69%	8.87%	9.07%	100.00%
333	5.28%	6.67%	0.91%	1.15%	25.50%	6.91%	32.22%	8.73%	4.39%	1.19%	5.54%	1.50%	100.00%
334	31.84%	7.15%	5.99%	1.34%	32.73%	4.18%	7.35%	0.94%	6.15%	0.78%	1.38%	0.18%	100.00%
335	2.00%	3.38%	0.05%	0.08%	13.54%	20.81%	22.89%	35.17%	0.31%	0.47%	0.52%	0.79%	100.00%
336	0.64%	8.97%	1.68%	23.46%	0.86%	0.34%	12.01%	4.82%	2.25%	0.90%	31.44%	12.62%	100.00%
337	0.87%	1.07%	1.72%	2.10%	11.96%	2.34%	14.60%	2.85%	23.55%	4.60%	28.74%	5.61%	100.00%
338	3.14%	0.75%	3.24%	0.78%	14.87%	21.67%	3.57%	5.20%	15.35%	22.38%	3.68%	5.37%	100.00%
339	4.25%	6.61%	4.38%	6.82%	7.16%	7.84%	11.15%	12.21%	7.39%	8.09%	11.50%	12.59%	100.00%
340	0.37%	2.68%	0.07%	0.50%	8.33%	1.65%	59.54%	11.82%	1.54%	0.31%	11.01%	2.19%	100.00%
341	12.92%	1.96%	4.26%	0.65%	22.59%	29.79%	3.43%	4.52%	7.44%	9.81%	1.13%	1.49%	100.00%
342	0.01%	0.00%	0.06%	0.02%	5.19%	8.08%	1.56%	2.44%	24.82%	38.69%	7.48%	11.66%	100.00%
343	4.31%	5.77%	17.59%	23.51%	0.10%	4.01%	0.13%	5.37%	0.41%	16.37%	0.55%	21.88%	100.00%
344	0.75%	4.75%	0.46%	2.91%	6.32%	1.42%	39.80%	8.96%	3.87%	0.87%	24.39%	5.49%	100.00%
345	0.09%	0.11%	9.72%	12.44%	0.27%	0.03%	0.35%	0.04%	30.02%	3.73%	38.42%	4.77%	100.00%
346	0.07%	0.56%	0.03%	0.23%	0.63%	6.94%	5.25%	57.77%	0.25%	2.80%	2.12%	23.35%	100.00%
347	2.14%	10.60%	2.02%	10.00%	3.36%	3.14%	16.67%	15.55%	3.17%	2.96%	15.73%	14.67%	100.00%
348	0.59%	2.61%	2.08%	9.19%	3.04%	0.46%	13.44%	2.02%	10.67%	1.60%	47.21%	7.09%	100.00%
349	0.72%	1.07%	0.14%	0.21%	5.61%	27.39%	8.31%	40.60%	1.09%	5.34%	1.62%	7.91%	100.00%
350	0.03%	0.00%	0.69%	0.05%	1.96%	1.35%	0.15%	0.11%	52.51%	36.23%	4.09%	2.82%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
351	0.27%	1.73%	0.01%	0.07%	5.51%	7.14%	35.45%	45.92%	0.23%	0.30%	1.47%	1.90%	100.00%
352	0.48%	0.08%	5.23%	0.87%	4.06%	2.70%	0.67%	0.45%	44.07%	29.24%	7.31%	4.85%	100.00%
353	0.16%	0.03%	0.06%	0.01%	17.72%	43.63%	3.30%	8.12%	6.57%	16.17%	1.22%	3.01%	100.00%
354	17.90%	4.57%	7.83%	2.00%	23.84%	13.70%	6.08%	3.49%	10.42%	5.99%	2.66%	1.53%	100.00%
355	0.45%	1.10%	0.68%	1.64%	6.44%	4.81%	15.67%	11.69%	9.60%	7.16%	23.34%	17.42%	100.00%
356	0.80%	1.30%	1.12%	1.82%	0.31%	14.72%	0.50%	23.94%	0.43%	20.69%	0.71%	33.66%	100.00%
357	0.49%	6.47%	2.61%	34.66%	0.38%	0.23%	5.11%	3.05%	2.06%	1.23%	27.36%	16.35%	100.00%
358	0.79%	0.54%	0.64%	0.44%	2.76%	29.25%	1.88%	19.94%	2.24%	23.77%	1.53%	16.21%	100.00%
359	5.20%	1.63%	5.17%	1.62%	10.63%	22.34%	3.34%	7.01%	10.56%	22.20%	3.32%	6.97%	100.00%
360	2.79%	0.15%	6.18%	0.32%	20.86%	5.89%	1.09%	0.31%	46.25%	13.06%	2.42%	0.68%	100.00%
361	0.04%	0.00%	0.68%	0.05%	3.52%	2.08%	0.25%	0.15%	54.79%	32.35%	3.82%	2.26%	100.00%
362	2.79%	0.11%	2.49%	0.09%	17.55%	30.60%	0.66%	1.16%	15.64%	27.28%	0.59%	1.03%	100.00%
363	0.36%	1.76%	1.48%	7.31%	1.81%	1.10%	8.93%	5.43%	7.53%	4.58%	37.13%	22.59%	100.00%
364	3.68%	1.99%	0.37%	0.20%	47.82%	7.52%	25.88%	4.07%	4.76%	0.75%	2.58%	0.40%	100.00%
365	0.15%	4.12%	0.23%	6.22%	0.97%	0.30%	26.26%	8.03%	1.47%	0.45%	39.68%	12.13%	100.00%
366	1.45%	0.25%	1.09%	0.19%	41.06%	6.13%	7.15%	1.07%	30.83%	4.60%	5.37%	0.80%	100.00%
367	4.56%	2.78%	1.72%	1.05%	14.24%	26.35%	8.68%	16.05%	5.36%	9.92%	3.27%	6.04%	100.00%
368	5.34%	1.15%	29.81%	6.44%	2.98%	4.17%	0.64%	0.90%	16.66%	23.27%	3.60%	5.03%	100.00%
369	12.25%	2.34%	1.02%	0.19%	44.08%	21.19%	8.42%	4.05%	3.66%	1.76%	0.70%	0.34%	100.00%
370	0.05%	0.52%	1.70%	18.83%	0.12%	0.06%	1.32%	0.64%	4.30%	2.07%	47.50%	22.90%	100.00%
371	0.19%	0.04%	2.55%	0.54%	2.43%	3.13%	0.51%	0.66%	32.47%	41.85%	6.83%	8.80%	100.00%
372	0.82%	0.36%	0.54%	0.24%	16.18%	24.90%	7.07%	10.88%	10.69%	16.46%	4.67%	7.19%	100.00%
373	0.86%	0.28%	0.37%	0.12%	37.61%	14.35%	12.27%	4.68%	16.07%	6.13%	5.25%	2.00%	100.00%
374	5.96%	0.37%	4.88%	0.30%	10.70%	35.08%	0.67%	2.19%	8.77%	28.74%	0.55%	1.79%	100.00%
375	4.77%	0.27%	2.37%	0.13%	16.91%	41.59%	0.95%	2.34%	8.39%	20.65%	0.47%	1.16%	100.00%
376	0.09%	0.39%	0.06%	0.25%	10.87%	0.91%	44.68%	3.74%	7.04%	0.59%	28.95%	2.42%	100.00%
377	1.58%	0.37%	5.64%	1.30%	14.94%	1.30%	3.45%	0.30%	53.14%	4.62%	12.29%	1.07%	100.00%
378	5.81%	28.38%	5.44%	26.59%	2.02%	0.94%	9.86%	4.61%	1.89%	0.89%	9.24%	4.32%	100.00%
379	0.07%	3.35%	0.01%	0.50%	1.61%	0.13%	75.60%	6.28%	0.24%	0.02%	11.25%	0.93%	100.00%
380	0.77%	1.45%	0.01%	0.01%	7.76%	25.81%	14.68%	48.79%	0.06%	0.20%	0.11%	0.37%	100.00%
381	1.02%	0.65%	5.41%	3.44%	6.45%	2.23%	4.11%	1.42%	34.18%	11.81%	21.76%	7.52%	100.00%
382	0.02%	0.03%	1.21%	1.32%	0.04%	0.87%	0.04%	0.94%	1.82%	43.94%	1.98%	47.79%	100.00%
383	1.15%	0.83%	2.28%	1.64%	18.20%	0.18%	13.11%	0.13%	35.96%	0.36%	25.90%	0.26%	100.00%
384	3.90%	3.34%	13.33%	11.43%	4.29%	3.99%	3.68%	3.42%	14.68%	13.65%	12.58%	11.70%	100.00%
385	0.33%	1.13%	0.72%	2.50%	0.49%	6.15%	1.70%	21.37%	1.08%	13.58%	3.76%	47.21%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
386	0.05%	0.16%	0.02%	0.06%	15.32%	3.27%	44.97%	9.62%	5.55%	1.19%	16.30%	3.49%	100.00%
387	1.21%	1.31%	0.59%	0.65%	7.75%	23.12%	8.45%	25.21%	3.81%	11.37%	4.15%	12.39%	100.00%
388	0.05%	0.11%	0.58%	1.39%	1.69%	0.51%	4.05%	1.23%	20.41%	6.21%	48.89%	14.86%	100.00%
389	2.76%	0.45%	0.08%	0.01%	35.55%	45.14%	5.79%	7.35%	1.09%	1.38%	0.18%	0.23%	100.00%
390	4.30%	6.77%	6.78%	10.67%	7.21%	3.57%	11.35%	5.62%	11.37%	5.63%	17.90%	8.86%	100.00%
391	3.41%	2.77%	0.36%	0.29%	10.54%	35.97%	8.56%	29.20%	1.11%	3.80%	0.90%	3.08%	100.00%
392	0.17%	1.54%	0.02%	0.19%	1.02%	7.64%	9.26%	69.32%	0.13%	0.95%	1.15%	8.61%	100.00%
393	0.02%	0.09%	0.29%	1.03%	1.52%	0.16%	5.49%	0.56%	17.91%	1.82%	64.54%	6.57%	100.00%
394	0.55%	16.79%	0.91%	27.75%	0.01%	0.64%	0.26%	19.45%	0.01%	1.06%	0.42%	32.15%	100.00%
395	0.05%	0.09%	0.23%	0.41%	4.40%	1.86%	7.70%	3.25%	20.97%	8.85%	36.71%	15.49%	100.00%
396	0.00%	0.00%	0.20%	0.05%	0.27%	0.21%	0.06%	0.05%	44.63%	35.61%	10.52%	8.39%	100.00%
397	12.78%	15.39%	4.39%	5.29%	12.97%	8.02%	15.61%	9.65%	4.46%	2.76%	5.37%	3.32%	100.00%
398	0.36%	0.21%	0.23%	0.13%	33.38%	4.84%	19.19%	2.78%	21.56%	3.13%	12.39%	1.80%	100.00%
399	0.91%	3.69%	5.99%	24.13%	0.84%	0.88%	3.40%	3.53%	5.52%	5.74%	22.26%	23.12%	100.00%
400	3.51%	0.56%	3.35%	0.53%	9.53%	31.14%	1.52%	4.95%	9.09%	29.67%	1.44%	4.72%	100.00%
401	30.04%	10.66%	1.83%	0.65%	33.04%	6.50%	11.72%	2.31%	2.01%	0.40%	0.71%	0.14%	100.00%
402	0.14%	1.31%	0.01%	0.12%	3.84%	4.69%	36.64%	44.78%	0.36%	0.44%	3.45%	4.22%	100.00%
403	1.16%	0.91%	36.23%	28.61%	0.55%	0.03%	0.43%	0.02%	17.12%	0.79%	13.52%	0.63%	100.00%
404	4.61%	10.36%	5.42%	12.17%	8.34%	1.21%	18.75%	2.71%	9.80%	1.42%	22.03%	3.18%	100.00%
405	38.11%	1.02%	2.65%	0.07%	41.90%	11.08%	1.12%	0.30%	2.91%	0.77%	0.08%	0.02%	100.00%
406	0.10%	2.15%	0.23%	5.12%	0.74%	0.43%	16.58%	9.60%	1.77%	1.02%	39.43%	22.82%	100.00%
407	0.02%	0.01%	0.07%	0.04%	11.17%	1.85%	6.71%	1.11%	42.36%	7.01%	25.44%	4.21%	100.00%
408	0.20%	0.17%	0.09%	0.07%	31.10%	6.87%	26.08%	5.76%	13.21%	2.92%	11.08%	2.45%	100.00%
409	0.13%	0.80%	0.49%	3.07%	1.35%	1.39%	8.41%	8.64%	5.16%	5.30%	32.20%	33.06%	100.00%
410	14.00%	2.12%	5.59%	0.85%	3.81%	44.25%	0.58%	6.71%	1.52%	17.66%	0.23%	2.68%	100.00%
411	0.58%	3.46%	0.46%	2.77%	5.87%	1.49%	35.22%	8.94%	4.70%	1.19%	28.17%	7.15%	100.00%
412	0.68%	0.78%	1.13%	1.29%	11.02%	5.85%	12.60%	6.69%	18.28%	9.70%	20.90%	11.09%	100.00%
413	5.61%	6.96%	0.76%	0.94%	33.40%	0.33%	41.41%	0.41%	4.50%	0.04%	5.58%	0.05%	100.00%
414	12.90%	6.41%	23.05%	11.46%	9.84%	1.23%	4.89%	0.61%	17.59%	2.19%	8.74%	1.09%	100.00%
415	15.53%	7.13%	17.08%	7.84%	14.98%	2.12%	6.88%	0.98%	16.48%	2.34%	7.57%	1.07%	100.00%
416	0.05%	0.13%	0.02%	0.06%	3.00%	14.92%	8.24%	41.06%	1.45%	7.22%	3.99%	19.86%	100.00%
417	0.28%	0.25%	8.72%	7.96%	0.95%	0.39%	0.87%	0.35%	29.80%	12.16%	27.18%	11.09%	100.00%
418	0.36%	0.17%	2.20%	1.05%	3.88%	5.23%	1.85%	2.49%	23.90%	32.21%	11.36%	15.31%	100.00%
419	0.18%	0.60%	0.73%	2.40%	2.40%	2.11%	7.84%	6.90%	9.58%	8.43%	31.29%	27.54%	100.00%



Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
420	3.88%	0.19%	2.07%	0.10%	17.49%	40.72%	0.88%	2.04%	9.33%	21.72%	0.47%	1.09%	100.00%
421	0.94%	0.14%	1.29%	0.18%	10.48%	25.56%	1.50%	3.66%	14.31%	34.90%	2.05%	5.00%	100.00%
422	0.70%	0.76%	1.68%	1.82%	3.32%	10.07%	3.60%	10.92%	7.98%	24.23%	8.65%	26.27%	100.00%
423	0.00%	0.02%	0.03%	0.27%	0.23%	0.38%	2.43%	4.01%	3.03%	5.00%	31.91%	52.69%	100.00%
424	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	45.52%	7.88%	30.96%	5.36%	5.20%	0.90%	3.54%	0.61%	100.00%
425	10.84%	1.74%	4.92%	0.79%	20.67%	27.75%	3.32%	4.46%	9.38%	12.59%	1.51%	2.02%	100.00%
426	1.23%	2.39%	5.00%	9.71%	2.54%	2.94%	4.92%	5.71%	10.32%	11.97%	20.03%	23.24%	100.00%
427	0.05%	0.06%	0.08%	0.09%	15.40%	3.08%	17.38%	3.48%	23.63%	4.73%	26.67%	5.34%	100.00%
428	2.38%	0.14%	2.59%	0.15%	38.29%	4.56%	2.25%	0.27%	41.67%	4.96%	2.45%	0.29%	100.00%
429	0.41%	0.70%	0.49%	0.84%	5.58%	10.94%	9.45%	18.52%	6.66%	13.04%	11.27%	22.08%	100.00%
430	0.82%	4.07%	0.66%	3.27%	8.39%	0.06%	41.80%	0.31%	6.75%	0.05%	33.59%	0.25%	100.00%
431	0.13%	0.18%	0.59%	0.83%	3.16%	4.19%	4.45%	5.90%	14.39%	19.08%	20.25%	26.84%	100.00%
432	2.09%	2.14%	0.40%	0.40%	13.96%	25.55%	14.26%	26.09%	2.64%	4.84%	2.70%	4.94%	100.00%
433	2.01%	0.20%	5.33%	0.52%	1.05%	21.93%	0.10%	2.13%	2.79%	58.03%	0.27%	5.64%	100.00%
434	0.07%	0.40%	0.16%	0.91%	3.11%	1.45%	17.34%	8.06%	7.12%	3.31%	39.62%	18.43%	100.00%
435	0.83%	1.55%	21.84%	40.94%	0.28%	0.16%	0.53%	0.30%	7.51%	4.17%	14.07%	7.82%	100.00%
436	3.46%	1.87%	0.59%	0.32%	43.55%	8.47%	23.54%	4.58%	7.40%	1.44%	4.00%	0.78%	100.00%
437	0.16%	0.99%	0.62%	3.82%	1.72%	1.02%	10.53%	6.22%	6.62%	3.91%	40.48%	23.90%	100.00%
438	25.02%	0.49%	18.03%	0.36%	30.42%	1.56%	0.60%	0.03%	21.91%	1.12%	0.43%	0.02%	100.00%
439	0.03%	0.04%	1.11%	1.40%	1.02%	0.04%	1.29%	0.05%	40.48%	1.54%	51.06%	1.94%	100.00%
440	0.08%	0.84%	1.12%	11.76%	0.31%	0.19%	3.26%	1.98%	4.35%	2.64%	45.73%	27.75%	100.00%
441	0.33%	1.19%	0.24%	0.85%	1.18%	11.31%	4.18%	40.19%	0.84%	8.06%	2.98%	28.65%	100.00%
442	0.17%	0.14%	2.34%	1.99%	0.09%	3.32%	0.08%	2.83%	1.31%	46.72%	1.12%	39.89%	100.00%
443	6.00%	1.61%	6.72%	1.80%	27.98%	3.22%	7.51%	0.87%	31.31%	3.61%	8.40%	0.97%	100.00%
444	6.77%	0.45%	7.35%	0.49%	31.24%	6.96%	2.07%	0.46%	33.92%	7.56%	2.24%	0.50%	100.00%
445	0.98%	0.98%	2.81%	2.83%	10.45%	1.44%	10.50%	1.45%	30.06%	4.14%	30.20%	4.16%	100.00%
446	0.01%	0.06%	0.01%	0.09%	3.77%	1.49%	25.26%	10.01%	5.51%	2.18%	36.95%	14.65%	100.00%
447	0.69%	0.03%	0.02%	0.00%	68.36%	23.69%	3.07%	1.06%	2.18%	0.76%	0.10%	0.03%	100.00%
448	3.29%	9.10%	0.44%	1.21%	7.31%	12.85%	20.21%	35.54%	0.97%	1.70%	2.68%	4.71%	100.00%
449	0.15%	0.30%	1.36%	2.76%	1.65%	1.42%	3.36%	2.88%	15.29%	13.12%	31.08%	26.65%	100.00%
450	0.00%	0.05%	0.01%	0.16%	0.66%	0.22%	17.45%	5.75%	2.06%	0.68%	54.87%	18.09%	100.00%
451	3.65%	1.66%	1.38%	0.62%	3.53%	42.79%	1.60%	19.41%	1.33%	16.12%	0.60%	7.31%	100.00%
452	17.75%	4.71%	3.95%	1.05%	41.92%	5.00%	11.11%	1.33%	9.31%	1.11%	2.47%	0.29%	100.00%
453	4.92%	10.40%	1.83%	3.87%	8.58%	9.91%	18.12%	20.94%	3.19%	3.69%	6.75%	7.80%	100.00%
454	0.18%	0.03%	0.03%	0.01%	0.21%	71.93%	0.03%	11.74%	0.04%	13.58%	0.01%	2.22%	100.00%
455	10.63%	0.11%	9.05%	0.10%	20.62%	22.20%	0.22%	0.23%	17.55%	18.90%	0.19%	0.20%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
456	4.69%	4.63%	4.07%	4.02%	14.72%	7.53%	14.53%	7.43%	12.78%	6.54%	12.61%	6.45%	100.00%
457	2.49%	4.87%	0.57%	1.12%	3.19%	21.79%	6.24%	42.70%	0.73%	5.02%	1.44%	9.84%	100.00%
458	3.10%	8.91%	0.70%	2.02%	8.57%	9.38%	24.64%	26.95%	1.94%	2.12%	5.58%	6.10%	100.00%
459	0.46%	0.30%	0.27%	0.17%	34.52%	3.35%	22.24%	2.16%	20.26%	1.96%	13.05%	1.27%	100.00%
460	0.48%	0.06%	0.90%	0.11%	2.67%	27.45%	0.34%	3.45%	5.08%	52.24%	0.64%	6.57%	100.00%
461	4.01%	0.55%	3.14%	0.43%	3.69%	41.59%	0.51%	5.75%	2.89%	32.54%	0.40%	4.50%	100.00%
462	0.07%	13.41%	0.15%	27.83%	0.07%	0.03%	13.73%	5.20%	0.15%	0.06%	28.50%	10.80%	100.00%
463	3.19%	0.41%	0.04%	0.01%	26.17%	57.99%	3.38%	7.49%	0.36%	0.80%	0.05%	0.10%	100.00%
464	0.00%	0.00%	0.01%	0.04%	0.51%	1.59%	2.17%	6.81%	4.08%	12.78%	17.42%	54.58%	100.00%
465	7.41%	6.23%	15.38%	12.93%	1.45%	8.81%	1.22%	7.40%	3.01%	18.28%	2.53%	15.37%	100.00%
466	0.00%	0.04%	0.00%	0.06%	0.49%	0.51%	19.77%	20.57%	0.69%	0.72%	28.01%	29.15%	100.00%
467	0.59%	9.20%	3.53%	55.00%	0.10%	0.17%	1.58%	2.69%	0.61%	1.03%	9.44%	16.06%	100.00%
468	0.10%	0.11%	0.47%	0.48%	2.46%	6.40%	2.54%	6.62%	11.02%	28.70%	11.40%	29.69%	100.00%
469	0.15%	0.38%	0.30%	0.76%	4.63%	4.79%	11.49%	11.88%	9.27%	9.59%	22.99%	23.78%	100.00%
470	0.02%	0.01%	0.58%	0.31%	1.51%	0.61%	0.82%	0.33%	44.24%	17.91%	23.95%	9.70%	100.00%
471	0.12%	1.03%	0.64%	5.37%	0.11%	1.48%	0.91%	12.47%	0.56%	7.68%	4.75%	64.87%	100.00%
472	2.72%	3.31%	0.03%	0.04%	12.10%	29.78%	14.70%	36.17%	0.15%	0.37%	0.18%	0.44%	100.00%
473	4.04%	0.53%	6.02%	0.79%	22.04%	9.46%	2.88%	1.23%	32.81%	14.08%	4.28%	1.84%	100.00%
474	1.82%	1.48%	9.34%	7.59%	1.08%	6.09%	0.88%	4.95%	5.54%	31.30%	4.50%	25.43%	100.00%
475	0.01%	0.01%	0.03%	0.04%	4.65%	5.85%	5.64%	7.09%	15.35%	19.31%	18.60%	23.40%	100.00%
476	0.71%	0.56%	0.03%	0.03%	52.20%	0.23%	41.55%	0.19%	2.49%	0.01%	1.98%	0.01%	100.00%
477	3.47%	1.34%	25.15%	9.74%	2.29%	2.98%	0.89%	1.15%	16.61%	21.58%	6.43%	8.36%	100.00%
478	1.04%	1.30%	0.55%	0.68%	21.28%	6.90%	26.50%	8.58%	11.16%	3.62%	13.89%	4.50%	100.00%
479	0.09%	0.06%	0.05%	0.03%	9.11%	29.60%	6.22%	20.19%	4.85%	15.75%	3.31%	10.75%	100.00%
480	0.01%	0.01%	0.14%	0.09%	1.58%	1.88%	0.99%	1.18%	26.45%	31.45%	16.55%	19.68%	100.00%
481	0.01%	0.31%	0.06%	2.69%	0.06%	0.17%	2.40%	7.27%	0.51%	1.53%	21.12%	63.88%	100.00%
482	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.11%	19.07%	4.10%	8.59%	13.18%	27.59%	5.94%	12.43%	100.00%
483	2.65%	26.51%	1.35%	13.55%	0.42%	2.94%	4.24%	29.42%	0.22%	1.50%	2.17%	15.04%	100.00%
484	0.02%	0.16%	0.00%	0.03%	1.87%	6.47%	17.21%	59.64%	0.32%	1.11%	2.95%	10.23%	100.00%
485	8.02%	1.45%	2.25%	0.41%	5.04%	53.11%	0.91%	9.58%	1.41%	14.88%	0.25%	2.68%	100.00%
486	1.81%	1.18%	0.03%	0.02%	13.01%	44.84%	8.45%	29.13%	0.21%	0.72%	0.14%	0.47%	100.00%
487	1.52%	2.76%	0.24%	0.44%	17.49%	11.57%	31.77%	21.02%	2.82%	1.86%	5.12%	3.38%	100.00%
488	3.05%	3.80%	0.60%	0.75%	0.68%	33.46%	0.85%	41.67%	0.13%	6.60%	0.17%	8.22%	100.00%
489	11.26%	3.18%	53.77%	15.20%	0.82%	1.42%	0.23%	0.40%	3.89%	6.79%	1.10%	1.92%	100.00%
490	0.19%	2.82%	0.15%	2.26%	2.23%	1.02%	33.79%	15.51%	1.78%	0.82%	27.02%	12.41%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
491	0.02%	0.30%	0.37%	6.30%	0.15%	0.09%	2.51%	1.53%	3.09%	1.88%	52.13%	31.62%	100.00%
492	10.16%	0.98%	18.75%	1.81%	1.12%	20.78%	0.11%	2.00%	2.06%	38.34%	0.20%	3.70%	100.00%
493	0.01%	0.16%	0.01%	0.14%	2.41%	0.82%	37.84%	12.78%	2.05%	0.69%	32.20%	10.88%	100.00%
494	22.21%	4.33%	1.56%	0.30%	52.50%	3.51%	10.23%	0.68%	3.68%	0.25%	0.72%	0.05%	100.00%
495	0.09%	0.21%	0.11%	0.26%	0.65%	13.10%	1.48%	29.66%	0.79%	15.88%	1.80%	35.95%	100.00%
496	0.13%	1.70%	0.32%	4.18%	0.76%	1.17%	9.91%	15.18%	1.88%	2.88%	24.45%	37.44%	100.00%
497	17.36%	0.30%	5.15%	0.09%	43.06%	15.39%	0.75%	0.27%	12.76%	4.56%	0.22%	0.08%	100.00%
498	0.38%	0.17%	0.17%	0.08%	8.82%	38.77%	3.99%	17.53%	3.84%	16.88%	1.74%	7.63%	100.00%
499	2.18%	2.60%	7.80%	9.29%	4.88%	2.91%	5.82%	3.47%	17.45%	10.40%	20.81%	12.40%	100.00%
500	0.82%	0.95%	1.74%	2.03%	8.39%	5.56%	9.79%	6.49%	17.83%	11.81%	20.80%	13.78%	100.00%
501	7.86%	0.67%	50.70%	4.34%	1.73%	2.77%	0.15%	0.24%	11.18%	17.88%	0.96%	1.53%	100.00%
502	0.08%	0.35%	0.36%	1.63%	2.91%	0.27%	13.02%	1.22%	13.40%	1.25%	59.89%	5.60%	100.00%
503	0.00%	0.00%	0.11%	0.00%	1.67%	0.94%	0.02%	0.01%	61.58%	34.76%	0.59%	0.33%	100.00%
504	1.02%	0.18%	1.22%	0.22%	33.68%	3.85%	6.10%	0.70%	40.29%	4.61%	7.29%	0.83%	100.00%
505	0.28%	3.32%	0.72%	8.58%	0.60%	1.29%	7.14%	15.27%	1.55%	3.32%	18.46%	39.46%	100.00%
506	5.81%	5.60%	10.68%	10.31%	0.03%	12.09%	0.03%	11.66%	0.06%	22.23%	0.06%	21.44%	100.00%
507	4.19%	0.68%	35.11%	5.72%	4.48%	0.50%	0.73%	0.08%	37.53%	4.18%	6.12%	0.68%	100.00%
508	0.22%	2.10%	0.03%	0.25%	5.92%	2.37%	56.22%	22.47%	0.71%	0.28%	6.74%	2.70%	100.00%
509	0.01%	0.04%	0.33%	1.33%	0.50%	0.14%	2.00%	0.54%	15.08%	4.10%	59.68%	16.25%	100.00%
510	0.39%	0.11%	0.38%	0.11%	33.21%	6.04%	9.43%	1.71%	32.04%	5.83%	9.10%	1.65%	100.00%
511	0.00%	0.02%	0.19%	0.86%	0.12%	0.26%	0.55%	1.20%	5.45%	11.92%	24.92%	54.53%	100.00%
512	7.41%	16.60%	0.76%	1.69%	18.84%	1.77%	42.17%	3.96%	1.92%	0.18%	4.30%	0.40%	100.00%
513	2.72%	4.21%	2.51%	3.88%	9.85%	7.87%	15.23%	12.17%	9.07%	7.25%	14.03%	11.21%	100.00%
514	0.14%	1.85%	0.04%	0.51%	3.07%	2.43%	39.66%	31.39%	0.84%	0.66%	10.83%	8.57%	100.00%
515	15.15%	6.50%	13.77%	5.91%	15.28%	6.22%	6.56%	2.67%	13.89%	5.66%	5.96%	2.43%	100.00%
516	0.00%	0.02%	0.08%	0.61%	0.01%	0.28%	0.04%	2.08%	0.23%	11.43%	1.68%	83.54%	100.00%
517	0.36%	1.24%	0.07%	0.25%	2.56%	15.66%	8.89%	54.36%	0.52%	3.19%	1.81%	11.08%	100.00%
518	0.74%	0.70%	15.22%	14.34%	0.58%	1.07%	0.55%	1.01%	11.90%	21.97%	11.22%	20.70%	100.00%
519	0.16%	0.42%	0.07%	0.19%	1.28%	17.12%	3.44%	46.09%	0.59%	7.87%	1.58%	21.19%	100.00%
520	1.02%	7.64%	0.01%	0.07%	0.81%	9.86%	6.06%	73.69%	0.01%	0.09%	0.06%	0.68%	100.00%
521	0.08%	0.81%	0.18%	1.77%	2.44%	0.32%	24.34%	3.24%	5.37%	0.71%	53.60%	7.13%	100.00%
522	2.06%	0.82%	8.58%	3.41%	6.00%	5.78%	2.39%	2.30%	25.01%	24.09%	9.95%	9.59%	100.00%
523	3.43%	1.62%	5.28%	2.49%	4.86%	18.46%	2.29%	8.71%	7.48%	28.43%	3.53%	13.42%	100.00%
524	8.88%	8.95%	2.45%	2.47%	2.48%	27.68%	2.50%	27.89%	0.68%	7.63%	0.69%	7.69%	100.00%
525	20.41%	17.12%	7.74%	6.50%	1.43%	17.58%	1.20%	14.76%	0.54%	6.67%	0.45%	5.60%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
526	1.01%	1.14%	6.04%	6.84%	4.64%	1.05%	5.26%	1.18%	27.89%	6.28%	31.57%	7.10%	100.00%
527	0.46%	10.23%	0.05%	1.11%	2.05%	1.36%	45.82%	30.29%	0.22%	0.15%	4.97%	3.29%	100.00%
528	4.30%	1.37%	35.92%	11.43%	2.58%	1.23%	0.82%	0.39%	21.55%	10.28%	6.86%	3.27%	100.00%
529	9.04%	1.12%	12.65%	1.56%	23.96%	4.09%	2.96%	0.51%	33.54%	5.72%	4.14%	0.71%	100.00%
530	0.06%	0.07%	1.90%	2.29%	0.66%	0.60%	0.79%	0.73%	21.93%	20.10%	26.54%	24.33%	100.00%
531	0.10%	0.34%	1.19%	4.10%	1.12%	0.52%	3.84%	1.79%	13.37%	6.22%	46.02%	21.40%	100.00%
532	0.05%	0.01%	0.06%	0.01%	39.90%	3.69%	5.31%	0.49%	40.79%	3.77%	5.43%	0.50%	100.00%
533	1.53%	1.46%	1.35%	1.29%	14.54%	11.09%	13.89%	10.59%	12.84%	9.80%	12.27%	9.36%	100.00%
534	1.83%	3.31%	6.27%	11.38%	0.06%	6.13%	0.11%	11.11%	0.22%	21.04%	0.39%	38.15%	100.00%
535	1.72%	0.06%	0.00%	0.00%	32.34%	62.48%	1.06%	2.06%	0.09%	0.17%	0.00%	0.01%	100.00%
536	0.00%	0.00%	4.67%	11.35%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	16.50%	7.98%	40.08%	19.40%	100.00%
537	0.60%	0.46%	0.77%	0.59%	5.65%	18.61%	4.30%	14.18%	7.25%	23.88%	5.52%	18.19%	100.00%
538	0.12%	0.23%	0.04%	0.07%	1.44%	24.90%	2.71%	46.78%	0.45%	7.78%	0.85%	14.62%	100.00%
539	1.05%	0.52%	0.36%	0.18%	0.20%	48.50%	0.10%	23.92%	0.07%	16.78%	0.03%	8.28%	100.00%
540	7.22%	3.03%	7.26%	3.05%	4.66%	23.22%	1.96%	9.75%	4.69%	23.35%	1.97%	9.81%	100.00%
541	0.54%	1.37%	0.08%	0.21%	9.32%	14.79%	23.54%	37.34%	1.40%	2.23%	3.55%	5.63%	100.00%
542	0.12%	0.07%	1.09%	0.70%	0.08%	5.66%	0.05%	3.61%	0.76%	53.35%	0.49%	34.02%	100.00%
543	16.47%	0.14%	10.67%	0.09%	40.24%	3.48%	0.34%	0.03%	26.06%	2.25%	0.22%	0.02%	100.00%
544	4.00%	8.03%	2.07%	4.15%	6.16%	11.76%	12.36%	23.59%	3.19%	6.09%	6.39%	12.20%	100.00%
545	0.17%	0.45%	0.07%	0.17%	1.13%	18.81%	2.92%	48.88%	0.43%	7.18%	1.12%	18.67%	100.00%
546	1.70%	0.27%	1.32%	0.21%	19.06%	27.82%	3.05%	4.45%	14.77%	21.55%	2.36%	3.45%	100.00%
547	5.15%	5.02%	0.15%	0.15%	22.04%	21.99%	21.48%	21.43%	0.66%	0.66%	0.64%	0.64%	100.00%
548	2.84%	2.61%	5.40%	4.97%	5.64%	9.45%	5.19%	8.71%	10.73%	17.99%	9.89%	16.58%	100.00%
549	0.60%	0.17%	0.97%	0.27%	16.77%	12.70%	4.67%	3.54%	26.85%	20.33%	7.48%	5.66%	100.00%
550	2.03%	3.29%	0.74%	1.20%	15.42%	10.46%	25.06%	17.00%	5.63%	3.82%	9.15%	6.21%	100.00%
551	9.83%	0.47%	10.99%	0.53%	10.97%	24.25%	0.53%	1.16%	12.26%	27.12%	0.59%	1.30%	100.00%
552	0.17%	1.31%	0.37%	2.88%	2.45%	0.92%	19.29%	7.22%	5.37%	2.01%	42.21%	15.81%	100.00%
553	13.35%	1.48%	19.88%	2.21%	10.40%	12.41%	1.15%	1.38%	15.49%	18.48%	1.72%	2.05%	100.00%
554	0.09%	0.27%	0.10%	0.29%	3.69%	8.04%	11.32%	24.67%	3.98%	8.68%	12.22%	26.64%	100.00%
555	1.11%	1.79%	3.23%	5.22%	6.68%	1.96%	10.82%	3.18%	19.49%	5.73%	31.54%	9.27%	100.00%
556	7.34%	10.84%	12.15%	17.94%	4.85%	3.02%	7.16%	4.45%	8.03%	5.00%	11.85%	7.37%	100.00%
557	0.40%	1.90%	0.99%	4.64%	1.22%	3.45%	5.75%	16.28%	2.99%	8.46%	14.07%	39.86%	100.00%
558	0.01%	0.03%	0.55%	1.22%	0.15%	0.54%	0.33%	1.20%	6.39%	23.32%	14.25%	52.02%	100.00%
559	0.06%	10.19%	0.04%	6.88%	0.16%	0.14%	25.79%	23.34%	0.11%	0.10%	17.43%	15.78%	100.00%
560	0.31%	6.93%	0.19%	4.17%	0.15%	2.23%	3.40%	49.42%	0.09%	1.34%	2.04%	29.71%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
561	4.85%	0.74%	7.71%	1.18%	8.24%	20.39%	1.27%	3.13%	13.09%	32.41%	2.01%	4.98%	100.00%
562	20.58%	1.36%	0.80%	0.05%	64.88%	4.86%	4.27%	0.32%	2.51%	0.19%	0.17%	0.01%	100.00%
563	6.42%	18.26%	1.01%	2.88%	9.33%	6.72%	26.55%	19.12%	1.47%	1.06%	4.18%	3.01%	100.00%
564	0.32%	3.73%	0.03%	0.31%	2.68%	4.39%	30.80%	50.40%	0.22%	0.36%	2.56%	4.19%	100.00%
565	18.38%	1.63%	14.53%	1.29%	0.05%	32.87%	0.00%	2.92%	0.04%	25.97%	0.00%	2.31%	100.00%
566	0.00%	0.01%	0.02%	0.26%	0.17%	0.01%	2.49%	0.19%	5.61%	0.43%	84.40%	6.41%	100.00%
567	2.35%	0.30%	4.37%	0.56%	5.93%	22.72%	0.76%	2.90%	11.04%	42.29%	1.41%	5.39%	100.00%
568	0.26%	1.27%	1.11%	5.38%	0.85%	2.15%	4.15%	10.44%	3.61%	9.10%	17.54%	44.14%	100.00%
569	0.65%	8.63%	0.02%	0.23%	1.70%	4.45%	22.61%	59.40%	0.04%	0.12%	0.59%	1.56%	100.00%
570	0.05%	0.00%	0.22%	0.01%	16.29%	2.01%	0.72%	0.09%	68.72%	8.48%	3.03%	0.37%	100.00%
571	0.49%	0.39%	2.82%	2.26%	6.08%	1.62%	4.87%	1.30%	35.14%	9.35%	28.18%	7.50%	100.00%
572	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	2.97%	1.04%	1.61%	0.56%	45.08%	15.77%	24.40%	8.53%	100.00%
573	1.36%	0.05%	0.26%	0.01%	38.15%	41.67%	1.29%	1.41%	7.30%	7.98%	0.25%	0.27%	100.00%
574	1.86%	9.31%	1.49%	7.47%	4.18%	3.20%	20.93%	16.00%	3.36%	2.56%	16.79%	12.84%	100.00%
575	0.92%	0.57%	3.15%	1.94%	8.25%	4.87%	5.09%	3.01%	28.07%	16.57%	17.32%	10.23%	100.00%
576	0.36%	30.51%	0.02%	2.01%	0.39%	0.34%	33.32%	28.92%	0.03%	0.02%	2.19%	1.90%	100.00%
577	4.28%	0.34%	3.75%	0.30%	21.95%	23.12%	1.77%	1.86%	19.21%	20.24%	1.55%	1.63%	100.00%
578	0.00%	0.02%	0.02%	0.13%	1.40%	0.45%	10.02%	3.20%	7.89%	2.51%	56.39%	17.97%	100.00%
579	0.27%	2.68%	1.51%	15.05%	0.75%	0.36%	7.51%	3.55%	4.24%	2.00%	42.15%	19.92%	100.00%
580	4.20%	0.93%	9.08%	2.01%	21.03%	0.67%	4.66%	0.15%	45.43%	1.45%	10.06%	0.32%	100.00%
581	13.80%	1.20%	13.34%	1.16%	17.74%	15.24%	1.54%	1.32%	17.16%	14.73%	1.49%	1.28%	100.00%
582	0.20%	0.17%	2.00%	1.75%	4.30%	0.25%	3.76%	0.22%	44.04%	2.57%	38.49%	2.24%	100.00%
583	0.26%	0.19%	0.32%	0.24%	17.40%	8.08%	12.80%	5.95%	21.54%	10.00%	15.85%	7.36%	100.00%
584	9.48%	3.49%	1.84%	0.68%	6.62%	45.09%	2.44%	16.60%	1.29%	8.77%	0.47%	3.23%	100.00%
585	9.18%	0.99%	3.44%	0.37%	27.37%	29.13%	2.94%	3.13%	10.26%	10.92%	1.10%	1.17%	100.00%
586	3.55%	0.13%	3.10%	0.11%	4.28%	43.72%	0.15%	1.56%	3.74%	38.18%	0.13%	1.36%	100.00%
587	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%	53.97%	11.11%	6.73%	1.39%	19.74%	4.06%	2.46%	0.51%	100.00%
588	1.07%	0.42%	0.18%	0.07%	41.88%	18.21%	16.58%	7.21%	7.18%	3.12%	2.84%	1.24%	100.00%
589	0.00%	15.76%	0.00%	6.17%	0.00%	0.01%	12.56%	43.52%	0.00%	0.01%	4.92%	17.05%	100.00%
590	3.62%	0.26%	3.69%	0.26%	13.99%	28.63%	1.00%	2.05%	14.24%	29.15%	1.02%	2.08%	100.00%
591	1.32%	1.17%	4.27%	3.79%	6.10%	5.09%	5.41%	4.51%	19.74%	16.46%	17.52%	14.61%	100.00%
592	0.15%	1.03%	0.24%	1.67%	4.64%	0.01%	32.33%	0.10%	7.48%	0.02%	52.15%	0.17%	100.00%
593	4.46%	5.84%	3.16%	4.14%	19.25%	1.63%	25.22%	2.14%	13.63%	1.16%	17.86%	1.52%	100.00%
594	0.34%	1.23%	0.79%	2.83%	0.73%	5.51%	2.62%	19.87%	1.67%	12.67%	6.04%	45.71%	100.00%
595	2.40%	0.46%	3.31%	0.64%	12.56%	20.30%	2.43%	3.92%	17.29%	27.95%	3.34%	5.40%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
596	0.19%	0.15%	0.29%	0.23%	19.14%	2.53%	15.41%	2.04%	29.38%	3.88%	23.66%	3.13%	100.00%
597	1.01%	3.25%	0.43%	1.40%	13.29%	2.22%	42.96%	7.18%	5.72%	0.96%	18.49%	3.09%	100.00%
598	6.23%	8.00%	3.37%	4.33%	17.45%	4.73%	22.41%	6.08%	9.44%	2.56%	12.12%	3.29%	100.00%
599	0.75%	2.46%	2.02%	6.61%	2.15%	3.43%	7.06%	11.25%	5.79%	9.23%	18.99%	30.27%	100.00%
600	2.35%	3.23%	0.30%	0.41%	21.94%	13.05%	30.18%	17.95%	2.79%	1.66%	3.84%	2.29%	100.00%
601	0.35%	0.03%	0.05%	0.00%	57.74%	21.65%	5.52%	2.07%	8.36%	3.13%	0.80%	0.30%	100.00%
602	0.01%	0.05%	0.00%	0.01%	0.62%	15.58%	2.39%	60.32%	0.16%	4.15%	0.64%	16.07%	100.00%
603	4.35%	5.38%	5.10%	6.31%	3.32%	12.91%	4.11%	15.98%	3.89%	15.13%	4.81%	18.73%	100.00%
604	4.72%	6.57%	17.54%	24.41%	0.86%	3.29%	1.19%	4.58%	3.19%	12.21%	4.43%	16.99%	100.00%
605	0.33%	0.75%	1.25%	2.79%	3.67%	2.51%	8.22%	5.62%	13.73%	9.40%	30.71%	21.01%	100.00%
606	8.85%	9.49%	1.07%	1.15%	33.77%	0.40%	36.22%	0.43%	4.10%	0.05%	4.40%	0.05%	100.00%
607	3.71%	27.20%	3.81%	27.93%	2.10%	0.11%	15.38%	0.84%	2.15%	0.12%	15.79%	0.86%	100.00%
608	10.47%	5.13%	7.85%	3.84%	17.59%	10.30%	8.62%	5.05%	13.19%	7.72%	6.46%	3.78%	100.00%
609	0.05%	0.17%	0.40%	1.43%	0.10%	2.19%	0.35%	7.92%	0.81%	18.16%	2.90%	65.52%	100.00%
610	0.02%	0.37%	0.03%	0.56%	0.64%	1.25%	12.84%	24.97%	0.96%	1.87%	19.18%	37.29%	100.00%
611	0.04%	0.56%	0.07%	0.86%	2.46%	0.34%	31.52%	4.41%	3.79%	0.53%	48.61%	6.80%	100.00%
612	0.90%	1.75%	0.65%	1.25%	5.43%	13.49%	10.53%	26.16%	3.89%	9.67%	7.54%	18.74%	100.00%
613	2.77%	0.39%	0.41%	0.06%	71.79%	1.94%	9.99%	0.27%	10.58%	0.29%	1.47%	0.04%	100.00%
614	0.20%	0.17%	4.17%	3.55%	0.74%	1.49%	0.63%	1.27%	15.68%	31.69%	13.38%	27.04%	100.00%
615	7.08%	5.62%	0.81%	0.64%	9.01%	33.95%	7.15%	26.94%	1.03%	3.88%	0.82%	3.08%	100.00%
616	2.85%	1.57%	3.46%	1.90%	12.75%	13.56%	7.02%	7.47%	15.44%	16.42%	8.50%	9.04%	100.00%
617	12.37%	15.67%	3.05%	3.86%	0.68%	22.34%	0.87%	28.29%	0.17%	5.51%	0.21%	6.98%	100.00%
618	0.03%	0.01%	33.45%	11.51%	0.01%	0.03%	0.00%	0.01%	9.05%	31.82%	3.11%	10.95%	100.00%
619	3.53%	1.74%	0.89%	0.44%	5.55%	44.37%	2.74%	21.93%	1.40%	11.18%	0.69%	5.53%	100.00%
620	1.01%	0.46%	3.38%	1.55%	5.36%	9.44%	2.45%	4.32%	17.90%	31.55%	8.18%	14.41%	100.00%
621	0.23%	0.15%	0.09%	0.06%	36.74%	6.08%	23.64%	3.91%	15.19%	2.51%	9.77%	1.62%	100.00%
622	0.27%	1.43%	0.43%	2.31%	0.71%	5.08%	3.76%	27.02%	1.14%	8.19%	6.06%	43.60%	100.00%
623	0.99%	2.45%	0.25%	0.63%	3.43%	18.44%	8.52%	45.81%	0.88%	4.71%	2.18%	11.71%	100.00%
624	1.38%	2.82%	1.68%	3.44%	3.38%	10.05%	6.90%	20.52%	4.12%	12.26%	8.42%	25.04%	100.00%
625	0.17%	2.63%	0.14%	2.14%	0.68%	2.45%	10.72%	38.51%	0.56%	1.99%	8.71%	31.29%	100.00%
626	0.46%	1.51%	0.65%	2.13%	7.45%	1.77%	24.46%	5.81%	10.53%	2.50%	34.54%	8.20%	100.00%
627	2.70%	1.19%	0.98%	0.43%	45.83%	2.51%	20.14%	1.10%	16.55%	0.90%	7.27%	0.40%	100.00%
628	0.91%	0.74%	2.81%	2.29%	3.94%	8.67%	3.21%	7.05%	12.12%	26.67%	9.87%	21.70%	100.00%
629	0.80%	0.04%	2.88%	0.14%	9.51%	10.48%	0.46%	0.50%	34.15%	37.60%	1.64%	1.81%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
630	0.00%	0.18%	0.06%	3.30%	0.03%	0.06%	1.46%	3.57%	0.45%	1.11%	26.06%	63.72%	100.00%
631	0.62%	2.26%	1.51%	5.51%	4.60%	1.05%	16.74%	3.83%	11.20%	2.56%	40.80%	9.32%	100.00%
632	0.10%	1.06%	0.04%	0.47%	0.08%	5.63%	0.93%	61.49%	0.04%	2.49%	0.41%	27.26%	100.00%
633	0.03%	2.81%	0.00%	0.27%	0.19%	0.75%	17.51%	70.06%	0.02%	0.07%	1.66%	6.64%	100.00%
634	0.31%	0.24%	2.20%	1.70%	6.30%	0.29%	4.87%	0.23%	45.16%	2.11%	34.96%	1.64%	100.00%
635	1.58%	22.33%	0.11%	1.57%	0.23%	4.37%	3.24%	61.68%	0.02%	0.31%	0.23%	4.33%	100.00%
636	1.98%	4.41%	0.78%	1.75%	19.45%	0.73%	43.38%	1.64%	7.72%	0.29%	17.22%	0.65%	100.00%
637	0.09%	1.10%	0.08%	0.93%	2.13%	1.91%	25.83%	23.24%	1.79%	1.61%	21.74%	19.55%	100.00%
638	2.69%	8.38%	3.21%	10.00%	5.69%	2.69%	17.76%	8.39%	6.79%	3.21%	21.19%	10.00%	100.00%
639	3.34%	1.26%	0.16%	0.06%	28.81%	37.13%	10.83%	13.96%	1.41%	1.82%	0.53%	0.68%	100.00%
640	15.72%	7.43%	6.36%	3.01%	26.74%	5.87%	12.65%	2.78%	10.82%	2.38%	5.12%	1.12%	100.00%
641	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	40.68%	22.85%	0.16%	0.09%	23.10%	12.98%	0.09%	0.05%	100.00%
642	0.82%	0.34%	1.39%	0.57%	3.36%	22.07%	1.38%	9.09%	5.70%	37.48%	2.35%	15.44%	100.00%
643	0.72%	4.19%	0.70%	4.09%	0.51%	6.19%	2.99%	35.98%	0.50%	6.05%	2.92%	35.16%	100.00%
644	0.02%	0.02%	0.50%	0.44%	1.00%	0.96%	0.87%	0.85%	25.82%	24.98%	22.64%	21.91%	100.00%
645	0.07%	0.40%	0.14%	0.80%	0.92%	4.08%	5.12%	22.84%	1.82%	8.13%	10.20%	45.47%	100.00%
646	3.69%	23.68%	2.20%	14.12%	1.70%	3.06%	10.90%	19.61%	1.01%	1.82%	6.50%	11.70%	100.00%
647	2.41%	0.08%	3.29%	0.11%	21.75%	16.72%	0.74%	0.57%	29.70%	22.83%	1.01%	0.78%	100.00%
648	0.34%	0.19%	0.56%	0.31%	19.88%	4.13%	10.91%	2.27%	32.82%	6.82%	18.02%	3.75%	100.00%
649	1.42%	2.92%	1.22%	2.51%	3.93%	12.23%	8.11%	25.22%	3.37%	10.49%	6.96%	21.63%	100.00%
650	0.31%	1.00%	0.60%	1.90%	2.09%	5.82%	6.67%	18.58%	3.97%	11.07%	12.68%	35.31%	100.00%
651	2.87%	0.19%	0.68%	0.05%	27.58%	45.28%	1.82%	2.99%	6.58%	10.80%	0.44%	0.71%	100.00%
652	1.77%	0.91%	15.64%	8.09%	2.31%	2.62%	1.19%	1.35%	20.43%	23.16%	10.56%	11.97%	100.00%
653	0.07%	0.08%	0.45%	0.53%	4.38%	1.80%	5.17%	2.13%	27.71%	11.41%	32.76%	13.49%	100.00%
654	8.29%	3.81%	5.50%	2.52%	6.39%	26.53%	2.94%	12.19%	4.24%	17.58%	1.95%	8.08%	100.00%
655	8.75%	12.34%	7.75%	10.94%	8.63%	4.61%	12.18%	6.51%	7.65%	4.08%	10.80%	5.76%	100.00%
656	1.09%	0.07%	0.88%	0.06%	44.85%	5.88%	3.01%	0.39%	36.27%	4.75%	2.43%	0.32%	100.00%
657	1.20%	1.72%	0.88%	1.26%	15.97%	6.57%	22.84%	9.39%	11.72%	4.82%	16.75%	6.89%	100.00%
658	0.85%	1.41%	2.50%	4.15%	7.79%	0.88%	12.93%	1.46%	23.00%	2.59%	38.16%	4.30%	100.00%
659	11.59%	4.71%	2.68%	1.09%	31.21%	14.96%	12.68%	6.08%	7.21%	3.46%	2.93%	1.40%	100.00%
660	21.68%	32.65%	6.25%	9.41%	2.64%	6.66%	3.97%	10.02%	0.76%	1.92%	1.14%	2.89%	100.00%
661	0.21%	0.02%	0.07%	0.01%	36.72%	31.75%	2.88%	2.49%	12.86%	11.12%	1.01%	0.87%	100.00%
662	11.51%	27.52%	1.08%	2.58%	7.07%	8.37%	16.92%	20.03%	0.66%	0.79%	1.59%	1.88%	100.00%
663	7.72%	11.24%	5.21%	7.58%	12.42%	4.17%	18.08%	6.08%	8.38%	2.82%	12.20%	4.10%	100.00%
664	0.00%	0.00%	0.01%	0.05%	0.94%	0.08%	4.75%	0.39%	14.30%	1.17%	72.40%	5.91%	100.00%
665	2.32%	0.24%	1.17%	0.12%	57.26%	0.58%	5.99%	0.06%	28.90%	0.29%	3.02%	0.03%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
666	16.86%	3.15%	20.68%	3.87%	6.85%	14.12%	1.28%	2.64%	8.41%	17.32%	1.57%	3.24%	100.00%
667	1.74%	5.02%	0.02%	0.05%	8.22%	15.50%	23.75%	44.79%	0.08%	0.15%	0.24%	0.45%	100.00%
668	0.01%	1.22%	0.16%	13.30%	0.04%	0.04%	3.64%	3.46%	0.48%	0.46%	39.57%	37.61%	100.00%
669	2.72%	0.43%	3.53%	0.56%	5.61%	29.22%	0.89%	4.64%	7.28%	37.92%	1.16%	6.02%	100.00%
670	0.02%	0.03%	0.29%	0.40%	2.01%	0.71%	2.85%	1.01%	28.36%	10.02%	40.13%	14.18%	100.00%
671	2.82%	3.48%	8.30%	10.23%	7.93%	0.60%	9.78%	0.74%	23.36%	1.77%	28.80%	2.18%	100.00%
672	0.13%	0.37%	0.23%	0.67%	5.48%	3.45%	15.86%	9.98%	10.06%	6.33%	29.13%	18.33%	100.00%
673	1.00%	3.73%	0.55%	2.05%	1.67%	10.98%	6.21%	40.94%	0.92%	6.04%	3.41%	22.50%	100.00%
674	0.04%	0.01%	0.91%	0.14%	0.45%	3.21%	0.07%	0.49%	10.15%	72.01%	1.55%	10.98%	100.00%
675	0.06%	0.02%	0.63%	0.20%	2.14%	4.08%	0.67%	1.27%	23.86%	45.50%	7.42%	14.16%	100.00%
676	0.34%	0.81%	2.35%	5.51%	2.24%	1.23%	5.26%	2.89%	15.30%	8.41%	35.92%	19.75%	100.00%
677	0.00%	0.02%	0.02%	0.12%	1.32%	0.74%	7.19%	4.01%	8.63%	4.81%	46.96%	26.17%	100.00%
678	0.68%	2.74%	0.94%	3.75%	0.03%	7.71%	0.13%	30.88%	0.05%	10.57%	0.18%	42.33%	100.00%
679	8.23%	8.28%	4.07%	4.09%	1.07%	24.07%	1.08%	24.20%	0.53%	11.89%	0.53%	11.95%	100.00%
680	0.14%	0.25%	0.01%	0.02%	10.63%	23.61%	18.45%	40.98%	0.67%	1.49%	1.17%	2.59%	100.00%
681	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.33%	1.95%	38.74%	22.64%	1.67%	0.97%	19.38%	11.33%	100.00%
682	3.77%	1.68%	4.86%	2.17%	13.74%	12.70%	6.12%	5.66%	17.73%	16.38%	7.90%	7.30%	100.00%
683	2.81%	1.49%	5.06%	2.67%	16.14%	4.43%	8.54%	2.34%	29.02%	7.96%	15.34%	4.21%	100.00%
684	0.06%	0.04%	0.12%	0.08%	1.43%	18.65%	1.00%	12.98%	2.76%	35.94%	1.92%	25.01%	100.00%
685	0.09%	0.03%	7.15%	2.77%	0.35%	0.44%	0.14%	0.17%	28.43%	35.61%	11.02%	13.80%	100.00%
686	0.07%	0.06%	0.55%	0.53%	0.94%	4.56%	0.90%	4.34%	7.73%	37.38%	7.36%	35.58%	100.00%
687	1.08%	15.46%	1.07%	15.37%	1.04%	1.15%	14.95%	16.46%	1.04%	1.14%	14.86%	16.37%	100.00%
688	0.05%	0.30%	0.00%	0.03%	3.86%	8.83%	23.70%	54.17%	0.39%	0.88%	2.37%	5.41%	100.00%
689	0.10%	0.48%	0.46%	2.14%	0.06%	3.08%	0.30%	14.45%	0.28%	13.59%	1.31%	63.76%	100.00%
690	5.89%	2.71%	1.33%	0.61%	9.53%	40.41%	4.39%	18.61%	2.16%	9.14%	0.99%	4.21%	100.00%
691	0.31%	0.52%	2.44%	4.14%	2.73%	1.12%	4.63%	1.89%	21.65%	8.86%	36.69%	15.01%	100.00%
692	0.03%	0.01%	0.48%	0.11%	4.75%	0.46%	1.13%	0.11%	68.37%	6.65%	16.31%	1.59%	100.00%
693	3.81%	11.81%	4.25%	13.18%	3.27%	4.45%	10.12%	13.80%	3.64%	4.97%	11.29%	15.40%	100.00%
694	3.27%	0.69%	0.04%	0.01%	36.79%	41.43%	7.74%	8.72%	0.51%	0.57%	0.11%	0.12%	100.00%
695	1.69%	0.15%	30.39%	2.68%	2.49%	0.67%	0.22%	0.06%	44.59%	12.07%	3.93%	1.06%	100.00%
696	0.42%	13.99%	0.04%	1.45%	1.69%	0.51%	56.86%	17.13%	0.18%	0.05%	5.90%	1.78%	100.00%
697	0.22%	0.76%	0.49%	1.71%	2.52%	4.13%	8.79%	14.40%	5.66%	9.27%	19.72%	32.31%	100.00%
698	0.44%	4.04%	0.98%	8.92%	0.23%	2.40%	2.14%	21.93%	0.52%	5.29%	4.72%	48.38%	100.00%
699	0.25%	0.15%	0.06%	0.04%	22.44%	27.15%	13.42%	16.24%	5.73%	6.93%	3.43%	4.15%	100.00%
700	3.33%	0.10%	0.52%	0.02%	71.75%	8.90%	2.08%	0.26%	11.29%	1.40%	0.33%	0.04%	100.00%



Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
701	2.69%	3.02%	4.08%	4.58%	15.06%	0.97%	16.92%	1.09%	22.84%	1.47%	25.65%	1.65%	100.00%
702	1.58%	3.90%	2.79%	6.88%	7.77%	1.10%	19.15%	2.70%	13.69%	1.93%	33.74%	4.76%	100.00%
703	1.76%	1.20%	0.29%	0.20%	25.40%	23.87%	17.29%	16.25%	4.21%	3.96%	2.87%	2.70%	100.00%
704	0.67%	3.13%	0.67%	3.16%	5.95%	2.13%	27.91%	10.00%	6.00%	2.15%	28.14%	10.08%	100.00%
705	1.97%	1.56%	0.19%	0.15%	13.40%	35.64%	10.59%	28.16%	1.27%	3.39%	1.01%	2.68%	100.00%
706	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	3.47%	20.47%	1.93%	11.38%	5.85%	34.47%	3.25%	19.15%	100.00%
707	4.24%	5.78%	25.36%	34.58%	0.56%	1.26%	0.76%	1.72%	3.35%	7.54%	4.57%	10.28%	100.00%
708	0.81%	4.15%	1.47%	7.52%	2.27%	2.74%	11.60%	14.01%	4.11%	4.97%	20.99%	25.35%	100.00%
709	0.18%	3.72%	0.66%	13.56%	0.32%	0.50%	6.56%	10.25%	1.17%	1.83%	23.90%	37.35%	100.00%
710	0.00%	0.04%	0.01%	0.08%	3.75%	0.02%	30.05%	0.19%	7.27%	0.05%	58.19%	0.36%	100.00%
711	0.87%	0.72%	10.92%	9.04%	1.28%	1.89%	1.06%	1.57%	16.01%	23.74%	13.25%	19.65%	100.00%
712	2.80%	0.08%	1.02%	0.03%	58.57%	9.85%	1.73%	0.29%	21.30%	3.58%	0.63%	0.11%	100.00%
713	8.23%	18.50%	0.03%	0.07%	14.11%	8.35%	31.70%	18.76%	0.05%	0.03%	0.11%	0.07%	100.00%
714	3.04%	7.22%	1.52%	3.62%	12.82%	3.87%	30.46%	9.19%	6.43%	1.94%	15.28%	4.61%	100.00%
715	3.63%	6.52%	2.13%	3.83%	9.91%	8.99%	17.80%	16.13%	5.83%	5.28%	10.46%	9.48%	100.00%
716	1.73%	0.37%	1.21%	0.26%	33.43%	13.27%	7.23%	2.87%	23.33%	9.26%	5.04%	2.00%	100.00%
717	2.10%	3.24%	2.33%	3.60%	12.61%	3.94%	19.43%	6.07%	14.00%	4.37%	21.58%	6.74%	100.00%
718	1.40%	0.44%	1.20%	0.38%	36.56%	2.83%	11.56%	0.90%	31.53%	2.44%	9.97%	0.77%	100.00%
719	0.21%	3.03%	1.02%	14.51%	0.77%	0.16%	10.88%	2.23%	3.67%	0.75%	52.07%	10.68%	100.00%
720	3.44%	0.64%	2.22%	0.41%	42.95%	4.96%	7.93%	0.92%	27.65%	3.20%	5.10%	0.59%	100.00%
721	0.99%	0.38%	0.04%	0.02%	10.19%	58.41%	3.88%	22.22%	0.42%	2.39%	0.16%	0.91%	100.00%
722	1.56%	12.69%	0.07%	0.56%	6.51%	2.40%	53.06%	19.54%	0.29%	0.11%	2.35%	0.86%	100.00%
723	0.56%	0.07%	6.01%	0.76%	0.79%	6.27%	0.10%	0.79%	8.37%	66.76%	1.06%	8.46%	100.00%
724	0.23%	0.02%	0.03%	0.00%	66.65%	13.62%	5.81%	1.19%	9.51%	1.94%	0.83%	0.17%	100.00%
725	0.39%	1.57%	11.07%	44.13%	0.15%	0.14%	0.60%	0.58%	4.23%	4.07%	16.85%	16.22%	100.00%
726	7.39%	6.53%	0.86%	0.76%	34.30%	5.87%	30.30%	5.19%	3.99%	0.68%	3.53%	0.60%	100.00%
727	2.04%	2.03%	8.27%	8.25%	3.00%	4.86%	3.00%	4.84%	12.19%	19.71%	12.16%	19.66%	100.00%
728	3.91%	4.34%	2.22%	2.47%	9.33%	16.97%	10.36%	18.84%	5.31%	9.65%	5.89%	10.71%	100.00%
729	3.04%	3.05%	1.34%	1.35%	17.58%	14.03%	17.62%	14.06%	7.76%	6.19%	7.78%	6.20%	100.00%
730	0.93%	1.42%	1.21%	1.85%	3.38%	12.85%	5.19%	19.70%	4.40%	16.71%	6.74%	25.62%	100.00%
731	0.68%	0.88%	0.27%	0.34%	4.67%	26.05%	6.02%	33.59%	1.83%	10.18%	2.35%	13.13%	100.00%
732	0.10%	0.64%	0.47%	3.00%	0.25%	2.00%	1.60%	12.94%	1.17%	9.43%	7.53%	60.88%	100.00%
733	3.61%	2.18%	0.46%	0.28%	37.16%	14.56%	22.44%	8.79%	4.72%	1.85%	2.85%	1.12%	100.00%
734	1.98%	1.48%	0.88%	0.66%	24.54%	13.08%	18.37%	9.79%	10.91%	5.81%	8.16%	4.35%	100.00%
735	1.17%	4.16%	0.27%	0.95%	12.43%	4.31%	44.10%	15.28%	2.83%	0.98%	10.04%	3.48%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
736	0.25%	0.85%	4.99%	17.10%	0.51%	0.31%	1.76%	1.06%	10.32%	6.21%	35.37%	21.28%	100.00%
737	0.23%	0.05%	0.72%	0.14%	20.25%	0.03%	4.01%	0.01%	62.13%	0.10%	12.31%	0.02%	100.00%
738	2.30%	6.25%	2.30%	6.26%	6.49%	4.64%	17.65%	12.63%	6.50%	4.65%	17.68%	12.64%	100.00%
739	1.27%	2.18%	0.92%	1.59%	18.04%	1.96%	31.01%	3.37%	13.16%	1.43%	22.63%	2.46%	100.00%
740	0.10%	0.82%	0.07%	0.59%	5.85%	0.60%	46.09%	4.71%	4.21%	0.43%	33.14%	3.38%	100.00%
741	0.59%	3.38%	0.14%	0.78%	10.33%	1.09%	59.55%	6.31%	2.38%	0.25%	13.74%	1.46%	100.00%
742	0.07%	0.30%	0.03%	0.15%	11.26%	1.19%	49.55%	5.23%	5.40%	0.57%	23.74%	2.51%	100.00%
743	0.23%	0.34%	0.04%	0.06%	11.26%	22.36%	17.14%	34.04%	1.93%	3.83%	2.94%	5.84%	100.00%
744	0.71%	0.44%	1.44%	0.89%	18.15%	1.59%	11.21%	0.98%	36.70%	3.22%	22.68%	1.99%	100.00%
745	9.99%	7.37%	2.67%	1.97%	32.99%	2.44%	24.34%	1.80%	8.81%	0.65%	6.50%	0.48%	100.00%
746	7.15%	6.80%	0.28%	0.27%	39.52%	2.63%	37.58%	2.50%	1.57%	0.10%	1.50%	0.10%	100.00%
747	0.00%	0.10%	0.02%	0.47%	0.29%	0.24%	9.11%	7.67%	1.38%	1.16%	43.20%	36.36%	100.00%
748	0.29%	11.07%	0.75%	28.81%	0.11%	0.31%	4.21%	11.76%	0.29%	0.80%	10.97%	30.62%	100.00%
749	0.02%	0.08%	0.00%	0.02%	10.98%	2.64%	53.66%	12.92%	2.69%	0.65%	13.17%	3.17%	100.00%
750	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%	6.85%	68.63%	0.01%	0.14%	2.20%	22.09%	0.00%	0.04%	100.00%
751	0.12%	3.14%	0.17%	4.44%	0.21%	1.23%	5.39%	31.34%	0.30%	1.74%	7.61%	44.30%	100.00%
752	1.50%	0.18%	3.40%	0.42%	13.48%	12.26%	1.65%	1.50%	30.62%	27.85%	3.75%	3.41%	100.00%
753	0.35%	0.50%	0.34%	0.50%	0.30%	19.85%	0.44%	28.76%	0.30%	19.69%	0.44%	28.53%	100.00%
754	0.39%	0.19%	0.48%	0.24%	27.49%	1.96%	13.50%	0.96%	34.30%	2.44%	16.85%	1.20%	100.00%
755	0.96%	4.46%	0.13%	0.62%	8.25%	6.39%	38.20%	29.61%	1.14%	0.88%	5.27%	4.08%	100.00%
756	0.06%	0.17%	1.36%	4.03%	0.76%	0.21%	2.26%	0.61%	17.98%	4.87%	53.26%	14.43%	100.00%
757	1.57%	3.44%	0.37%	0.81%	16.07%	7.76%	35.15%	16.97%	3.78%	1.82%	8.27%	3.99%	100.00%
758	0.27%	6.35%	0.77%	18.53%	0.44%	0.32%	10.43%	7.73%	1.27%	0.94%	30.42%	22.54%	100.00%
759	0.57%	0.07%	0.30%	0.03%	34.29%	23.97%	3.97%	2.77%	17.95%	12.55%	2.08%	1.45%	100.00%
760	3.24%	21.06%	4.14%	26.92%	2.29%	0.33%	14.86%	2.12%	2.92%	0.42%	18.99%	2.71%	100.00%
761	0.08%	0.40%	0.82%	3.89%	0.06%	1.47%	0.30%	7.00%	0.61%	14.30%	2.91%	68.16%	100.00%
762	4.09%	9.96%	0.60%	1.45%	16.87%	4.44%	41.08%	10.81%	2.46%	0.65%	6.00%	1.58%	100.00%
763	7.04%	1.98%	3.25%	0.91%	5.98%	40.39%	1.68%	11.37%	2.76%	18.63%	0.78%	5.24%	100.00%
764	0.57%	0.82%	11.77%	16.92%	0.31%	1.02%	0.44%	1.46%	6.35%	21.01%	9.13%	30.21%	100.00%
765	0.77%	21.76%	0.13%	3.77%	0.13%	2.01%	3.70%	56.87%	0.02%	0.35%	0.64%	9.85%	100.00%
766	19.65%	8.16%	0.98%	0.41%	21.83%	25.81%	9.07%	10.72%	1.09%	1.29%	0.45%	0.54%	100.00%
767	19.47%	8.07%	4.91%	2.04%	34.49%	2.50%	14.29%	1.03%	8.71%	0.63%	3.61%	0.26%	100.00%
768	1.16%	0.20%	0.88%	0.15%	16.33%	30.91%	2.81%	5.31%	12.46%	23.60%	2.14%	4.05%	100.00%
769	0.00%	0.00%	0.56%	0.30%	0.01%	0.12%	0.01%	0.07%	4.91%	59.78%	2.60%	31.64%	100.00%
770	1.19%	9.38%	1.53%	12.11%	2.52%	1.19%	19.97%	9.40%	3.26%	1.53%	25.79%	12.13%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
771	0.26%	0.20%	0.06%	0.05%	9.29%	35.66%	7.32%	28.09%	2.21%	8.46%	1.74%	6.67%	100.00%
772	10.55%	4.10%	7.20%	2.80%	2.93%	29.33%	1.14%	11.39%	2.00%	20.02%	0.78%	7.77%	100.00%
773	3.10%	6.59%	1.09%	2.31%	14.65%	5.92%	31.16%	12.60%	5.14%	2.08%	10.94%	4.42%	100.00%
774	8.96%	1.07%	11.81%	1.41%	9.89%	19.69%	1.18%	2.35%	13.04%	25.96%	1.55%	3.09%	100.00%
775	0.13%	0.58%	1.76%	7.56%	0.11%	1.10%	0.47%	4.73%	1.41%	14.35%	6.08%	61.73%	100.00%
776	5.02%	14.78%	1.08%	3.17%	1.40%	14.46%	4.12%	42.55%	0.30%	3.10%	0.88%	9.12%	100.00%
777	1.74%	0.21%	0.03%	0.00%	10.43%	75.55%	1.24%	9.01%	0.19%	1.41%	0.02%	0.17%	100.00%
778	4.45%	19.57%	2.45%	10.77%	5.36%	2.13%	23.61%	9.38%	2.95%	1.17%	13.00%	5.16%	100.00%
779	1.99%	0.23%	0.81%	0.09%	38.92%	22.87%	4.42%	2.60%	15.88%	9.33%	1.80%	1.06%	100.00%
780	0.07%	4.12%	1.05%	63.27%	0.01%	0.02%	0.48%	1.41%	0.12%	0.36%	7.41%	21.67%	100.00%
781	0.09%	0.06%	0.04%	0.02%	9.37%	34.20%	5.83%	21.28%	3.86%	14.08%	2.40%	8.76%	100.00%
782	10.66%	8.50%	4.11%	3.28%	7.96%	21.53%	6.34%	17.17%	3.07%	8.31%	2.45%	6.62%	100.00%
783	0.62%	0.65%	0.67%	0.71%	13.76%	8.94%	14.51%	9.43%	14.96%	9.72%	15.79%	10.26%	100.00%
784	2.45%	1.31%	0.10%	0.05%	12.11%	48.18%	6.44%	25.62%	0.49%	1.95%	0.26%	1.04%	100.00%
785	2.40%	0.08%	0.60%	0.02%	47.75%	27.33%	1.59%	0.91%	11.90%	6.81%	0.40%	0.23%	100.00%
786	27.53%	3.16%	10.31%	1.19%	25.90%	11.82%	2.98%	1.36%	9.71%	4.43%	1.12%	0.51%	100.00%
787	11.72%	8.73%	4.31%	3.21%	3.25%	26.93%	2.42%	20.05%	1.20%	9.91%	0.89%	7.38%	100.00%
788	0.01%	0.00%	0.38%	0.10%	0.76%	0.65%	0.19%	0.17%	42.06%	35.98%	10.62%	9.08%	100.00%
789	3.68%	5.88%	14.10%	22.56%	0.60%	3.68%	0.96%	5.89%	2.29%	14.11%	3.67%	22.59%	100.00%
790	1.08%	6.89%	1.24%	7.96%	1.01%	4.18%	6.47%	26.78%	1.17%	4.82%	7.48%	30.92%	100.00%
791	0.00%	0.11%	0.00%	0.06%	0.27%	0.14%	40.84%	21.58%	0.16%	0.09%	24.04%	12.70%	100.00%
792	6.47%	6.45%	4.40%	4.38%	6.35%	16.99%	6.33%	16.94%	4.32%	11.56%	4.30%	11.52%	100.00%
793	0.93%	0.25%	0.15%	0.04%	55.37%	11.35%	14.99%	3.07%	9.04%	1.85%	2.45%	0.50%	100.00%
794	0.18%	0.79%	1.36%	5.82%	0.36%	1.72%	1.54%	7.32%	2.67%	12.69%	11.38%	54.16%	100.00%
795	5.54%	6.89%	2.88%	3.58%	13.41%	10.38%	16.69%	12.92%	6.96%	5.39%	8.66%	6.71%	100.00%
796	0.98%	3.65%	5.67%	21.23%	2.08%	0.04%	7.78%	0.15%	12.09%	0.24%	45.23%	0.88%	100.00%
797	0.20%	0.06%	1.13%	0.32%	11.06%	0.43%	3.14%	0.12%	62.66%	2.42%	17.78%	0.69%	100.00%
798	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.57%	15.24%	1.41%	37.95%	0.46%	12.38%	1.15%	30.84%	100.00%
799	0.21%	0.88%	0.17%	0.72%	6.64%	3.57%	28.36%	15.24%	5.46%	2.93%	23.31%	12.52%	100.00%
800	0.08%	0.07%	0.76%	0.66%	1.34%	3.38%	1.17%	2.94%	13.63%	34.34%	11.83%	29.80%	100.00%
801	8.19%	1.57%	6.68%	1.28%	21.15%	16.90%	4.04%	3.23%	17.25%	13.79%	3.30%	2.63%	100.00%
802	3.90%	14.44%	1.97%	7.31%	8.39%	1.82%	31.10%	6.74%	4.25%	0.92%	15.75%	3.41%	100.00%
803	0.89%	0.50%	1.81%	1.01%	0.84%	19.41%	0.47%	10.86%	1.71%	39.46%	0.96%	22.08%	100.00%
804	9.27%	21.36%	3.44%	7.93%	6.74%	6.05%	15.54%	13.96%	2.50%	2.25%	5.77%	5.18%	100.00%
805	0.89%	0.99%	12.98%	14.47%	1.64%	0.49%	1.83%	0.55%	24.09%	7.20%	26.85%	8.03%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
806	3.98%	5.98%	1.37%	2.06%	0.52%	25.22%	0.79%	37.89%	0.18%	8.69%	0.27%	13.05%	100.00%
807	1.27%	0.11%	2.88%	0.25%	3.02%	23.96%	0.26%	2.05%	6.82%	54.18%	0.58%	4.63%	100.00%
808	28.30%	3.94%	1.57%	0.22%	48.01%	6.83%	6.69%	0.95%	2.67%	0.38%	0.37%	0.05%	100.00%
809	4.59%	0.14%	0.20%	0.01%	50.96%	37.43%	1.59%	1.17%	2.19%	1.61%	0.07%	0.05%	100.00%
810	1.21%	11.76%	0.64%	6.26%	0.56%	4.30%	5.46%	41.99%	0.30%	2.29%	2.90%	22.34%	100.00%
811	1.49%	0.24%	1.16%	0.18%	3.88%	43.11%	0.62%	6.84%	3.03%	33.64%	0.48%	5.34%	100.00%
812	0.03%	0.11%	0.02%	0.07%	12.41%	0.70%	43.86%	2.47%	8.42%	0.47%	29.75%	1.68%	100.00%
813	0.47%	0.49%	6.02%	6.34%	0.40%	2.66%	0.42%	2.80%	5.11%	34.05%	5.38%	35.87%	100.00%
814	32.09%	17.01%	13.26%	7.03%	11.24%	2.91%	5.96%	1.55%	4.65%	1.20%	2.46%	0.64%	100.00%
815	0.56%	0.17%	0.81%	0.24%	24.52%	6.38%	7.26%	1.89%	35.61%	9.27%	10.55%	2.75%	100.00%
816	1.26%	14.09%	0.41%	4.62%	1.92%	2.98%	21.57%	33.49%	0.63%	0.98%	7.07%	10.98%	100.00%
817	0.60%	1.27%	0.11%	0.24%	19.47%	7.00%	41.05%	14.76%	3.66%	1.32%	7.73%	2.78%	100.00%
818	0.02%	0.19%	1.32%	11.71%	0.11%	0.03%	0.95%	0.28%	6.67%	1.98%	59.19%	17.56%	100.00%
819	1.02%	0.70%	0.82%	0.56%	21.83%	9.96%	14.95%	6.82%	17.66%	8.06%	12.10%	5.52%	100.00%
820	2.37%	0.25%	6.94%	0.72%	18.65%	2.04%	1.93%	0.21%	54.62%	5.99%	5.66%	0.62%	100.00%
821	0.05%	0.04%	0.03%	0.02%	15.26%	23.57%	11.41%	17.61%	7.20%	11.12%	5.38%	8.31%	100.00%
822	0.06%	0.17%	0.33%	1.01%	0.10%	3.42%	0.32%	10.50%	0.60%	20.06%	1.86%	61.57%	100.00%
823	7.30%	0.37%	8.96%	0.46%	0.75%	34.68%	0.04%	1.77%	0.92%	42.52%	0.05%	2.17%	100.00%
824	1.52%	0.40%	0.47%	0.12%	12.31%	46.71%	3.25%	12.35%	3.77%	14.31%	1.00%	3.78%	100.00%
825	0.59%	1.68%	0.45%	1.29%	10.94%	3.14%	31.29%	8.99%	8.38%	2.41%	23.96%	6.88%	100.00%
826	1.53%	14.11%	2.64%	24.42%	1.55%	0.50%	14.29%	4.65%	2.67%	0.87%	24.73%	8.04%	100.00%
827	0.36%	0.11%	14.28%	4.38%	1.08%	0.45%	0.33%	0.14%	42.56%	17.81%	13.05%	5.46%	100.00%
828	0.20%	0.52%	0.80%	2.07%	3.22%	2.18%	8.32%	5.64%	12.80%	8.67%	33.13%	22.44%	100.00%
829	0.11%	0.09%	0.31%	0.27%	1.20%	12.25%	1.07%	10.89%	3.49%	35.57%	3.11%	31.63%	100.00%
830	0.16%	0.41%	0.04%	0.11%	15.91%	5.94%	41.23%	15.39%	4.22%	1.57%	10.93%	4.08%	100.00%
831	4.57%	31.71%	1.31%	9.11%	4.67%	0.55%	32.39%	3.79%	1.34%	0.16%	9.30%	1.09%	100.00%
832	0.57%	1.89%	0.41%	1.35%	8.02%	4.92%	26.58%	16.32%	5.74%	3.52%	19.01%	11.67%	100.00%
833	1.20%	0.16%	0.07%	0.01%	80.03%	1.78%	10.78%	0.24%	4.93%	0.11%	0.66%	0.01%	100.00%
834	0.02%	0.06%	0.23%	0.57%	0.14%	2.66%	0.36%	6.65%	1.30%	24.22%	3.25%	60.55%	100.00%
835	0.09%	5.23%	0.22%	12.38%	0.15%	0.27%	8.48%	15.47%	0.35%	0.65%	20.08%	36.63%	100.00%
836	1.58%	9.40%	1.10%	6.56%	6.52%	0.36%	38.88%	2.16%	4.55%	0.25%	27.12%	1.50%	100.00%
837	1.46%	5.68%	1.09%	4.24%	2.17%	8.08%	8.43%	31.46%	1.62%	6.03%	6.29%	23.47%	100.00%
838	0.50%	2.01%	0.21%	0.85%	9.73%	3.83%	38.94%	15.33%	4.10%	1.62%	16.42%	6.47%	100.00%
839	27.64%	4.42%	12.10%	1.93%	7.16%	25.17%	1.14%	4.02%	3.13%	11.02%	0.50%	1.76%	100.00%
840	0.74%	2.73%	1.90%	7.00%	3.25%	1.99%	11.99%	7.33%	8.35%	5.10%	30.81%	18.82%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
841	0.04%	0.48%	0.03%	0.34%	2.76%	1.79%	32.46%	21.12%	1.94%	1.26%	22.88%	14.89%	100.00%
842	3.17%	5.67%	1.05%	1.87%	5.21%	18.59%	9.31%	33.23%	1.72%	6.14%	3.07%	10.97%	100.00%
843	0.12%	0.30%	0.07%	0.18%	17.67%	0.27%	43.00%	0.67%	10.81%	0.17%	26.32%	0.41%	100.00%
844	0.30%	0.09%	1.52%	0.45%	10.49%	1.71%	3.13%	0.51%	54.15%	8.84%	16.17%	2.64%	100.00%
845	2.87%	5.68%	0.07%	0.15%	1.15%	28.69%	2.28%	56.82%	0.03%	0.74%	0.06%	1.46%	100.00%
846	0.36%	0.12%	5.43%	1.75%	0.39%	3.97%	0.12%	1.28%	5.81%	59.66%	1.87%	19.23%	100.00%
847	0.00%	0.02%	0.01%	0.09%	1.07%	1.16%	7.28%	7.89%	5.05%	5.48%	34.53%	37.42%	100.00%
848	2.00%	0.89%	16.01%	7.14%	5.36%	0.33%	2.39%	0.15%	42.85%	2.61%	19.10%	1.16%	100.00%
849	0.85%	0.76%	0.20%	0.18%	0.17%	41.54%	0.16%	37.35%	0.04%	9.85%	0.04%	8.85%	100.00%
850	0.51%	1.46%	1.51%	4.33%	5.09%	0.90%	14.65%	2.60%	15.10%	2.68%	43.44%	7.72%	100.00%
851	3.84%	1.04%	7.66%	2.08%	12.47%	9.93%	3.39%	2.70%	24.91%	19.83%	6.77%	5.39%	100.00%
852	1.59%	4.05%	1.37%	3.49%	9.13%	4.44%	23.21%	11.29%	7.87%	3.83%	20.01%	9.73%	100.00%
853	0.38%	1.24%	0.03%	0.11%	5.32%	15.82%	17.36%	51.62%	0.48%	1.42%	1.56%	4.65%	100.00%
854	0.57%	0.29%	26.63%	13.54%	0.45%	0.37%	0.23%	0.19%	21.01%	17.26%	10.68%	8.78%	100.00%
855	0.06%	0.04%	0.03%	0.03%	2.43%	32.17%	1.91%	25.39%	1.49%	19.72%	1.17%	15.56%	100.00%
856	0.01%	0.04%	0.02%	0.16%	0.80%	1.97%	5.50%	13.47%	2.88%	7.06%	19.74%	48.34%	100.00%
857	1.04%	3.07%	0.43%	1.28%	16.25%	0.55%	48.01%	1.63%	6.78%	0.23%	20.04%	0.68%	100.00%
858	0.19%	0.00%	5.99%	0.09%	0.45%	2.40%	0.01%	0.04%	14.20%	75.24%	0.22%	1.17%	100.00%
859	3.06%	7.70%	0.36%	0.90%	20.57%	1.83%	51.81%	4.60%	2.40%	0.21%	6.04%	0.54%	100.00%
860	0.05%	0.20%	0.19%	0.82%	3.35%	0.29%	14.30%	1.23%	13.90%	1.19%	59.39%	5.10%	100.00%
861	0.33%	0.84%	1.99%	5.04%	3.69%	0.02%	9.35%	0.06%	22.13%	0.14%	56.06%	0.35%	100.00%
862	0.13%	0.00%	0.56%	0.01%	11.85%	6.61%	0.26%	0.15%	50.49%	28.18%	1.12%	0.63%	100.00%
863	18.14%	1.09%	11.89%	0.71%	4.58%	34.28%	0.27%	2.06%	3.00%	22.46%	0.18%	1.35%	100.00%
864	0.00%	0.02%	0.01%	0.14%	0.40%	0.17%	7.65%	3.21%	3.06%	1.28%	59.23%	24.84%	100.00%
865	5.89%	0.05%	0.45%	0.00%	69.49%	16.75%	0.55%	0.13%	5.33%	1.29%	0.04%	0.01%	100.00%
866	3.97%	0.36%	1.59%	0.14%	37.23%	24.28%	3.38%	2.20%	14.90%	9.72%	1.35%	0.88%	100.00%
867	2.96%	25.02%	1.02%	8.59%	0.80%	4.12%	6.77%	34.78%	0.28%	1.41%	2.32%	11.94%	100.00%
868	1.01%	3.91%	1.24%	4.79%	3.57%	4.67%	13.80%	18.02%	4.37%	5.71%	16.87%	22.04%	100.00%
869	0.06%	0.83%	0.10%	1.36%	0.88%	1.60%	12.20%	22.24%	1.44%	2.63%	20.07%	36.59%	100.00%
870	2.13%	14.46%	0.62%	4.24%	0.31%	7.47%	2.12%	50.83%	0.09%	2.19%	0.62%	14.91%	100.00%
871	6.76%	8.12%	0.52%	0.62%	21.35%	14.10%	25.64%	16.93%	1.64%	1.08%	1.96%	1.30%	100.00%
872	1.18%	4.56%	2.92%	11.31%	4.10%	0.62%	15.87%	2.41%	10.17%	1.55%	39.32%	5.98%	100.00%
873	35.75%	1.49%	5.62%	0.23%	23.99%	23.21%	1.00%	0.97%	3.77%	3.65%	0.16%	0.15%	100.00%
874	8.30%	3.51%	5.34%	2.26%	17.16%	17.28%	7.27%	7.32%	11.05%	11.12%	4.68%	4.71%	100.00%
875	0.27%	0.05%	0.01%	0.00%	33.20%	49.42%	6.04%	9.00%	0.68%	1.02%	0.12%	0.19%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
876	0.69%	0.07%	0.80%	0.08%	23.32%	18.17%	2.29%	1.79%	27.01%	21.05%	2.65%	2.07%	100.00%
877	0.65%	0.13%	0.11%	0.02%	0.89%	69.91%	0.17%	13.50%	0.15%	12.11%	0.03%	2.34%	100.00%
878	1.91%	1.85%	6.00%	5.79%	0.04%	10.34%	0.04%	9.99%	0.11%	32.46%	0.11%	31.36%	100.00%
879	0.87%	0.25%	24.08%	6.87%	0.01%	1.83%	0.00%	0.52%	0.33%	50.67%	0.09%	14.46%	100.00%
880	2.89%	1.86%	12.21%	7.88%	4.05%	4.69%	2.62%	3.02%	17.13%	19.81%	11.05%	12.78%	100.00%
881	1.02%	4.67%	0.13%	0.59%	8.62%	6.34%	39.30%	28.89%	1.08%	0.80%	4.94%	3.63%	100.00%
882	0.03%	0.00%	0.05%	0.00%	35.06%	4.32%	1.15%	0.14%	51.08%	6.29%	1.67%	0.21%	100.00%
883	33.92%	4.59%	14.83%	2.01%	16.42%	10.95%	2.22%	1.48%	7.18%	4.79%	0.97%	0.65%	100.00%
884	0.44%	0.30%	0.09%	0.06%	38.39%	11.14%	25.89%	7.51%	7.49%	2.17%	5.05%	1.47%	100.00%
885	0.17%	5.20%	0.05%	1.53%	0.28%	1.95%	8.66%	60.97%	0.08%	0.58%	2.56%	17.98%	100.00%
886	0.64%	4.26%	0.17%	1.12%	6.71%	2.98%	44.75%	19.88%	1.76%	0.78%	11.74%	5.22%	100.00%
887	3.64%	1.18%	13.12%	4.26%	7.61%	5.16%	2.47%	1.68%	27.39%	18.59%	8.89%	6.03%	100.00%
888	0.14%	0.24%	1.14%	1.91%	3.85%	0.22%	6.43%	0.36%	30.37%	1.71%	50.77%	2.85%	100.00%
889	4.21%	10.05%	0.03%	0.08%	1.72%	23.37%	4.11%	55.76%	0.01%	0.18%	0.03%	0.44%	100.00%
890	3.13%	0.99%	27.58%	8.73%	3.04%	1.57%	0.96%	0.50%	26.82%	13.82%	8.49%	4.37%	100.00%
891	0.24%	0.16%	0.70%	0.48%	4.02%	10.75%	2.78%	7.42%	11.84%	31.62%	8.17%	21.81%	100.00%
892	4.22%	8.61%	2.72%	5.56%	11.57%	4.19%	23.63%	8.55%	7.47%	2.70%	15.26%	5.52%	100.00%
893	3.26%	18.24%	3.19%	17.84%	1.47%	2.94%	8.20%	16.44%	1.43%	2.88%	8.02%	16.08%	100.00%
894	0.08%	0.03%	0.22%	0.07%	19.07%	1.14%	6.04%	0.36%	52.32%	3.12%	16.56%	0.99%	100.00%
895	1.25%	7.48%	0.46%	2.74%	0.01%	9.21%	0.07%	55.15%	0.00%	3.38%	0.02%	20.23%	100.00%
896	0.83%	2.20%	0.95%	2.54%	1.92%	9.92%	5.13%	26.42%	2.22%	11.45%	5.92%	30.50%	100.00%
897	6.27%	4.36%	4.19%	2.91%	9.39%	19.71%	6.53%	13.70%	6.27%	13.16%	4.36%	9.15%	100.00%
898	2.78%	6.33%	1.08%	2.46%	7.93%	11.25%	18.08%	25.65%	3.08%	4.37%	7.02%	9.96%	100.00%
899	1.39%	0.82%	1.39%	0.82%	14.26%	15.84%	8.38%	9.31%	14.26%	15.84%	8.38%	9.31%	100.00%
900	1.37%	5.41%	1.19%	4.71%	3.80%	5.63%	14.99%	22.26%	3.30%	4.90%	13.05%	19.37%	100.00%
901	1.24%	15.29%	0.49%	5.99%	2.46%	1.70%	30.28%	20.89%	0.96%	0.67%	11.86%	8.18%	100.00%
902	0.86%	0.37%	3.46%	1.48%	7.33%	5.79%	3.14%	2.48%	29.38%	23.20%	12.58%	9.93%	100.00%
903	5.36%	3.60%	3.91%	2.62%	5.31%	23.94%	3.56%	16.06%	3.87%	17.46%	2.60%	11.71%	100.00%
904	1.45%	4.27%	0.04%	0.12%	2.61%	20.59%	7.67%	60.58%	0.08%	0.60%	0.22%	1.77%	100.00%
905	2.50%	2.84%	2.77%	3.15%	1.03%	18.67%	1.17%	21.25%	1.14%	20.67%	1.29%	23.53%	100.00%
906	0.01%	5.90%	0.01%	9.27%	0.03%	0.01%	23.14%	9.80%	0.05%	0.02%	36.35%	15.40%	100.00%
907	0.25%	0.02%	0.27%	0.02%	23.54%	21.34%	1.57%	1.43%	25.36%	22.98%	1.70%	1.54%	100.00%
908	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.14%	19.33%	0.02%	0.34%	4.32%	73.47%	0.08%	1.30%	100.00%
909	0.28%	0.00%	0.09%	0.00%	13.36%	60.72%	0.22%	1.01%	4.31%	19.61%	0.07%	0.33%	100.00%
910	3.75%	6.57%	1.63%	2.86%	6.67%	14.89%	11.68%	26.09%	2.91%	6.49%	5.09%	11.36%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
911	1.44%	24.52%	1.09%	18.56%	0.40%	1.32%	6.79%	22.45%	0.30%	1.00%	5.14%	16.99%	100.00%
912	5.04%	0.27%	0.70%	0.04%	68.61%	9.76%	3.64%	0.52%	9.50%	1.35%	0.50%	0.07%	100.00%
913	0.73%	0.19%	0.26%	0.07%	2.70%	55.08%	0.70%	14.35%	0.96%	19.60%	0.25%	5.11%	100.00%
914	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.63%	5.53%	1.22%	0.54%	50.76%	22.24%	4.92%	2.16%	100.00%
915	0.90%	3.49%	0.52%	2.00%	9.62%	2.48%	37.41%	9.63%	5.52%	1.42%	21.49%	5.53%	100.00%
916	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	22.73%	2.20%	19.56%	1.90%	26.26%	2.55%	22.59%	2.19%	100.00%
917	0.36%	0.18%	5.77%	2.93%	0.78%	2.73%	0.40%	1.39%	12.57%	44.08%	6.39%	22.41%	100.00%
918	0.00%	0.00%	0.01%	0.02%	1.48%	0.26%	2.27%	0.39%	32.22%	5.61%	49.18%	8.56%	100.00%
919	0.28%	2.60%	0.27%	2.51%	1.93%	2.72%	17.96%	25.35%	1.87%	2.63%	17.37%	24.52%	100.00%
920	1.00%	1.52%	0.22%	0.33%	1.90%	29.70%	2.88%	45.09%	0.41%	6.49%	0.63%	9.85%	100.00%
921	0.43%	2.71%	0.87%	5.41%	0.11%	4.07%	0.68%	25.37%	0.22%	8.12%	1.36%	50.66%	100.00%
922	0.28%	1.70%	0.34%	2.01%	1.42%	4.87%	8.44%	29.03%	1.68%	5.78%	10.01%	34.44%	100.00%
923	1.61%	1.67%	9.26%	9.59%	3.92%	1.76%	4.06%	1.82%	22.50%	10.08%	23.30%	10.44%	100.00%
924	0.77%	2.07%	2.79%	7.52%	2.42%	2.65%	6.54%	7.16%	8.79%	9.62%	23.71%	25.95%	100.00%
925	0.94%	1.05%	2.38%	2.65%	9.78%	2.65%	10.90%	2.96%	24.80%	6.73%	27.66%	7.51%	100.00%
926	11.91%	13.09%	0.26%	0.28%	10.49%	24.24%	11.52%	26.63%	0.23%	0.53%	0.25%	0.58%	100.00%
927	2.88%	9.55%	1.68%	5.56%	0.95%	10.80%	3.16%	35.85%	0.55%	6.29%	1.84%	20.88%	100.00%
928	0.32%	0.18%	0.07%	0.04%	17.54%	34.03%	10.18%	19.75%	3.85%	7.47%	2.23%	4.33%	100.00%
929	3.04%	2.10%	0.07%	0.05%	0.97%	53.82%	0.67%	37.14%	0.02%	1.24%	0.02%	0.86%	100.00%
930	0.03%	0.04%	0.01%	0.01%	34.17%	0.49%	43.59%	0.63%	9.11%	0.13%	11.62%	0.17%	100.00%
931	2.88%	10.75%	0.66%	2.45%	1.50%	12.83%	5.60%	47.84%	0.34%	2.93%	1.28%	10.92%	100.00%
932	0.00%	0.00%	0.20%	0.36%	0.26%	0.17%	0.44%	0.30%	21.50%	14.39%	37.37%	25.01%	100.00%
933	0.02%	0.27%	0.11%	1.57%	0.36%	0.57%	5.14%	8.08%	2.15%	3.39%	30.46%	47.88%	100.00%
934	0.08%	0.12%	0.64%	0.97%	0.65%	3.73%	0.99%	5.64%	5.17%	29.55%	7.81%	44.63%	100.00%
935	14.67%	0.07%	4.09%	0.02%	31.84%	31.33%	0.14%	0.14%	8.89%	8.74%	0.04%	0.04%	100.00%
936	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21.24%	28.27%	2.77%	3.69%	16.71%	22.24%	2.18%	2.90%	100.00%
937	2.17%	4.20%	5.67%	10.97%	1.10%	6.17%	2.13%	11.92%	2.87%	16.10%	5.56%	31.13%	100.00%
938	4.69%	6.48%	1.05%	1.46%	18.09%	11.51%	24.99%	15.91%	4.06%	2.59%	5.61%	3.57%	100.00%
939	0.11%	0.39%	0.03%	0.10%	5.53%	12.43%	18.82%	42.34%	1.41%	3.18%	4.82%	10.84%	100.00%
940	0.49%	0.35%	0.66%	0.47%	2.60%	21.95%	1.86%	15.71%	3.45%	29.14%	2.47%	20.85%	100.00%
941	1.16%	3.73%	1.26%	4.04%	8.05%	2.21%	25.79%	7.10%	8.70%	2.39%	27.88%	7.68%	100.00%
942	5.16%	5.22%	0.91%	0.92%	32.18%	4.93%	32.56%	4.99%	5.66%	0.87%	5.73%	0.88%	100.00%
943	0.03%	0.13%	0.02%	0.09%	4.15%	8.16%	15.65%	30.74%	2.90%	5.70%	10.94%	21.48%	100.00%
944	2.06%	0.72%	2.09%	0.73%	6.82%	27.90%	2.39%	9.78%	6.92%	28.27%	2.42%	9.91%	100.00%
945	1.14%	1.92%	0.02%	0.03%	20.80%	14.76%	34.99%	24.83%	0.33%	0.23%	0.55%	0.39%	100.00%

Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
946	2.81%	0.38%	9.99%	1.36%	10.34%	6.19%	1.41%	0.84%	36.73%	21.97%	4.99%	2.99%	100.00%
947	2.41%	7.44%	3.27%	10.09%	6.74%	1.23%	20.81%	3.81%	9.13%	1.67%	28.21%	5.17%	100.00%
948	8.10%	3.59%	31.43%	13.94%	2.99%	3.10%	1.33%	1.37%	11.62%	12.02%	5.15%	5.33%	100.00%
949	0.07%	0.51%	0.02%	0.15%	2.03%	7.14%	14.79%	51.98%	0.62%	2.19%	4.54%	15.95%	100.00%
950	0.12%	2.33%	0.11%	2.12%	1.42%	1.07%	27.07%	20.38%	1.29%	0.97%	24.59%	18.51%	100.00%
951	2.04%	2.08%	9.93%	10.14%	2.00%	4.38%	2.05%	4.48%	9.76%	21.35%	9.97%	21.81%	100.00%
952	0.08%	0.37%	0.74%	3.63%	1.30%	0.18%	6.41%	0.88%	12.84%	1.77%	63.08%	8.71%	100.00%
953	0.07%	0.18%	0.08%	0.21%	12.29%	0.27%	31.76%	0.70%	14.86%	0.33%	38.41%	0.84%	100.00%
954	6.56%	4.54%	4.68%	3.24%	26.63%	1.32%	18.43%	0.91%	18.98%	0.94%	13.13%	0.65%	100.00%
955	0.00%	0.11%	0.00%	0.09%	0.21%	0.80%	11.05%	42.48%	0.17%	0.66%	9.17%	35.26%	100.00%
956	1.28%	0.01%	3.66%	0.04%	15.41%	8.96%	0.15%	0.09%	44.10%	25.62%	0.44%	0.25%	100.00%
957	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	37.53%	6.21%	33.18%	5.49%	8.01%	1.33%	7.08%	1.17%	100.00%
958	0.81%	1.13%	5.02%	7.03%	4.23%	0.75%	5.92%	1.04%	26.23%	4.63%	36.72%	6.48%	100.00%
959	0.15%	0.40%	0.02%	0.06%	3.20%	20.62%	8.33%	53.66%	0.51%	3.26%	1.32%	8.48%	100.00%
960	1.61%	1.18%	12.73%	9.37%	4.26%	0.58%	3.14%	0.43%	33.80%	4.62%	24.88%	3.40%	100.00%
961	2.42%	2.35%	0.76%	0.74%	32.51%	3.59%	31.61%	3.49%	10.28%	1.14%	9.99%	1.10%	100.00%
962	1.40%	0.50%	0.02%	0.01%	65.92%	5.14%	23.52%	1.84%	1.12%	0.09%	0.40%	0.03%	100.00%
963	0.10%	1.83%	0.83%	15.21%	0.45%	0.01%	8.22%	0.14%	3.71%	0.06%	68.25%	1.19%	100.00%
964	0.09%	0.03%	0.01%	0.00%	32.15%	32.16%	11.55%	11.55%	4.58%	4.58%	1.64%	1.64%	100.00%
965	6.79%	0.12%	0.05%	0.00%	62.98%	27.81%	1.08%	0.48%	0.48%	0.21%	0.01%	0.00%	100.00%
966	18.92%	3.22%	7.55%	1.29%	41.58%	0.57%	7.08%	0.10%	16.60%	0.23%	2.83%	0.04%	100.00%
967	0.74%	0.86%	0.56%	0.65%	5.05%	20.52%	5.87%	23.84%	3.83%	15.56%	4.45%	18.08%	100.00%
968	0.39%	0.17%	1.29%	0.57%	9.78%	5.99%	4.32%	2.65%	32.18%	19.73%	14.21%	8.71%	100.00%
969	0.33%	0.62%	0.03%	0.05%	27.03%	4.52%	51.25%	8.58%	2.25%	0.38%	4.26%	0.71%	100.00%
970	0.85%	6.96%	3.93%	32.42%	0.86%	0.21%	7.10%	1.70%	4.01%	0.96%	33.05%	7.94%	100.00%
971	18.70%	2.79%	4.74%	0.71%	27.33%	23.40%	4.07%	3.49%	6.93%	5.93%	1.03%	0.88%	100.00%
972	3.79%	0.10%	16.21%	0.44%	7.11%	7.54%	0.19%	0.20%	30.43%	32.29%	0.82%	0.87%	100.00%
973	0.01%	0.13%	0.00%	0.01%	3.22%	4.29%	35.57%	47.37%	0.33%	0.45%	3.69%	4.91%	100.00%
974	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.30%	19.85%	0.22%	14.64%	0.56%	36.82%	0.41%	27.15%	100.00%
975	1.07%	0.23%	10.44%	2.25%	0.59%	6.00%	0.13%	1.29%	5.70%	58.46%	1.23%	12.61%	100.00%
976	0.93%	0.00%	3.66%	0.02%	2.85%	16.35%	0.01%	0.09%	11.24%	64.45%	0.06%	0.34%	100.00%
977	0.52%	0.03%	15.69%	0.83%	0.08%	2.43%	0.00%	0.13%	2.40%	73.85%	0.13%	3.92%	100.00%
978	0.28%	0.55%	3.15%	6.20%	0.62%	1.85%	1.22%	3.65%	6.97%	20.79%	13.73%	40.99%	100.00%
979	2.45%	1.63%	11.79%	7.84%	5.05%	2.82%	3.36%	1.88%	24.35%	13.59%	16.20%	9.04%	100.00%
980	0.09%	0.13%	0.02%	0.02%	6.29%	27.33%	9.45%	41.08%	1.17%	5.07%	1.75%	7.61%	100.00%



Observación	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5	Escenario 6	Escenario 7	Escenario 8	Escenario 9	Escenario 10	Escenario 11	Escenario 12	TOTAL
981	19.49%	6.58%	9.59%	3.24%	12.50%	18.13%	4.22%	6.12%	6.15%	8.92%	2.07%	3.01%	100.00%
982	35.16%	2.07%	3.18%	0.19%	49.14%	2.32%	2.89%	0.14%	4.45%	0.21%	0.26%	0.01%	100.00%
983	2.82%	0.36%	0.54%	0.07%	5.68%	65.89%	0.73%	8.43%	1.09%	12.64%	0.14%	1.62%	100.00%
984	0.81%	0.62%	11.13%	8.55%	2.73%	0.30%	2.09%	0.23%	37.51%	4.09%	28.81%	3.14%	100.00%
985	2.62%	15.27%	0.99%	5.75%	1.32%	6.70%	7.72%	39.01%	0.50%	2.52%	2.91%	14.69%	100.00%
986	4.25%	18.01%	12.30%	52.11%	0.01%	0.64%	0.04%	2.73%	0.03%	1.86%	0.12%	7.89%	100.00%
987	0.20%	0.73%	0.76%	2.78%	2.14%	2.11%	7.82%	7.71%	8.19%	8.07%	29.96%	29.54%	100.00%
988	1.55%	1.38%	3.43%	3.05%	4.64%	10.29%	4.12%	9.13%	10.28%	22.80%	9.11%	20.22%	100.00%
989	0.03%	0.06%	0.02%	0.03%	20.23%	3.20%	33.34%	5.27%	12.33%	1.95%	20.33%	3.21%	100.00%
990	0.28%	0.84%	0.34%	1.02%	10.84%	0.07%	32.98%	0.21%	13.14%	0.08%	39.96%	0.25%	100.00%
991	0.19%	0.63%	2.32%	7.63%	1.57%	0.01%	5.14%	0.05%	19.06%	0.18%	62.63%	0.58%	100.00%
992	4.72%	7.26%	0.21%	0.32%	28.50%	4.52%	43.82%	6.96%	1.26%	0.20%	1.93%	0.31%	100.00%
993	0.56%	0.11%	0.02%	0.00%	3.08%	76.10%	0.62%	15.27%	0.14%	3.39%	0.03%	0.68%	100.00%
994	0.45%	6.14%	2.36%	31.81%	0.04%	0.62%	0.53%	8.39%	0.20%	3.22%	2.74%	43.48%	100.00%
995	1.16%	0.56%	2.73%	1.32%	0.82%	18.05%	0.40%	8.75%	1.93%	42.67%	0.93%	20.68%	100.00%
996	5.21%	5.96%	0.60%	0.69%	4.31%	32.30%	4.93%	36.94%	0.50%	3.73%	0.57%	4.26%	100.00%
997	12.09%	4.19%	5.30%	1.84%	3.40%	36.15%	1.18%	12.53%	1.49%	15.85%	0.52%	5.49%	100.00%
998	0.64%	1.20%	0.16%	0.29%	26.14%	1.08%	49.17%	2.03%	6.43%	0.27%	12.10%	0.50%	100.00%
999	0.16%	8.59%	0.33%	18.08%	0.18%	0.24%	10.08%	12.96%	0.39%	0.50%	21.21%	27.29%	100.00%
1000	2.30%	2.04%	0.00%	0.00%	47.06%	3.55%	41.75%	3.15%	0.07%	0.01%	0.06%	0.00%	100.00%