



ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS, Y DE COMERCIO**

**“GESTIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO EN MUTUALISTA
PICHINCHA - MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA PARA LA
CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA.”**

AUTOR: DIEGO LEONARDO PUENTE MONCAYO

**Tesis presentada como requisito previo a la obtención del
título de:**

INGENIERO COMERCIAL

DIRECTOR: EC. BOLÍVAR CRUZ

CODIRECTOR: EC. WALTER GAIBOR

Año 2010

ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO
INGENIERIA COMERCIAL

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

DIEGO LEONARDO PUENTE MONCAYO

DECLARO QUE:

El proyecto de grado denominado *GESTIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO EN MUTUALISTA PICHINCHA - MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA PARA LA CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA*, ha sido desarrollado con base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros, conforme las citas que constan el pie de las páginas correspondiente, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

Consecuentemente este trabajo es mi autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de grado en mención.

Sangolquí, 20 de febrero de 2010

Diego L. Puente M.

ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO
INGENIERIA COMERCIAL

CERTIFICADO

EC. BOLIVAR CRUZ y EC. WALTER GAIBOR

CERTIFICAN

Que el trabajo titulado *GESTIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO EN MUTUALISTA PICHINCHA - MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA PARA LA CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA* realizado por *DIEGO LEONARDO PUENTE MONCAYO*, ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple normas estatutarias establecidas por la ESPE, en el Reglamento de Estudiantes de la Escuela Politécnica del Ejército.

Debido a que este trabajo cumple con los requisitos establecidos por la institución, recomendamos su publicación en la Biblioteca Virtual de la ESPE.

El mencionado trabajo consta de dos documentos empastados y dos discos compactos los cuales contienen los archivos en formato portátil de Acrobat (pdf).

Autorizan a *DIEGO LEONARDO PUENTE MONCAYO*, que lo entregue al *INGENIERO GUIDO CRESPO*, en su calidad de Director de la Carrera de Ingeniería Comercial.

Sangolquí, 20 de febrero de 2010

Ec. Bolivar Cruz

DIRECTOR

Ec. Walter Gaibor

CODIRECTOR

ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO
INGENIERIA COMERCIAL

AUTORIZACIÓN

Yo, *DIEGO LEONARDO PUENTE MONCAYO*

Autorizo a la Escuela Politécnica del Ejército la publicación, en la biblioteca virtual de la Institución, del trabajo *GESTIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO EN MUTUALISTA PICHINCHA - MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA PARA LA CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA*, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Sangolquí, 20 de febrero de 2010

Diego L. Puente M.

DEDICATORIA

La presente tesis esta dirigida a mis padres Eduardo y Marianita, y a mis hermanos Eduardo, Mariana y Javier, quienes han sido mi apoyo fundamental e incondicional.

Por ser las personas más importantes de mi vida, son los dueños de este trabajo.

AGRADECIMIENTO

En primer lugar agradezco a Dios por ser mi luz, mi guía, y por brindarme la oportunidad de concluir esta etapa de mi vida.

Agradezco a mis padres, familiares y amigos por su aliento sincero y comprensión.

A la Escuela Politécnica del Ejército, especialmente al Ec. Bolivar Cruz y al Ec. Walter Gaibor, quienes han sabido con sus conocimientos, orientarme en el desarrollo del presente proyecto.

Por último quiero expresar mi más sincero agradecimiento a Mutualista Pichincha y a todos sus colaboradores, por su apoyo en la elaboración de esta investigación, especialmente al Ec. Patricio Maldonado, Gerente de Riesgos.

1.2.3.3	Funcional.....	25
1.2.3.4	Reglamento Administrativo Interno	34
1.3	Objetivos de la Tesis	36
1.3.1	Objetivo General.....	36
1.3.2	Objetivos Específicos	36
CAPITULO 2		37
DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO		37
2.1	Fin Social.....	37
2.2	Ventajas Competitivas	39
2.3	Misión	39
2.4	Visión.....	40
2.5	FODA.....	40
2.5.1	Fortalezas.....	40
2.5.2	Oportunidades.....	40
2.5.3	Debilidades.....	41
2.5.4	Amenazas	41
2.6	Cadena de Valor.....	42
2.7	Objetivos Estratégicos	43
2.7.1	Objetivos Estratégicos del Área Financiera.....	43
2.7.2	Objetivos Estratégicos del Área Inmobiliaria	43
2.7.3	Objetivos Estratégicos de Tecnología y Procesos	44
2.7.4	Objetivos Estratégicos de Recursos Humanos	44
2.7.5	Objetivos Estratégicos en Imagen, Relación con la Comunidad y Medio Ambiente.....	45
2.8	Código de Ética	45
2.9	Valores Institucionales.....	46
2.10	Mercado Objetivo y Modelo de Negocio	47
2.10.1	Mercado Objetivo	47
2.10.2	Modelo de Negocio.....	51
2.11	Productos Financieros	52

2.11.1	Operaciones de Crédito.....	52
2.11.1.1	Créditos destinados para la vivienda.....	52
2.11.1.2	Créditos hipotecarios comunes	56
2.11.1.3	Créditos de consumo	58
2.11.1.4	Financiamiento automotriz	61
2.11.1.5	Operaciones a plazo	62
2.11.1.6	Financiamiento al constructor.....	63
2.11.1.7	Operaciones comerciales.....	64
2.11.1.8	Operaciones contingentes.....	65
2.11.1.9	Tarjeta de Crédito.....	67
2.11.2	Operaciones de Ahorro	68
2.11.2.1	Ahorros a la Vista	68
2.11.2.2	Ahorros a Plazo.....	73
2.12	Productos Inmobiliarios	74
2.13	Cobertura Geográfica	75
2.14	Estrategias.....	76
2.14.1	Estrategias Fundamentales.....	76
2.14.2	Estrategias Operativas	77
CAPITULO 3		81
MUTUALISTA PICHINCHA – DIAGNÓSTICO DEL PERFIL DE RIESGO		
DE CRÉDITO		81
3.1	Análisis del Entorno.....	81
3.1.1	Financiamiento de Vivienda	81
3.1.2	Sector Inmobiliario.....	84
3.2	Realidad Financiera de Mutualista Pichincha.....	86
3.2.1	Activos	86
3.2.2	Activo Rentable.....	90
3.2.3	Pasivos	92
3.2.4	Pasivo Costeable	95
3.2.5	Patrimonio.....	98

3.2.6	Resultados Financieros	99
3.2.7	Indicadores Financieros	105
3.2.8	Ventas de Cartera y Titularizaciones.....	106
3.3.	Determinación del Problema	112
3.3.1	Diagrama Causa – Efecto	112
3.3.2	Problemática	113
3.4	Metodología empleada para determinar requerimientos de provisiones de la cartera de créditos hipotecarios para la vivienda... ..	115
3.5	Evolución histórica de las provisiones de la cartera de créditos hipotecarios para la vivienda.	117
3.5.1	Historial de provisiones	117
3.5.2	Índices de cobertura	119
3.5.2.1	Cobertura sobre cartera vencida.....	119
3.5.2.2	Cobertura sobre cartera en riesgo.....	120
CAPÍTULO 4		122
CONCEPTOS GENERALES		122
4.1	Definición de Riesgo de Crédito	122
4.2	Importancia de la Gestión de Riesgo de Crédito	126
4.3	Normativa vigente en el Ecuador.....	127
4.3.1	Acuerdo Basilea II	127
4.3.2	La Superintendencia de Bancos y Seguros en Materia de Riesgo de Crédito	134
4.4	Pérdida Esperada.....	136
4.4.1	Definición.....	136
4.5	Metodología para el Cálculo de la Pérdida Esperada.....	137
4.5.1	Exposición	137
4.5.2	Probabilidad de Incumplimiento.....	138
4.5.2.1	Modelos para calcular la Probabilidad de Incumplimiento	139

4.5.3	Severidad de la pérdida - LGD (Lost Given Default)	147
CAPÍTULO 5		150
DISEÑO METODOLÓGICO DEL MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA		
.....		150
5.1	EXPOSICIÓN	150
5.1.1	Análisis de la Información.....	150
5.1.2	Cálculo de la Exposición	150
5.1.2.1	Estimación de los flujos futuros.....	150
5.1.2.2	Determinación de la tasa de descuento	151
5.1.2.3	Estimación de la Exposición.....	153
5.2	PROBABILIDAD DE INCUMPLIMIENTO	154
5.2.1	Recolección de Información	154
5.2.1.1	Diseño del muestreo	154
5.2.1.2	Población objetivo	155
5.2.1.3	Tamaño de la muestra	155
5.2.1.4	Margen de error.....	157
5.2.1.5	Nivel de confianza	158
5.2.1.6	Requerimiento de información.....	158
5.2.2	Procesamiento de la Información	163
5.2.2.1	Descripción de la información	163
5.2.2.2	Integración de la Información	164
5.2.2.3	Análisis GAP de integridad de la información.....	170
5.2.3	Cálculo de la Probabilidad de Incumplimiento	171
5.2.3.1	Definición de Parámetros del Modelo.....	171
5.2.3.1.1	Análisis de Comportamiento	171
5.2.3.1.2	Análisis de Malos	175
5.2.3.2	Parámetros del Modelo de Regresión Logística.....	178
5.2.3.3	Modelo de Regresión Logística	179
5.3	SEVERIDAD.....	189
5.3.1	Análisis de la Información.....	189

5.3.2	Cálculo de la Severidad.....	190
5.4	EVALUACIÓN DEL MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA.....	191
CAPITULO 6		192
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		192
6.1	CONCLUSIONES	192
6.2	RECOMENDACIONES.....	196
ANEXOS		197
BIBLIOGRAFÍA.....		235

LISTADO DE TABLAS

Tabla No 1: INFORMACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CRÉDITO.....	161
Tabla No 2: INFORMACIÓN DEL DESEMPEÑO DE PAGO DEL CRÉDITO.....	162
Tabla No 3: VARIABLES DETERMINADAS A PARTIR DE LAS BASES DE INFORMACIÓN – BASE DE ADMINISTRACIÓN.....	167
Tabla No 4: VARIABLES DETERMINADAS A PARTIR DE LAS BASES DE INFORMACIÓN – BASE DE DESEMPEÑO.....	168
Tabla No 5: VARIABLES ELIMINADAS A PARTIR DE LAS BASES DE INFORMACIÓN.....	168
Tabla No 6: TABLA DE CONTINGENCIAS PARA LA PRUEBA DE HOSMER – LEMESHOW.....	188
Tabla No 7: TABLA DE CLASIFICACIÓN DEL MODELO.....	189

LISTADO DE GRÁFICOS

Gráfico No 1: PARTICIPACIÓN DE LAS MUTUALISTAS EN EL ECUADOR.....	15
Gráfico No 2: COMPOSICIÓN POR GÉNERO Y REGIÓN 2008.....	23
Gráfico No 3: ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL.....	25
Gráfico No 4: MAPA GENERAL DE PROCESOS.....	43
Gráfico No 5: MODELO DE NEGOCIO – MUTUALISTA PICHINCHA.....	52
Gráfico No 6: COBERTURA GEOGRÁFICA – MUTUALISTA PICHINCHA.....	76
Gráfico No 7: EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE VIVIENDA.....	84
Gráfico No 8: EVOLUCIÓN DE LA CONSTRUCCIÓN.....	86
Gráfico No 9: PIB DE LA CONSTRUCCIÓN.....	86
Gráfico No 10: EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL ACTIVO.....	88
Gráfico No 11: EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PASIVO.....	94
Gráfico No 12: ACTIVO RENTABLE Y PASIVO COSTEABLE.....	98
Gráfico No 13: PATRIMONIO.....	100
Gráfico No 14: EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LOS RESULTADOS.....	101

Gráfico No 15: INGRESOS Y EGRESOS FINANCIEROS – PRINCIPALES FUENTES DE INGRESOS.....	102
Gráfico No 16: ÍNDICE DE EFICIENCIA.....	104
Gráfico No 17: INDICADORES DE RENTABILIDAD.....	105
Gráfico No 18: MODELO DE VENTA DE CARTERA Y TITULARIZACIÓN.....	107
Gráfico No 19: SALDOS DE CARTERA.....	110
Gráfico No 20: EVOLUCIÓN MORA AMPLIADA.....	111
Gráfico No 21: EVOLUCIÓN CARTERA EN RIESGO.....	112
Gráfico No 22: CARTERA EN RIESGO vs PATRIMONIO TÉCNICO....	112
Gráfico No. 23 : DIAGRAMA CAUSA EFECTO.....	113
Gráfico No 24: CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA.....	119
Gráfico No 25: COBERTURA SOBRE CARTERA VENCIDA.....	120
Gráfico No 26: COBERTURA SOBRE CARTERA EN RIESGO.....	121
Gráfico No 27: DEFINICIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO.....	126
Gráfico No 28: BASILEA II.....	134
Gráfico No 29: DIAGRAMA DE INTEGRACIÓN DE INFORMACIÓN....	169

Gráfico No 30: ESQUEMA DEL ANÁLISIS DE MALOS.....	177
Gráfico No 31: CODIFICACIÓN VARIABLE GÉNERO.....	181
Gráfico No 32: TRANSFORMACIÓN Y CODIFICACIÓN VARIABLE CIUDAD.....	182
Gráfico No 33: TRANSFORMACIÓN Y CODIFICACIÓN VARIABLE PLAZO ORIGINAL.....	182
Gráfico No 34: TRANSFORMACIÓN Y CODIFICACIÓN VARIABLE MONTO ORIGINAL.....	183
Gráfico No 35: ESQUEMA DE ANÁLISIS DE SEVERIDAD.....	191

LISTADO DE CUADROS

Cuadro No 1: TARJETAS DE CRÉDITO – MUTUALISTA PICHINCHA.....	68
Cuadro No 2: SALDOS DE ACTIVOS.....	87
Cuadro No 3: COMPOSICIÓN DEL ACTIVO.....	88
Cuadro No 4: EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DEL ACTIVO RENTABLE.....	92
Cuadro No 5: DETALLE DEL ACTIVO RENTABLE.....	92
Cuadro No 6: SALDOS DE PASIVOS.....	93
Cuadro No 7: COMPOSICIÓN DEL PASIVO.....	94
Cuadro No 8: EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DEL PASIVO COSTEABLE.....	96
Cuadro No 9: DETALLE DEL PASIVO COSTEABLE.....	97
Cuadro No 10: ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	101
Cuadro No 11: INDICADORES FINANCIEROS.....	106
Cuadro No 12: HISTÓRICO DE VENTAS DE CARTERA Y TITULARIZACIONES.....	108

Cuadro No 13: CATEGORÍAS DE RIESGO – CRÉDITOS DE VIVIENDA.....	117
Cuadro No 14: PROVISIONES – CRÉDITOS DE VIVIENDA.....	118
Cuadro No 15: CÁLCULO DE FLUJOS FUTUROS.....	152
Cuadro No 16: CÁLCULO DE TASA DE DESCUENTO (DIC 09).....	153
Cuadro No 17: CÁLCULO DE LA EXPOSICIÓN.....	154
Cuadro No 18: DESCRIPCIÓN ORIGINAL DE LAS BASES DE DATOS – (2001- 2004).....	166
Cuadro No 19: BASE DE DATOS DEPURADA.....	170
Cuadro No 20: ANÁLISIS DE INTEGRIDAD GAP – CEROS Y FALTANTES.....	172
Cuadro No 21: ANÁLISIS DE COMPORTAMIENTO – VENTANA DE DESEMPEÑO DE 69 MESES.....	174
Cuadro No 22: ANÁLISIS DE COMPORTAMIENTO – VENTANA DE DESEMPEÑO DE 12 MESES.....	176
Cuadro No 23: ANÁLISIS DE TASAS DE CAÍDAS.....	178
Cuadro No 24: MATRIZ DE TASAS DE CAÍDAS.....	178
Cuadro No 25: ANÁLISIS DE SIGNIFICANCIA DE VARIABLES.....	185

Cuadro No 26: ESTADÍSTICOS DE VARIABLES PREDICTIVAS.....	186
Cuadro No 27: PRUEBA DE HOSMER – LEMESHOW.....	187
Cuadro No 28: ESTIMACIÓN DEL R CUADRADO DE NAGELKERKE.....	188
Cuadro No 29: CÁLCULO DE LA SEVERIDAD.....	191
Cuadro No 30: COMPARATIVO DE PROVISIONES REALES vs ESTIMADAS.....	192

LISTADO DE ANEXOS

Anexo A: PARTICIPACIÓN DE CADA MUTUALISTA EN EL SISTEMA.....15

Anexo B: CÁLCULO DE LA PÉRDIDA ESPERADA DE LA CARTERA HIPOTECARIA DE MUTUALISTA PICHINCHA A DICIEMBRE DE 2009.....210

RESUMEN

Mutualista Pichincha es una institución financiera del Ecuador con más de 48 años de vigencia en el país, su modelo de negocio se centra en el otorgamiento de créditos para financiar la construcción y adquisición de vivienda, teniendo como mercado objetivo los estratos socio-económicos medio y medio bajo de la población, adicionalmente, la organización también atiende la demanda de vivienda de los emigrantes ecuatorianos en el exterior, principalmente en España y EEUU.

La presente investigación tiene como objetivo el desarrollar y construir un Modelo de Pérdida Esperada para la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha bajo los principios internacionales de Basilea II, bajo la normativa ecuatoriana vigente y acorde a las características financieras y estadísticas propias de la institución, con el fin de determinar el nivel de provisiones adecuadas que la organización requiere constituir para cubrir el riesgo de no pago al que están expuestas cada una de sus operaciones de vivienda.

El primer capítulo describe la historia de las organizaciones mutuales en el mundo, su origen y evolución, así como las causas y circunstancias de su apareamiento en el Ecuador. Se presenta también una reseña histórica de las actividades de Mutualista Pichincha como institución financiera en el país, haciendo énfasis en los fundamentos legales que rigen su funcionamiento.

El segundo capítulo presenta el Direccionamiento Estratégico de Mutualista Pichincha, identificando la razón de ser de la institución, su estructura organizacional, su normativa interna, sus procedimientos,

productos y el alcance de su gestión, evidenciando a detalle la planificación definida en función de su modelo de negocio.

El tercer capítulo de este trabajo se centra en analizar la situación de los sectores económicos en los que Mutualista Pichincha se desenvuelve, identificando el crecimiento y desarrollo que tanto el Financiamiento de Vivienda como el Sector Inmobiliario, han presentado durante los últimos años, además se realiza un estudio de la realidad financiera de la institución y su evolución en el tiempo, en especial en lo que se refiere a la calidad y administración de su cartera de créditos.

En el cuarto capítulo se describe el Riesgo de Crédito, su origen y la importancia de su gestión. Se presenta un análisis de la normativa internacional y ecuatoriana en lo que se refiere a este tipo de riesgo en particular. Se expone además la metodología de Pérdida Esperada como herramienta de control del Riesgo de Crédito, definiendo y estableciendo los modelos para el cálculo de la Exposición, la Probabilidad de Incumplimiento y la Severidad, componentes básicos de la Pérdida Esperada.

En el capítulo cinco se establecen los modelos de cálculo de Exposición, Probabilidad de Incumplimiento y Severidad de la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha para estimar sus provisiones adecuadas en función de las características financieras y operativas propias de la institución. Una vez establecido el modelo, se presentan los resultados obtenidos de su aplicación para la cartera hipotecaria de vivienda de la institución, tomando como fecha de análisis diciembre de 2009.

Por último, el sexto capítulo corresponde las conclusiones y recomendaciones, resultado del estudio realizado.

SUMMARY

Mutualista Pichincha is a financial institution of Ecuador with more than 48 years of operation in the country, its business model focuses on lending to finance housing construction and acquisition, its target market is the middle and lower middle socio-economic stratus of population, in addition, the organization also serves the housing demand of Ecuadorian emigrants abroad, mainly in Spain and USA.

This research aims to develop and construct a model of Expected Loss for the mortgage housing portfolio of Mutualista Pichincha under the international principles of Basel II, under Ecuadorian law and consistent with current financial and statistical characteristics of the institution, in order to determine the appropriate level of provisions that the organization needs to constitute to cover the risk of default that are exposed each of its housing operations.

The first chapter describes the history of mutual organizations in the world, its origin and evolution, as well as the causes and circumstances of its creation in Ecuador. It also presents a historical overview of the activities of Mutualista Pichincha as a financial institution in the country, emphasizing the legal basis governing its operation.

The second chapter presents the strategic direction of Mutualista Pichincha, identifying the reason of being of the institution, its organizational structure, its internal rules, procedures, products and the scope of its management, showing in detail the planning defined in terms of its model business.

The third chapter of this work focuses on analyzing the situation of economic sectors in which Mutualista Pichincha unwraps, identifying the growth and development that the Housing Finance and Real Estate Sector have submitted in recent years, additionally this chapter shows the financial realities of the institution and its evolution over time, especially in regard to the quality and administration of its loan portfolio.

The fourth chapter describes the Credit Risk, its origin and importance of its management. It presents an analysis of international and Ecuadorian legislation in regard to this type of risk in particular. It also exposes the Expected Loss methodology as a tool for control of Credit Risk, defining and developing models for calculating the exposure, the probability of default and severity, which are basic components of the Expected Loss.

Chapter five establishes the models for calculating exposure, default probabilities and severity of the mortgage housing portfolio of Mutualista Pichincha in order to estimate its adequate provisions in terms of its own financial and operating characteristics. Once the model is set, the results of its applications for mortgage housing portfolio of the institution are presented, based on the information of December 2009.

Finally, the sixth chapter corresponds to the conclusions and recommendations resulting from the study.

CAPITULO 1

ASPECTOS GENERALES

1.1 El Mutualismo

1.1.1 Organización Mutua

Una mutua, organización mutua o sociedad mutua es una organización (la cual es a menudo, pero no siempre, una empresa o negocio) basada en el principio del mutualismo. A diferencia de una verdadera cooperativa, los asociados usualmente no contribuyen al capital de la empresa por inversión directa, si no que obtienen sus derechos a beneficios y votos a través de su relación como clientes. Una organización mutua o sociedad es a menudo, simplemente referida como mutua.¹

Una mutua existe con el propósito de recaudar fondos (dinero), de sus miembros o clientes (llamados en conjunto sus asociados), estos fondos pueden ser usados para proveer servicios comunes a todos los miembros de la organización. Una mutua es por lo tanto, propiedad de, y existe para beneficio de sus asociados, ya que no tiene accionistas externos a los cuales pagar dividendos, y adicionalmente como tal usualmente no procura maximizar las utilidades o ganancias del capital. Las mutuales existen para que los asociados se beneficien de los servicios que éstas proveen.

Las ganancias obtenidas son por lo general reinvertidas en la mutua para beneficio de sus asociados, aunque algunas ganancias también pueden ser destinadas en el caso de las mutuales para mantener o hacer crecer la organización y para asegurar que se mantengan a salvo y seguras.

¹ <http://webseitz.fluxent.com/wiki/MutualCompany>

1.1.1.1 **Mutualismo Moderno**

Varios tipos de instituciones financieras alrededor del mundo son mutuales, y los ejemplos incluyen:

- Sociedades de gestión de activos
 - The Vanguard Group - Estados Unidos

- Sociedades de Construcción
 - Nationwide Building Society – La más grande del Reino Unido.

- Cooperativas de Crédito
- Uniones de Crédito
- Friendly Societies
- Aseguradoras Mutuales:

Actualmente se pueden citar las siguientes aseguradoras mutuales:

- Co-operative Insurance Society – Reino Unido
- Gjensidige - Noruega
- Liberty Mutual Insurance – Estados Unidos
- New York Life – Estados Unidos
- Northwestern Mutual Life – Estados Unidos
- State Farm Insurance – Estados Unidos

Algunas aseguradoras mutuales que ya no existen son:

- Metropolitan Life – Estados Unidos
- Principal Financial Group – Estados Unidos
- Prudential – Estados Unidos

- Cajas de Ahorro Mutuales.
- Asociaciones de Ahorro y Crédito (savings and loan)

Algunas instituciones financieras mutuales ofrecen servicios similares que aquellos servicios ofrecidos por los bancos comerciales. En algunos mercados, las mutuales ofrecen tasas de interés muy competitivas en cuentas de depósitos y ahorro, hipotecas y préstamos. Los asociados que ahorran y obtienen créditos de la mutual, en última instancia, son los dueños del negocio.²

1.1.2 Instituciones Financieras Mutualistas

1.1.2.1 Sociedad de Construcción (Building Society)

Una sociedad de construcción es una institución financiera, cuyos propietarios son sus miembros o clientes, dedicada a ofrecer servicios de banca y otros servicios financieros, especialmente créditos hipotecarios.

El término *sociedad de construcción* surgió por primera vez en el Reino Unido en el siglo XIX, con el que se conocían aquellos grupos cooperativos de ahorro, dedicados a agrupar ahorros destinados para que sus miembros adquirieran o construyeran sus propias viviendas.

En la actualidad, las sociedades de construcción en el Reino Unido compiten activamente con los bancos convencionales en la mayoría de productos y servicios financieros, especialmente en hipotecas y cuentas de depósitos a la vista. A inicios del 2008, existían 59 sociedades de construcción en el Reino Unido con activos totales superiores a los 360 billones de libras esterlinas (590 billones de dólares). Todas las instituciones pertenecen a la Asociación de Sociedades de Construcción,

² http://www.experiencefestival.com/a/Mutual_organization_-_Modern_mutuality/id/1785473

su número ha decrecido en un 10% a lo largo del 2008, debido a una serie de fusiones provocadas fundamentalmente por las consecuencias de la crisis financiera de los años 2007-2008.

1.1.2.1.1 Historia

La primera Sociedad de Construcción se formó en Birmingham (Reino Unido) en 1774, la mayoría de estas sociedades se extinguían totalmente al declararse su disolución en el momento en que todos sus miembros llegaban a poseer una vivienda. En las décadas de 1830 y 1840 tuvo lugar el desarrollo de un nuevo concepto denominado *Sociedad de Construcción Permanente*, en el cual la sociedad desarrolla su actividad continuamente captando nuevos miembros en la medida en que los antiguos llegan a adquirir su vivienda, un ejemplo es Leek United Building Society. El principal marco legislativo para las sociedades de construcción fue el decreto de 1874 y sus subsecuentes enmiendas de 1894, 1939 y 1960.

En sus mejores días, existieron cientos de sociedades de construcción, prácticamente cada pueblo en el Reino Unido tenía una sociedad de construcción la cual llevaba el nombre del pueblo, con el transcurrir de las décadas el número de estas sociedades ha decrecido debido a la fusión de varias sociedades para formar entes de mayor tamaño, usualmente cambiaban su nombre en el proceso y algunas de ellas optaron por un proceso de desmutualización seguido en la mayoría de los casos por su absorción a cargo de un banco. La mayoría de las actuales grandes sociedades de construcción son el resultado de la fusión de muchas sociedades pequeñas.³

³ <http://buildingsocietyco.blogspot.com/2007/12/building-society.html>

La legislación bancaria británica cambió en la década de 1980 permitiendo a las sociedades de construcción ofrecer servicios equivalentes a los de los bancos convencionales, sus administradores en algunos casos percibían que las sociedades no eran todavía totalmente capaces de competir con los bancos y un nuevo decreto entró en vigencia en 1986 en respuesta a sus preocupaciones, este decreto permitía que las sociedades se desmutualicen con el 75% de los votos de sus miembros a favor de la moción, con lo cual las sociedades de construcción se convertían en compañías limitadas comunes. Los derechos mutuales de sus miembros se convertían en acciones de la nueva compañía. Varias de las sociedades de construcción de mayor tamaño hicieron esta propuesta a sus miembros y todas fueron aceptadas, algunas sociedades se transformaron en empresas listadas en la bolsa de Londres y otras fueron adquiridas por grupos financieros más grandes.

Surgió entonces un movimiento que promovía la posibilidad de que inversionistas puedan abrir cuentas de ahorro en las sociedades mutuales de construcción para obtener derechos políticos en la sociedad y de esta forma presionar por procesos de desmutualización, con la intención de beneficiarse de ganancias extraordinarias en el proceso. Varias administraciones y miembros de las sociedades se mostraban inconformes con la participación de estos inversionistas a quienes los denominaron “carpetbaggers”, un término para referirse a personas oportunistas. Los administradores sostenían la teoría de que manteniéndose como sociedades mutuales podían proveer a sus miembros con créditos hipotecarios en mejores condiciones y precios que los bancos y que las sociedades desmutualizadas, debido a que requerían generar utilidades exclusivamente para asumir los costos operativos y no necesitaban producir utilidades adicionales para beneficio de los accionistas.

Finalmente y luego de un gran número de desmutualizaciones y con la presión de los carpetbaggers que se movían de una sociedad de construcción a otra para beneficiarse de los pagos recibidos en los procesos de desmutualización, la mayoría de las sociedades mutuales remanentes modificaron sus estatutos y reglas de membresía hacia finales de los años 1990. La principal característica de estas nuevas reglas consistía en asegurar que los nuevos miembros en sus primeros años de membresía en la sociedad no podían beneficiarse económicamente de los procesos de desmutualización, una vez eliminada la oportunidad de obtener ganancias rápidas, las desmutualizaciones se habían desacelerado sustancialmente hacia inicios del siglo XXI.

Un estudio académico ratificó la teoría de que el comportamiento de los precios en las sociedades desmutualizadas tendía a ser más favorable hacia los accionistas que hacia los clientes, mientras que las sociedades mutuales remanentes ofrecen a sus clientes mejores tasas consistentemente.

Los depósitos en las sociedades de construcción por montos de hasta 50.000 libras por individuo están normalmente protegidos por el Esquema de Compensación de Servicios Financieros (FSCS), no obstante, dos sociedades (Nationwide y Yorkshire) negociaron un cambio temporal en los términos de la garantía de depósitos para proteger a los depositantes de las sociedades que se fusionaron en el año 2008. Los nuevos términos de la garantía permiten que los depósitos de un individuo en varias sociedades que se fusionan permanezcan cubiertos, por ejemplo un cliente que tenía 50.000 libras en la sociedad Nationwide y otras 50.000 en la sociedad Derbyshire, tendrá una cobertura de la FSCS por hasta 100.000 libras al momento de la fusión de las dos sociedades hasta el 30 de septiembre de 2009.

1.1.2.2 Banco Mutua de Ahorro

Un Banco Mutua de Ahorro es una institución financiera registrada por un estado o por el gobierno federal, cuya misión es proveer un ambiente seguro para las personas que desean ahorrar e invertir sus recursos, los mismos que son colocados principalmente en hipotecas, préstamos, acciones, bonos y otros títulos valores.

La institución más frecuentemente identificada como el primer banco de ahorros moderno fue el “Savings and Friendly Society”, organizado por el Reverendo Henry Duncan en 1810, en Ruthwel, Escocia. El Reverendo Duncan estableció un pequeño banco para incentivar una cultura de ahorro entre la clase trabajadora de su congregación. Estas organizaciones europeas fueron el ejemplo para la creación de sus similares en los EEUU.

Estos primeros bancos de ahorro fueron concebidos como entidades filantrópicas diseñadas para mejorar las condiciones de las clases trabajadoras y de bajos ingresos. Los bancos de ahorro fueron creados por filántropos, quienes adoptaron el rol de banqueros, fiduciarios, administradores y directores, desde estas posiciones aprovecharon para difundir las virtudes del ahorro entre la clase trabajadora. El primer banco mutua de ahorro constituido en los EEUU fue el “Provident Institution for Savings”, en Boston, la aprobación de sus estatutos en 1816 fue la primera legislación en el mundo, bajo la cual se amparaba un banco de ahorro.

Los bancos mutuales de ahorro fueron concebidos como instrumentos para estimular el ahorro entre los individuos, la función exclusiva de estos bancos era la de proteger los depósitos del público haciendo inversiones limitadas y seguras para pagar intereses a los depositantes. A diferencia

de los bancos comerciales, los bancos mutuales de ahorro no tienen accionistas, la totalidad de sus utilidades pertenece a los depositantes. Los bancos mutuales priorizan la seguridad y como resultado de esto han tenido históricamente características conservadoras en sus inversiones. Este conservadurismo les permitió permanecer estables durante el turbulento período de la gran depresión, y pese a la quiebra de muchos bancos comerciales y a la crisis de las asociaciones de ahorro y préstamo.

En los EEUU, la mayoría de los bancos mutuales de ahorro se encuentran en la región nor-este, y sus propietarios son los propios depositantes y deudores de crédito. Los bancos mutuales no emiten acciones y sus utilidades son distribuidas entre sus propietarios/clientes en proporción al volumen de negocios o saldos que mantienen con la institución.⁴

1.1.3 Mutualistas en el Ecuador

A principio de los años 60's, casi todos los políticos y representantes se oponían a que un préstamo que ofrecía el Gobierno de los Estados Unidos se lo destinara a los objetivos del Mutualismo. Esto se daba principalmente por intereses particulares de empresas e instituciones financieras del Ecuador, que veían a la creación del Mutualismo como una amenaza para sus organizaciones, ya que por las características de las Asociaciones Mutuales, éstas podrían ofrecer productos y servicios a menor costo que las instituciones, cuyo fin es generar la mayor rentabilidad posible.

Nadie creía que fuera posible conformar una institución sólida y duradera, que sobre la base de su propio esfuerzo pudiera despertar la confianza

⁴ http://www.investorwords.com/3178/Mutual_Savings_Bank.html

del pueblo ecuatoriano y cuyo objetivo fundamental sería el ayudar en la solución del grave problema habitacional.

Es así como el 23 de mayo de 1961, el ex presidente Dr. José María Velasco Ibarra, expidió el Decreto Ley de Emergencia No. 23, publicado el 23 de mayo de 1961, con el objeto de incentivar el ahorro en la población ecuatoriana y que a través de la implantación del sistema mutual, se supla la falta de financiamiento para la construcción, la adquisición y el mejoramiento de la vivienda existente para aquel entonces en el país.

Decididamente contribuyó también a este objetivo el Dr. José Baquero de la Calle, entonces Ministro de Prevención Social, quien impulsó la creación del Banco Ecuatoriano de la Vivienda y las Mutualistas.

El Dr. José María Velasco Ibarra no sólo permitió el nacimiento del Mutualismo, sino que en un acto de confianza en el Sistema Mutual, fue el primer cuenta ahorrista de la Mutualista Pichincha.

En un principio las Mutualistas se regían bajo la Ley del Banco Ecuatoriano de la Vivienda y Mutualistas. A partir del 12 de mayo de 1994, se rigen por la Ley General de Instituciones Financieras.” Esta transición se debió a un pedido especial de las Mutualistas que en el año de 1993 veían como el mercado del financiamiento de la vivienda al que estaban netamente dirigidas, era cada vez más incursionado por otras instituciones financieras, principalmente bancos, los mismos que por estar regulados por la Ley General de Instituciones Financieras, tenían un marco legal más favorable, además de una infraestructura y capacidad operativa más moderna. Frente a esta situación, la Asociación de Mutualistas exigió que se tome en cuenta al sector mutual dentro del marco de la Ley de Instituciones Financieras. El pedido más conflictivo del sector fue la derogación de todas las disposiciones legales en las que se hacía referencia al Banco Ecuatoriano de la Vivienda como organismo de vigilancia y control del sistema mutualista ecuatoriano.

Representantes de las organizaciones mutuales señalaron, en ese entonces, que las mutualistas necesitan cambios en su marco legal y que les permitiera crear nuevas operaciones acordes a su objeto social, y ampliar aquellas existentes para no desaparecer.

Las Mutualistas se han constituido en nuestro país como entidades privadas especializadas en la solución del déficit habitacional, a diferencia de los bancos y otras instituciones financieras, están facultadas a invertir en proyectos de desarrollo de vivienda y en programas de construcción, y están obligadas a mantener una reserva proporcional de encaje en el Banco Central del Ecuador.

- Características de las Mutualistas

- No constituyen grupos financieros
- No existe concentración de crédito en personas o empresas vinculadas
- Son entidades con finalidad social, dedicadas a la captación de recursos para destinarlos a proveer soluciones de vivienda

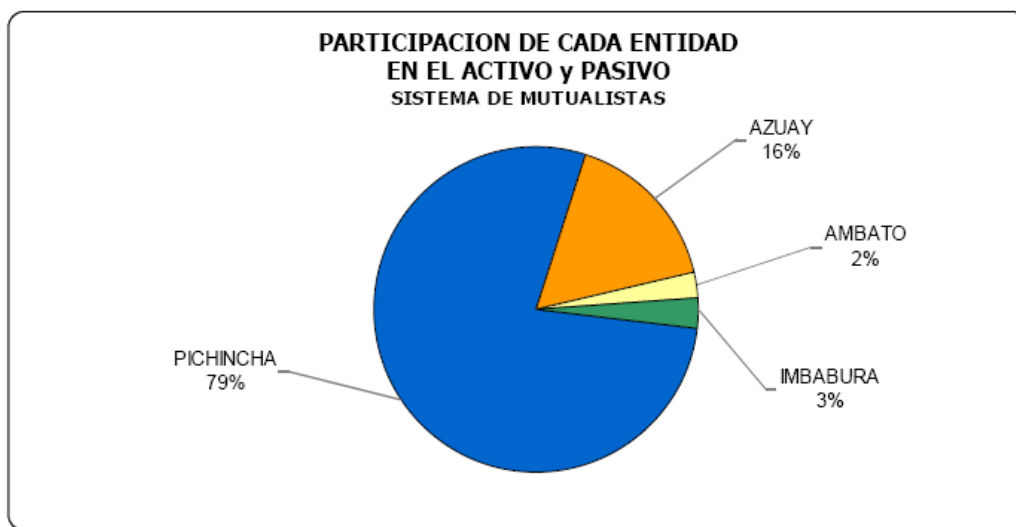
En los últimos años ha venido descendiendo el número de mutualistas, que fueron 13 en un inicio y antes de finalizar la década de los 80 este número se redujo a 7. Desde el año 2000 hasta el presente, 2 mutuales fueron absorbidas y se ordenó el cierre de una, para quedar el sistema conformado por 4 mutualistas en la actualidad.

Los mutualistas se han encontrado con una competencia creciente por parte de otros intermediarios financieros, en especial las cooperativas, que se han beneficiado del auge del microcrédito en los últimos años. Los competidores han entrado de manera creciente en el negocio de financiación de vivienda, característico de los mutualistas, mientras que estas últimas apenas han incursionado en los nichos de negocios de bancos y cooperativas (consumo, microfinanzas).

La amenaza de la entrada masiva de la banca pública o de otras instituciones del Estado en el negocio de financiación de vivienda ensombrece adicionalmente el panorama y el futuro del sector.

Por otro lado, la reducción del número de entidades del subsector mutualista ha venido acompañada de una agudización de las asimetrías entre sus partícipes, de manera que el sector se encuentra hoy constituido por una entidad grande (Pichincha), dos muy pequeñas (Ambato e Imbabura) y una mediana (Azuay). Esta heterogeneidad en la estructura del sector, dificulta también encontrar una solución a sus problemas, ya que los modelos de negocio (y las fórmulas de solución) presentan ciertas diferencias (Ver Anexo A).⁵

Gráfico No 1: PARTICIPACIÓN DE LAS MUTUALISTAS EN EL ECUADOR



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Asesores Financieros Internacionales

⁵ Asesores Financieros Internacionales (AFI) – Mutualistas en el Ecuador

1.2 La Empresa

1.2.1 Reseña Histórica

La Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha fue constituida, con base en el decreto Ley de Emergencia No. 23, publicado el 23 de mayo de 1961. Fue fundada por un grupo de ilustres ciudadanos encabezados por el Dr. Roque Bustamante Cárdenas y fue creada como una entidad privada, bajo la Ley del Banco Ecuatoriano de la Vivienda y Mutualistas, con sus propios reglamentos y estatutos. A partir del 12 de mayo de 1994, se rige por la Ley General de Instituciones Financieras.”

Mutualista Pichincha abrió sus puertas al público el 1 de noviembre de 1961, con un monto de apenas veinte mil sucres

Del primer informe económico existente, se revela que al 25 de noviembre de ese mismo año, es decir a los 24 días de operación, la Mutualista Pichincha tenía las siguientes cifras en sucres:

ACTIVO:

Bancos:	\$27.469,25
Caja:	\$ 2.968,90
Muebles:	\$ 2.750,00
Gastos de Constitución:	\$ 791,80
TOTAL DEL ACTIVO:	\$33.379,95 ⁶

El primer proyecto de vivienda registrado fue SANTIAGO en 1967, una vez que se contó con las autorizaciones para construir.

⁶ Programa de Inducción de Mutualista Pichincha (Recursos Humanos)

Su misión es continuar con esta labor, para que más familias ecuatorianas se beneficien con la oportunidad de tener vivienda propia.

El enfocarse permanentemente en esta misión, le ha permitido posicionarse como una institución líder en el desarrollo de proyectos y soluciones de vivienda en el Ecuador.

1.2.2 Base Legal de la Empresa

Mutualista Pichincha está administrada por el Directorio y la Gerencia General y gobernada por la Junta General de Asociados, sus actividades están normadas por:

1.2.2.1 Codificación de la Ley General de Instituciones Financieras

La Ley General de Instituciones Financieras es el marco legal preponderante de las Mutualistas en el Ecuador, esta Ley establece entre otras cosas, los requisitos para la constitución de las Mutualistas, sus prohibiciones de inversión, los mecanismos de gobierno y administración, los requerimientos mínimos de capital y patrimonio técnico. Adicionalmente establece también las operaciones que pueden realizar estas instituciones financieras, como funcionan, como se supervisan, sus derechos, prohibiciones, limitaciones y obligaciones.

1.2.2.2 Reglamento de constitución, organización, funcionamiento, fusión y disolución de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda – Decreto Ejecutivo No. 3270

El 21 de noviembre de 1995, el entonces Presidente Constitucional del Ecuador Sixto A. Durán-Ballén expidió el Decreto Ejecutivo No. 3270, en

el cual se estableció el REGLAMENTO DE CONSTITUCIÓN, ORGANIZACIÓN, FUNCIONAMIENTO, FUSIÓN Y DISOLUCIÓN DE LAS ASOCIACIONES MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA (Ver Anexo B). Este reglamento contiene:

Capítulo I

En este capítulo se hace mención al Decreto Ley de Emergencia que dio origen a las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, el fin social de estas instituciones y se especifica que están sometidas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Capítulo II

Este capítulo especifica los requisitos que se deben cumplir para constituir una Mutualista, entre los que se encuentran:

- Documentos obligatorios
- Monto mínimo requerido
- Número mínimo de asociados
- Requisitos de organización

Capítulo III

Aquí se detallan los derechos, facultades y operaciones que las mutualistas están habilitadas de realizar, dentro de las que tenemos.

- Las Mutualistas tienen personería jurídica.
- Pueden celebrar toda clase de contratos
- Están facultadas a intervenir en proyectos de construcción de vivienda.
- Pueden realizar todas las operaciones señaladas en el Art. 51 de la Ley General de Instituciones Financieras

Capítulo IV

Este capítulo norma la organización interna y el funcionamiento de las Mutualistas. Hace mención a que la administración de estas instituciones están a cargo de la Junta General de Asociados, el Directorio y el Gerente General. Se explican también las características, atribuciones y deberes tanto de la Junta General como del Directorio y del Gerente General.

Capítulo V

En este capítulo se especifica las normas de solvencia y prudencia financiera que deben mantener las Mutualistas y que son dictadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Se plantean también las normas de publicación de estados financieros y políticas de reinversión de superávit.

Capítulo VI

El capítulo VI estipula las disposiciones y condicionantes para que las Mutualistas puedan fusionarse por decisión o liquidarse forzosamente.

Capítulo VII

Este capítulo incluye varias disposiciones generales respecto a:

- Exoneración de impuestos y tasas.
- Ejecución de garantías crediticias
- Administración de fondos de reserva de empleados
- Contratación de seguros para la originación de créditos.
- Documentación de los créditos.

Capítulo VIII

En este capítulo se incorporan disposiciones transitorias para la aplicación del Reglamento en cuestión.

1.2.2.3 Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros

En el Libro I de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, se establece con detalle cada uno de los requisitos, facultades y prohibiciones que rigen a las instituciones financieras del país y por ende a las Mutualistas. Principalmente estas resoluciones norman cómo las financieras del Ecuador deben realizar sus operaciones, las metodologías de control que deben implementarse, la manera de administrar y dar a conocer su información y los procedimientos que se deben llevar a cabo. Dentro de su contenido existe un capítulo especial aplicable solo para Mutualistas.

- **XXII - DE LAS DISPOSICIONES ESPECIALES PARA LAS ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA**

1.2.2.4 Estatuto

El Estatuto de Mutualista Pichincha, contiene las normas establecidas y aprobadas por la Junta General de Asociados, que sirven para personalizar la ley y adecuarla a las necesidades y particularidades de la institución. La última modificación del Estatuto de la Mutualista Pichincha fue hecha en el 2004. En su contenido se encuentra:

Capítulo I

En este capítulo se establece que la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda “Pichincha”, es una Institución Financiera de Derecho Privado, con finalidad social, sin fines de lucro, cuya actividad principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de vivienda, la construcción y el bienestar familiar de sus

asociados, se establece como domicilio de la institución a la ciudad de Quito y se menciona que su duración es indefinida.

Capítulo II

Aquí se detallan las operaciones que le están permitidas realizar a la Institución bajo el marco legal del Artículo 51 de la Ley General de Instituciones Financieras, se hace mención también a la facultad que tiene la Institución sobre el destino de los recursos financieros generados previstos en el marco legal vigente, así como la facultad para adquirir, suspender o perder la calidad de asociado.

Capítulo III

En el capítulo III del Estatuto se establece como asociados de la institución financiera, a las personas naturales o jurídicas, que mantengan depósitos monetarios, en moneda de curso legal, en divisas permitidas por la Ley, de acuerdo a los requisitos que se señalan en el mismo. Se establecen también los derechos, atribuciones, obligaciones, prohibiciones y sanciones de los asociados.

Capítulo IV

El cuarto capítulo del Estatuto de Mutualista Pichincha, detalla la forma de organización interna y su funcionamiento, se hace mención a que la Junta General de Asociados es su órgano supremo y se enumeran sus atribuciones y deberes. Asimismo se describen las atribuciones y deberes del Directorio, incluyendo los requisitos y prohibiciones para ser miembro; por otra parte, también se establece la existencia y conformación de una Comisión Ejecutiva integrada por el Presidente del Directorio, un vocal y el Representante Legal de Mutualista Pichincha, con el fin de servir de vínculo entre el Directorio y la administración de la institución. Las responsabilidades del Representante Legal están también descritas en este capítulo.

Capítulo V

Aquí se establece la obligación de la Junta General de Asociados de conocer el balance y sus respectivos anexos, cortado al 31 de diciembre de cada periodo, y adicionalmente se establece una política de reinversión de cualquier superávit que existiese, después de pagarse todos los gastos del ejercicio y hacerse las provisiones, castigos y reservas necesarias.

Capítulo VI

En este capítulo se establecen las normas y procedimientos para efectos de fusión, disolución o transformación de la Institución.

Capítulo VII

El capítulo VII hace mención a la existencia de un Auditor Interno en la Institución, cuyos deberes y atribuciones son los detallados en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria.

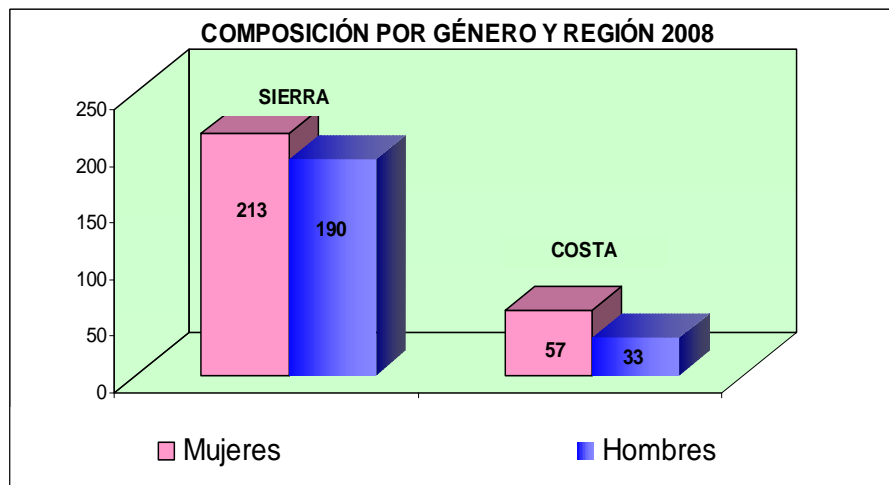
Capítulo VIII

Este capítulo detalla disposiciones generales para temas como: responsabilidad de la administración, exoneraciones tributarias, interpretación del Estatuto y derogatorias.

1.2.3 Estructura Organizacional

El número de colaboradores de Mutualista Pichincha se presenta de acuerdo a la siguiente distribución por género y región:

Gráfico No 2: COMPOSICIÓN POR GÉNERO Y REGIÓN 2008



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Mutualista Pichincha

1.2.3.1 Gobierno Corporativo

Mutualista Pichincha de conformidad a lo dispuesto en el Capítulo IV, Organización Interna y Funcionamiento, del REGLAMENTO DE CONSTITUCIÓN, ORGANIZACIÓN, FUNCIONAMIENTO, FUSIÓN Y DISOLUCIÓN DE LAS ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA, está gobernada por la Junta General de Asociados, que está constituida por todas las personas que mantienen una libreta de ahorros en la Institución y que cumplen los requisitos de ley y estatutarios vigentes, el Directorio, la Comisión Ejecutiva y el Representante Legal que es el Gerente General.

Junta General de Asociados

La Junta General de Asociados elige a los seis miembros del Directorio; en los artículos 28, 29, 30 y 31 del Estatuto de la organización se establecen los requisitos y prohibiciones que debe tomar en cuenta la Junta de Asociados para elegir a los miembros del Directorio. Todos los miembros son independientes y no ejercen ningún cargo ejecutivo.

Directorio

El Directorio nombra al Presidente y Vicepresidente del Directorio de entre sus miembros; al Gerente General y a las Comisiones que juzga oportuno para cumplir a cabalidad con sus funciones y responsabilidades.

El Presidente y Vicepresidente del Directorio perciben un honorario mensual y el resto de Directores perciben una dieta por sesión asistida, estos montos son definidos en base a buenas prácticas del mercado y aprobados por el Directorio.

Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva está integrada por el Presidente del Directorio, un Vocal Principal del Directorio designado en forma rotativa para el efecto y por el Representante Legal, con voz y voto, el objetivo fundamental de esta comisión es servir de vínculo entre el Directorio y la administración de la institución.

Comisiones del Directorio

Las Comisiones están integradas por uno o más miembros del Directorio, de los cuales uno de ellos la preside y son miembros natos el Presidente del Directorio, el Vicepresidente del Directorio y el Gerente General. En cada Comisión participan, adicionalmente, funcionarios de la organización dependiendo de los objetivos de la misma. Al momento funcionan 8 Comisiones adicionales a la Comisión Ejecutiva: Jurídica, Económica y de Negocios, Construcciones, Recursos Humanos, Mercadeo, Operativa, Auditoría y de Riesgos. Los colaboradores a través de los funcionarios asignados a las diferentes Comisiones pueden presentar recomendaciones para la gestión de la misma, también lo pueden hacer directamente al Directorio a través del Gerente General.

Al igual que todos los colaboradores de la organización, el equipo gerencial liderado por el Gerente General recibe una remuneración

mensual más una remuneración variable atada al cumplimiento de metas y objetivos establecidos por el Directorio. El Directorio ha decidido incorporar a su gestión las mejores prácticas y principios de Buen Gobierno Corporativo; para ello resolvió alinearse a los principios establecidos en el Código Andino de Gobierno Corporativo de la Corporación Andina de Fomento (CAF).⁷

1.2.3.2 Organigrama Estructural

Gráfico No 3: ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Mutualista Pichincha

1.2.3.3 Funcional

Las funciones de las Unidades Administrativas de Mutualista Pichincha están descritas en el Estatuto, en los manuales orgánico – funcionales y

⁷ Memoria de Sostenibilidad de Mutualista Pichincha 2007

manuales de procesos de la institución. Todos estos documentos oficiales se encuentran dentro de la Intranet de la empresa.

a) DIRECTORIO Y PRESIDENCIA

Su objetivo es definir las estrategias del negocio, que serán ejecutadas por las áreas funcionales de la organización.

Presidente del Directorio: Javier Pallares



b) Auditoria Interna

Tiene como objetivo examinar y evaluar las actividades realizadas dentro de la Mutualista , así como asistir a sus miembros en el cumplimiento efectivo de sus responsabilidades, proporcionando análisis, valoraciones, recomendaciones y asesoramiento sobre las actividades realizadas, adicionalmente vigila que tanto los procedimientos de control interno, como los de prevención de lavado de activos, sean aplicados eficazmente por todas las áreas de la Mutualista.

Auditor Interno: José Andrade



c) Comisión del Directorio

Estas comisiones están constituidas por miembros del Directorio y funcionarios responsables de las distintas áreas administrativas. Constituyen una herramienta de asesoría al Directorio, el conocimiento de los distintos temas sometidos en ellas, permiten que en forma amplia y detallada, sean analizados en forma previa a la resolución que pueda adoptar el Directorio, que decide en base a la o las recomendaciones que formula cada una de las Comisiones en el ámbito del campo de su competencia.

d) Comisión de Auditoría

Tiene como objetivo revisar el cumplimiento del cronograma de trabajo establecido por la Superintendencia de Bancos y analizar los informes de auditoría.

e) Comisión de Riesgos

Tiene como objetivo emitir y hacer el seguimiento a las políticas de gestión y límites de riesgos.

f) Comisión de Ética

Tiene como fin proponer al Directorio u organismo que haga sus veces, las políticas generales, así como somete a su aprobación el manual de control interno sobre prevención de lavado de activos y sus actualizaciones. Recibe, analiza y se pronuncia sobre el informe mensual presentado por el oficial de cumplimiento y los informes sobre operaciones o transacciones económicas inusuales e injustificadas.

g) Unidad de Incumplimiento

Es la encargada de coordinar y vigilar la observancia por parte de la institución de las disposiciones legales y normativas, manuales y

políticas internas, prácticas, procedimientos y controles; depende directamente del Comité de Ética.

h) GERENCIA GENERAL

Su objetivo principal es dirigir las actividades ejecutivas, técnicas y administrativas de Mutualista Pichincha. Ejerce funciones de dirección, gestión, supervisión y coordinación con los demás órganos dependientes y actúa como vínculo entre el Directorio y la Institución.

Gerente General: Mario Burbano de Lara



i) Dirección de Recursos Humanos

Tiene como objetivo ser un departamento de soporte, alineado a la consecución de los objetivos estratégicos institucionales, que brinde apoyo y asesoría, dotando a la organización de mecanismos e instrumentos de dirección y prevención, en base a un trabajo en equipo eficiente y con una orientación a la calidad de servicio que permita el desarrollo personal y organizacional dentro de un ambiente laboral óptimo y productivo que promueva la identificación y compromiso de los funcionarios y colaboradores hacia la institución.

Directora de Recursos Humanos: María del Rosario García



j) Gerencia de Riesgos

Su objetivo es identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear los riesgos inherentes al negocio, con el objetivo de definir el perfil de riesgo, el grado de exposición que la institución está dispuesta a asumir en el desarrollo del negocio y de los mecanismos de cobertura, para proteger los recursos propios y de terceros que se encuentran bajo su control y administración.

Gerente de Riesgos: Patricio Maldonado



k) Gerencia de Servicio al Cliente y Mercadeo

Tiene como objetivo garantizar que la imagen de Mutualista Pichincha sea homogénea y que los mensajes comerciales emitidos por la institución lleguen a los asociados adecuadamente, así como también asegurar la calidad de los productos y servicios entregados al público.

Gerente de Servicio al Cliente y Mercadeo: Luis García



l) Gerencia Legal

Su objetivo es ser un soporte de todas las dependencias, oficinas y agencias de Mutualista Pichincha en temas legales, así como

representar legalmente a la institución y a la Gerencia General para la celebración de contratos, procesos judiciales y actos en general.

Gerente Legal: Trajano Lugo



m) Dirección de Negocios Financieros

Tiene como objetivo mantener vigentes los productos financieros controlando su competitividad y generación de ingresos. Se encarga también de procesar los negocios dentro de las normas y políticas establecidas.

Director de Negocios Financieros: Cornelio Montalvo



n) Dirección de Canales

Tiene como objetivo elaborar y ejecutar la planificación comercial y administración de las agencias locales y regionales, impulsando la acción comercial de las mismas y la prestación de servicios a los clientes. Elaborar y ejecutar la planificación comercial de la red de cajeros automáticos y canales virtuales, la comercialización del negocio inmobiliario en regionales y referidos de agencias locales, de acuerdo a las estrategias comerciales y la oferta de comercialización de Mutualista Pichincha, con el fin de ofrecer a los clientes de los

diferentes segmentos, los productos y servicios adecuados a sus necesidades, garantizando el cumplimiento de los estándares de calidad que precisen y convertir a la institución en líder de su mercado en imagen, participación, productos y calidad de servicio al cliente de manera rentable.

Director de Canales: Juan Francisco Díaz



o) Dirección de Negocios Inmobiliaria

Responsable de la construcción de proyectos inmobiliarios, de preparar y negociar los presupuestos de construcción, de la coordinación de recursos con negocios inmobiliarios.

Director de Negocios Inmobiliarios: Juan Carlos Terán



p) Superintendencia Técnica

Asesora técnica y financieramente a las áreas de producción, negocios inmobiliarios, gerencia general, comisión de construcciones, planificación y comerciales en temas técnicos para el desarrollo de proyectos inmobiliarios.

Superintendente Técnico: Francisco de la Torre.



q) Gerencia de Finanzas

Su objetivo es mantener un excelente manejo y control financiero de la Institución. Los departamentos que la integran son:

Tesorería: Se encarga del manejo y control de efectivo y flujo de fondos con el que cuenta la organización.

Contabilidad: Se encarga del registro de las operaciones de Mutualista Pichincha, desde la elaboración de los comprobantes hasta la formulación de los estados financieros.

MIS (Presupuesto y Control de Gestión): Se encarga del manejo de la información gerencial, actualmente a través de la herramienta Planner.

Gerente de Finanzas: Juan Carlos Alarcón



r) Gerencia de Administración y Compras

Coordina las áreas de Administración, Mantenimiento y Seguridad y es responsable de la compra de bienes y servicios de toda la institución.

Gerente de Administración y Compras: Luis Miguel Játiva



s) Gerencia de Tecnología y Procesos

Su objetivo es ofrecer a la institución métodos y sistemas que le permitan ser más productiva y eficiente en la consecución de sus objetivos. Los departamentos que la integran son:

Procesos: Se encarga del diseño funcional e implementación de procesos automáticos o manuales.

Sistemas: Se encarga de implementar los servicios informáticos requeridos por la institución.

Telecomunicaciones: Se encarga del correcto funcionamiento de los equipos centrales, así como del análisis e implementación de tecnología innovadora para Mutualista Pichincha.

Gerente de Tecnología y Procesos: Rafael Bastidas



1.2.3.4 Reglamento Administrativo Interno

El Reglamento Administrativo Interno de Mutualista Pichincha se enmarca en la filosofía de buscar normar la relación laboral entre los colaboradores y la organización.

El documento se encuentra redactado para que, tanto el empleador como el colaborador, conozcan claramente sus derechos y obligaciones.

El Reglamento Administrativo Interno ha sido debidamente aprobado por el Ministerio del Trabajo, como así lo exigen las leyes laborales ecuatorianas. Es de aplicación obligatoria para todo el personal que trabaja en la organización; para lo cual un ejemplar del mismo ha sido entregado a cada uno de los colaboradores y se encuentra disponible, en todo momento, en el INTRANET de la Institución.

El Reglamento, en sus primeros capítulos, presenta punto por punto las normas que rigen: la admisión y contratación de personal, las jornadas laborales, los períodos vacacionales, las remuneraciones y beneficios, la higiene y seguridad laboral. Hace énfasis en el respeto y cumplimiento al Código de Trabajo y demás legislación laboral vigente en el país; así como, en ciertos beneficios adicionales que la organización ha decidido otorgar a sus colaboradores.

En los siguientes capítulos, el Reglamento explica todas las obligaciones y prohibiciones que tienen tanto los colaboradores, como los empleadores. Las obligaciones que se establecen para el colaborador están principalmente relacionadas con:

- El cuidado escrupuloso del dinero y valores que maneja por sus funciones y responsabilidades; el manejo ético de toda la información, particularmente la entregada por los clientes;
- El cumplimiento oportuno y responsable de sus labores;
- El guardar respeto y consideración a todos sus compañeros de trabajo; cuidar y mantener limpio su puesto e implementos de trabajo.

Las obligaciones de los empleadores se concentran principalmente en:

- El cumplimiento del pago puntual y acordado de la remuneración establecida.
- La provisión oportuna y adecuada de todos los implementos y condiciones laborales.
- El respeto y apoyo a las asociaciones de empleados.
- El proporcionarles un local para su funcionamiento; y en la contratación de personal discapacitado.

Por el lado de las prohibiciones, éstas, para el colaborador, se concentran alrededor de manejos fraudulentos tanto de dinero como de información, irrespeto y acoso sexual tanto a compañeros de trabajo como a clientes, comportamientos inadecuados en el lugar de trabajo, como por ejemplo, ingestión de bebidas alcohólicas. Para el empleador, las prohibiciones se refieren al cobro indebido de multas y/o penalidades, el establecimiento de sanciones no contempladas y la obstaculización a inspecciones de autoridades laborales.

En los últimos capítulos, se establecen las sanciones, el tipo de faltas, el procedimiento y la posibilidad de reclamos.⁸

⁸ Memoria de Sostenibilidad de Mutualista Pichincha 2007

1.3 Objetivos de la Tesis

1.3.1 Objetivo General

Establecer el modelo denominado Pérdida Esperada para la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha, para determinar el nivel de provisión que minimice el riesgo de No Pago.

1.3.2 Objetivos Específicos

- Determinar la evolución de las provisiones establecidas por Mutualista Pichincha, para cubrir el riesgo de No Pago de la cartera hipotecaria de vivienda.
- Definir el actual modelo de cálculo de las provisiones de la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha.
- Describir cuál es la metodología para la determinación de la pérdida esperada en carteras de crédito de instituciones financieras.
- Definir la información requerida para el cálculo de la pérdida esperada de la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha.
- Establecer un modelo de evaluación interna de las operaciones que forman la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha.
- Diseñar un modelo que permita determinar las diferentes variables que componen la pérdida esperada.
- Establecer los componentes que demanda la construcción del modelo denominado Pérdida Esperada.

CAPITULO 2

DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO

El Plan Estratégico de Mutualista Pichincha desarrollado en el año 2007 a través de una consultoría especial contratada con la empresa NOVATECH y en colaboración con cada una de las unidades administrativas de la institución, contiene las directrices y estrategias a seguir por la organización con el propósito de alcanzar cada uno de los objetivos planteados.

2.1 Fin Social

La Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda “Pichincha”, es una Institución Financiera de Derecho Privado, con finalidad social, sin fines de lucro, cuya actividad principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de vivienda, la construcción y el bienestar familiar de sus asociados.⁹ Bajo estos preceptos Mutualista Pichincha contribuye socialmente a:

- Impulsar el aparato productivo del Ecuador a través de la generación de empleo, dotando a la sociedad de variadas y multidisciplinarias plazas laborales a lo largo y ancho de todo el país.
- Reducir a través de la concesión de créditos hipotecarios y construcciones de proyectos inmobiliarios, el creciente déficit habitacional del Ecuador que según cifras del Instituto Nacional

⁹ Estatutos de la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha.

de Estadísticas y Censos en el 2009, se aproxima a 1`400,000 viviendas.

- Promover y propiciar el ahorro de la sociedad ecuatoriana, para destinarlo a la construcción de viviendas y a la solución de las necesidades de la población de acceder al financiamiento habitacional.
- Proveer a la ciudad de amplios espacios verdes, de circulación y deportivos, a través de proyectos técnicamente diseñados, bajo lineamientos y preceptos de Responsabilidad Social.
- Liderar la participación del sistema financiero en todas las iniciativas gubernamentales de apoyo a la vivienda y su financiamiento a través de asociaciones con la Corporación Financiera Nacional y el Banco Ecuatoriano de la Vivienda.
- Estimular la utilización de nuevos sistemas constructivos no artesanales, para viabilizar la creación de un mejor hábitat, modificar comportamientos de la industria de la construcción y desarrollar construcciones ambientalmente amigables.
- Empezar actividades y proyectos de asistencia social, primordialmente dirigidos a la vivienda social, gracias a que Mutualista Pichincha alcanzó la calificación del MIDUVI (Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda) como Oferentes de Vivienda y Entidad Técnica; es decir, la institución puede financiar, vender y construir vivienda de Interés Social a nivel nacional, pudiendo organizar la demanda, asesorar a los postulantes y entregar la vivienda a los beneficiarios del Bono de la Vivienda

- Promover la inserción laboral de personas discapacitadas, cumpliendo con la normativa vigente al respecto¹⁰
- Mejorar el nivel de vida de los asociados, ofertando productos y servicios equitativos, competitivos y asequibles.

2.2 Ventajas Competitivas

NEGOCIO FINANCIERO

- Servicio ágil (respuesta)
- Trato personalizado
- Imagen/ prestigio marca
- Relación precio-calidad
- Simbiosis negocios financiero/inmobiliario

NEGOCIO INMOBILIARIO

- Marca/ Imagen
- Trato personalizado
- Relación precio-calidad
- Amplitud de stock
- Financiamiento

2.3 Misión

Trabajamos en forma eficiente, profesional y personalizada, para que nuestros clientes cumplan sus sueños de tener vivienda y mejorar su calidad de vida

¹⁰ Memoria de Sostenibilidad de Mutualista Pichincha 2007

2.4 Visión

La Mutualista Pichincha es una institución socialmente responsable, sustentable en el tiempo, líder en los segmentos de mercado que atiende, con una amplia oferta de productos y servicios financieros e inmobiliarios, que contribuye al bienestar familiar de sus asociados.

2.5 FODA

2.5.1 Fortalezas

- Coexistencia de los dos negocios, financiero e inmobiliario.
- Expertise en el modelo Migrante
- Marca e imagen/ liderazgo
- Calidad y profesionalismo en la administración
- No tener dueño (no conflicto de interés)
- Amplio inventario y cobertura nacional
- Expertise en la titularización de cartera hipotecaria
- Nuevo sistema constructivo

2.5.2 Oportunidades

- Existe un déficit habitacional importante
- Planes habitacionales del gobierno
- Desarrollo de planes habitacionales de gobiernos seccionales.
- Liquidez del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
- Dolarización y estabilidad
- Remesas de migrantes
- Desarrollo de exportaciones
- Deseo de bancos extranjeros en financiar planes de vivienda

2.5.3 Debilidades

- Procesos y tecnologías no implantados al 100 %
- Falta de agilidad
- Deficiencias en control de calidad
- Incumplimiento de ofertas de servicio
- Falta de conocimiento de clientes
- Falta de empoderamiento, los empleados no toman decisiones
- No se ha aprovechado la posibilidad de transferencia de remesas
- Paternalismo, permisivos con la ineficiencia
- Falta de comunicación
- Desviaciones en el cumplimiento de presupuestos
- Falta cultura de servicio al cliente
- Falta en trabajo en equipo
- Falta de alineamiento interno
- Ser una organización reconocida regionalizada (no nacional)

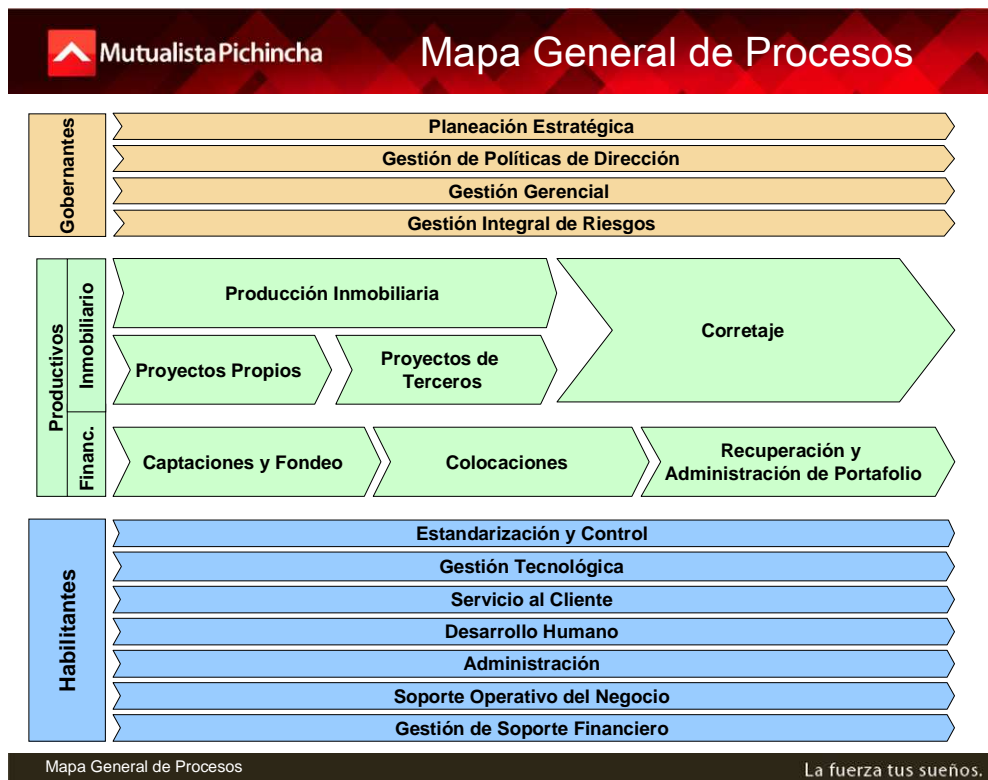
2.5.4 Amenazas

- Limitación para el crecimiento patrimonial
- Inestabilidad política y económica genera incertidumbre
- Incursión de los bancos en el mismo negocio
- Corrupción pública
- Incremento de pequeños constructores ocasionales –
- Alta oferta de productos
- Incertidumbre sobre el sistema mutual (regulatorio)
- Incursión de bancos en el segmento de los migrantes
- Incursión de entidades comerciales en el mercado financiero.
- Exceso de regulación en el aspecto financiero por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- Exceso de regulación en el aspecto inmobiliario (Municipios)

2.6 Cadena de Valor

Michael E. Porter define a la cadena de valor como una forma de análisis de la actividad empresarial, mediante la cual descomponemos una empresa en sus partes constitutivas, buscando identificar fuentes de ventaja competitiva en aquellas actividades generadoras de valor. Esa ventaja competitiva se logra cuando la empresa desarrolla e integra las actividades de su cadena de valor de forma menos costosa y mejor diferenciada que sus rivales. Por consiguiente, la cadena de valor de una empresa está conformada por todas sus actividades generadoras de valor agregado y por los márgenes que éstas aportan. Bajo este concepto Mutualista Pichincha desarrolló como parte de su Planificación Estratégica, la siguiente cadena de valor.

Gráfico No 4: MAPA GENERAL DE PROCESOS



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Mutualista Pichincha

2.7 Objetivos Estratégicos

2.7.1 Objetivos Estratégicos del Área Financiera

- Ser el mayor y mejor originador de cartera hipotecaria.
- El negocio financiero debe cubrir los gastos operacionales totales de la Mutualista.
- El precio de los productos de Mutualista Pichincha deben ser comprobablemente los más bajos del mercado.
- Ofrecer servicios financieros modernos e innovadores
- Obtener fondeo alternativo mediante la venta y titularización de cartera.
- Ser una banca de segundo piso para mutualistas y cooperativas de menor tamaño.

2.7.2 Objetivos Estratégicos del Área Inmobiliaria

- Construir y vender proyectos inmobiliarios a nivel nacional hasta alcanzar al menos las 1.000 unidades al año
- Poseer el mayor inventario inmobiliario en proyectos propios, en asociación, de terceros y corretaje.
- Lograr que los proyectos de la institución se caractericen por poseer amplios espacios, densidades y características de calidad superiores a la norma.

- Ofrecer soluciones de viviendas completas y escalables.
- Incentivar la regeneración urbana y el rescate urbanístico de los centros históricos
- Industrializar la construcción mediante el uso de materiales, tecnologías y procesos de construcción de punta, que permitan obtener mejores costos de construcción

2.7.3 Objetivos Estratégicos de Tecnología y Procesos

- Hacer uso intensivo de tecnologías de punta que permitan a la Institución competir con instituciones más grandes.
- Desarrollar procesos eficientes y amigables al ciudadano común.

2.7.4 Objetivos Estratégicos de Recursos Humanos

- Optimizar el desempeño.
- Desarrollar potencialidades.
- Remunerar equitativa y competitivamente.
- Mantener activa la motivación del colaborador.
- Promover el equilibrio entre el desarrollo profesional y personal.
- Velar por la salud y seguridad de los colaboradores y, en lo que esté a su alcance, el de sus familiares.

2.7.5 Objetivos Estratégicos en Imagen, Relación con la Comunidad y Medio Ambiente

- Ser una institución financiera e inmobiliaria ética y social, líder en los segmentos que opera.
- Ser una institución financiera amable, cercana al ciudadano común
- Establecer excelentes relaciones con los gremios, colegios profesionales, entes de control y otras organizaciones.
- Velar porque los proyectos inmobiliarios contribuyan al mejoramiento del ambiente urbano, construyéndose con características de espacios y de calidad superiores a la norma

2.8 Código de Ética

Mutualista Pichincha es una institución apegada siempre a los valores y normas éticas, para el efecto cuenta con un Código de Ética que contiene las normas ineludibles para cada uno de los colaboradores de la Institución.

El documento establece 8 delineamientos básicos que deben primar en la conducta de todos los colaboradores cuando establecen cualquier tipo de relación, producto de las funciones que desempeñan dentro de la organización. Estos delineamientos son:

- Mentalidad abierta y claridad en la información
- Diálogo
- Discreción y confidencialidad
- Calidad en el servicio
- Seguridad y Confiabilidad

- Integridad del Sistema Financiero
- Resolución de problemas
- Competencia desleal

Adicionalmente, se establece que: “Es política que todos quienes trabajamos en Mutualista Pichincha desempeñemos nuestras funciones y negocios con tal grado de ética e integridad, de manera que los conflictos de intereses reales o implícitos no se presenten, evitando situaciones en la que sus intereses personales puedan estar en conflicto con la Institución o sus asociados.”¹¹

Bajo este lineamiento general, se describen los conflictos de intereses y se establecen las políticas y sanciones para cada uno de los siguientes casos: comisiones y regalos, negocios personales, información privilegiada, negocios y relaciones con los asociados, actividades políticas y religiosas, información confidencial, empleo externo, relaciones entre compañeros y ética profesional.

2.9 Valores Institucionales

- Honestidad
- Equidad
- Lealtad
- Dedicación
- Confidencialidad
- Calidad en el Servicio
- Compromiso con la Comunidad

¹¹ Código de Ética de Mutualista Pichincha

2.10 Mercado Objetivo y Modelo de Negocio

2.10.1 Mercado Objetivo

El mercado objetivo de Mutualista Pichincha está compuesto por los segmentos de estratos socio-económicos medio y medio bajo de la población ecuatoriana, en los cuales se concentran los mayores problemas de acceso a la vivienda y su financiamiento; adicionalmente, y desde hace 10 años, la organización también atiende la demanda de vivienda de los emigrantes ecuatorianos en el exterior, principalmente en España y EEUU.

Para atender este segmento, la organización cuenta con dos áreas de negocios independientes, aunque complementarias: el área de negocios inmobiliarios y el área de negocios financieros.

Los criterios que utiliza Mutualista Pichincha para evaluar a los clientes de su mercado objetivo, están detallados en el Manual de Políticas, Normas y Procedimientos de Crédito, el cual detalla que Mutualista Pichincha preferentemente trabaja con clientes cuyo carácter crediticio sea bueno, para esto establece que el perfil ideal de un cliente como sujeto de crédito, se determinará a través de la evaluación de los siguientes parámetros:

- a) Desempeño crediticio en el sistema.
- b) Historial crediticio interno
- c) Origen de los ingresos
- d) Estabilidad laboral
- e) Nivel de endeudamiento
- f) Edad del cliente

a) Desempeño crediticio en el sistema

Se establece sobre la base de los reportes emitidos por los Burós de Crédito, cuentas cerradas así como a los reportes recabados de los diferentes bancos a través del Proceso de Informes de Verificación de Datos o certificados bancarios.

Para la evaluación de cuentas cerradas, el cliente debe estar habilitado en la Superintendencia de Bancos y Seguros.

- No se otorgará crédito a clientes que presenten dos o más calificaciones "B" o peores en el sistema financiero, la misma que deberá estar saneada al momento de la evaluación.
- No se otorgará crédito a clientes que presenten una calificación "C" o peores en el sistema financiero, la misma que deberá estar saneada al momento de la evaluación.

b) Historial crediticio interno

El cliente deberá mostrar un desempeño bueno en el pago de obligaciones anteriores contraídas con la Mutualista, en caso de que el cliente no presente pagos puntuales (máximo cuatro días de mora), el cliente podrá ser descalificado como sujeto de crédito.

c) Origen de los ingresos

Mutualista Pichincha realiza el análisis de capacidad de pago sobre los ingresos familiares (cónyuges), reconoce que el origen de los ingresos de sus clientes pueden ser Fijos, Variables o Mixtos y establece la siguiente clasificación de los diversos tipos de ingresos:

FIJOS .- Originados en una relación de dependencia del sujeto de crédito o de rentas.

- Sueldos
- Rentas

VARIABLES .- Originados del desempeño de una actividad comercial, productiva o en el ejercicio de una profesión :

- Honorarios
- Comisiones
- Utilidades

MIXTOS .- Cuando se produce una combinación de los anteriores

Considera que los diversos tipos de ingresos implican diverso nivel de riesgo en función de la estabilidad en el tiempo que tiene cada uno de estos ingresos.

A efectos de hacer una evaluación del riesgo en función de la estabilidad de los ingresos, se considera que un cliente presenta menor riesgo mientras sus ingresos sean más estables en el tiempo y viceversa.

d) Estabilidad Laboral

Mutualista Pichincha considera que la estabilidad laboral de un cliente, implica un menor riesgo frente a la generación de recursos que permitan un adecuado servicio de las obligaciones contraídas, un perfil de inestabilidad reflejado en constantes cambios de trabajo es considerado como un factor de riesgo adicional que debe ser evaluado.

Reconoce sin embargo que para efectos de un análisis de riesgo crediticio, un cliente tiende a mejorar en el tiempo sus ingresos como resultado de un cambio de empleador o actividad.

Se recomienda que la estabilidad laboral de clientes con relación de dependencia sea mínima de un año y los clientes con actividades independiente mínimo dos años.

e) Nivel de endeudamiento

Mutualista Pichincha evalúa a los sujetos de crédito fundamentalmente para establecer la disponibilidad de recursos para el servicio de las obligaciones contraídas.

Realiza un análisis a través del cual se establece los niveles de endeudamiento máximos tanto interna como externamente (en el sistema financiero). Establece ratios de endeudamiento razonables en función de la realidad particular de cada caso.

f) Edad del cliente:

Mutualista Pichincha tendrá como política evaluar créditos a las personas naturales cuyas edades oscilen entre los 23 y máximo 75 años de edad, tomando en cuenta que el seguro de desgravamen cubre hasta los 80 años de edad.

INMIGRANTES

En el caso de clientes inmigrantes, a más de lo anterior se consideran los siguientes elementos a efectos de establecer el perfil de riesgo crediticio :

a) Vinculación Familiar

Preferentemente, los sujetos de crédito deben mantener un vínculo familiar cercano con el Ecuador, se considera que el hecho de mantener este vínculo compromete más aún al cliente frente a la obligación de pago de un crédito.

b) Tiempo como inmigrante

El tiempo mínimo como inmigrante se establece en 2 años, consideramos que durante ese tiempo el cliente conoce el medio, ha logrado estabilidad y ha subsanado los gastos iniciales.

2.10.2 Modelo de Negocio

El negocio de Mutualista Pichincha se basa fundamentalmente en el flujo de capital y la generación de negocios inmobiliarios. Como muestra el diagrama, la Mutualista recibe el capital de dos fuentes principales que son:

- El ahorro de los asociados
- La venta de cartera

Gráfico No 5: MODELO DE NEGOCIO – MUTUALISTA PICHINCHA



Fuente: Mutualista Pichincha
Elaboración: Mutualista Pichincha

Con ese capital, Mutualista Pichincha construye proyectos inmobiliarios que pasan a ser parte de la cartera de vivienda de proyectos propios. Por otro lado, la institución también consigue una cartera de proyectos de vivienda de terceros y una cartera de consumo.

Una vez que un asociado cuenta con el plan de financiamiento para acceder a algún proyecto de vivienda, la Mutualista vende la cartera a corporaciones financieras o bancos, empezando nuevamente el ciclo ya capitalizada.

2.11 Productos Financieros

2.11.1 Operaciones de Crédito

Mutualista Pichincha dispone de un Manual de Políticas, Normas y Procedimientos de Crédito, el mismo que en su capítulo III describe los productos de crédito con los que cuenta la institución y sus políticas.

2.11.1.1 Créditos destinados para la vivienda

a) Operaciones hipotecarias para compra de bienes inmuebles

CONCEPTO

Es un crédito de amortización mensual a mediano o largo plazo, otorgado a personas naturales para satisfacer necesidades de financiamiento de vivienda o construcción en general, en proyectos de Mutualista Pichincha o de terceros, amparado con garantía hipotecaria y prendaria para el caso de Casa Lista.

CARACTERÍSTICAS

Monto Mínimo: usd. 1.000

Monto Máximo: no definido

Cobertura Mínima: 140 %

Plazos recomendados: entre 36 y 180 meses

Forma de pago: Mensual

Garantías:

Primarias: - Primera hipoteca abierta

Alternativas : - Cash Collateral

Secundarias: - Cash Collateral

- Prendarias.- máximo hasta por un 15% del valor del crédito

- Quirografarias.- máximo hasta un 10% del valor del crédito

DESTINO

- Compra de vivienda nueva (incluye Casa Lista)
- Compra de vivienda usada

No se destinará para:

- Créditos para construcción de proyectos inmobiliarios
- Créditos a empresas constructoras

REQUISITOS

- Cumplir los requerimientos establecidos en mercado objetivo.
- Presentar solicitud de crédito (estado de situación personal) y documentos de soporte requeridos .
- Capacidad de pago como primera fuente de pago de la obligación, de acuerdo a monto solicitado.

b) Operaciones para financiamientos de CASA LISTA

CONCEPTO

Es un crédito de amortización mensual que se otorga a personas naturales para adquisición de Casa Lista.

Casa Lista es un programa de Mutualista Pichincha, que le permite acceder a unidades de vivienda prefabricadas, a costos razonables. Estas estructuras parten de un modelo básico y por su diseño modular son susceptibles de ampliaciones bajo el concepto de desarrollo progresivo.

CARACTERÍSTICAS DEL PRODUCTO

Monto Mínimo : usd. 600

Monto Máximo: no definido

Cobertura Mínima : 140 %

Plazos recomendados: entre 12 y 60 meses

Forma de pago : Mensual

Garantías:

Primarias: - Prendaria

Alternativas :- Primera Hipoteca abierta

- Cash Collateral

Secundarias: - Cash Collateral

- Quirografarias.- máximo hasta un 10% del valor del crédito

DESTINO

Compra de Casa Lista

Ampliación Casa Lista

USOS

Vivienda de campo, playa, segunda vivienda, guardianías.

REQUISITOS

- Cumplir los requerimientos establecidos en mercado objetivo.
- Presentar solicitud de crédito (estado de situación personal) y documentos de soporte requeridos .
- Capacidad de pago como primera fuente de pago de la obligación, de acuerdo a monto solicitado.
- Poseer terreno con cerramiento y realizar contrapiso de cemento.

c) Operaciones hipotecarias para construcción, remodelación o ampliación de bienes inmuebles

CONCEPTO

Son créditos de amortización mensual a mediano o largo plazo, otorgado a personas naturales para satisfacer necesidades de construcción o mejoras de vivienda, en proyectos de Mutualista Pichincha o de terceros, amparado con garantía hipotecaria o prendaria para el caso de Casa Lista.

CARACTERÍSTICAS

Monto Mínimo: usd. 600

Monto Máximo: no definido

Cobertura Mínima: 140 %

Plazos recomendados: entre 36 y 120 meses para construcción
entre 36 y 60 meses para mejoras

Forma de pago: Mensual

Garantías:

Primarias: - Primera hipoteca abierta

Alternativas : - Cash Collateral

Secundarias: - Cash Collateral

- Prendarias.- máximo hasta por un 15% del valor del crédito

- Quirografarias.- máximo hasta un 10% del valor del crédito

DESTINO

- Ampliación (incluye casa lista)
- Remodelación
- Mejora
- Construcción.

REQUISITOS

- Cumplir los requerimientos establecidos en mercado objetivo.
- Presentar solicitud de crédito (estado de situación personal) y documentos de soporte requeridos .
- Capacidad de pago como primera fuente de pago de la obligación, de acuerdo a monto solicitado.

2.11.1.2 Créditos hipotecarios comunes**CONCEPTO**

Es un crédito de amortización mensual otorgado a personas naturales para adquisición de bienes muebles e inmuebles, amparado con garantía hipotecaria.

CARACTERÍSTICAS

Monto Mínimo: usd. 600

Monto Máximo: no definido

Cobertura Mínima: 140 %

Plazos recomendados: Entre 36 y 84 meses

Para casas modelo: entre 12 y 48 meses

Forma de pago: Mensual

Garantías:

Primarias: - Primera hipoteca abierta

Secundarias: - Cash Collateral

- Prendarias.- máximo hasta por un 15% del valor del crédito

- Quirografarias.- máximo hasta un 10% del valor del crédito

DESTINO

- Adquisición de bienes de consumo
- Reparaciones en general, ampliaciones, remodelaciones, mejoras, adecuaciones de vivienda, casa lista .
- Financiamiento de obras de infraestructura básica y casas modelo en proyectos inmobiliarios.

REQUISITOS

- Cumplir los requerimientos establecidos en mercado objetivo.
- Presentar solicitud de crédito (estado de situación personal) y documentos de soporte requeridos .
- Capacidad de pago como primera fuente de pago de la obligación, de acuerdo a monto solicitado.

2.11.1.3 Créditos de consumo

CONCEPTO

Es un crédito de amortización mensual otorgado a personas naturales para satisfacer necesidades de financiamiento de gastos de corto y mediano plazo.

Se considera también como crédito de consumo todas las operaciones efectuadas a través de tarjetas de crédito.

OBJETIVOS DEL PRODUCTO

1. Proporcionar a los clientes un producto financiero de calidad que le permita cubrir sus gastos e imprevistos de educación, adecuaciones de vivienda, crecimiento patrimonial, líneas blanca y café, etc.
2. Crear un producto rápido y dinámico que le permita ser competitivo con sus similares en el mercado.

NOMBRE Y MARCA COMERCIAL DEL PRODUCTO:



CARACTERÍSTICAS DE LOS CREDITOS OPORTUNO

a) CRÉDITO OPORTUNO GASTOS VARIOS SIN GARANTIA

Monto Mínimo: usd. 600 para operaciones de amortización

Monto Máximo: usd 3.000 para operaciones de amortización

Plazos recomendados: Entre 6 y 36 meses
Forma de pago: Mensual

b) CRÉDITO OPORTUNO CON GARANTIA

Monto Mínimo: usd. 600 para operaciones de amortización
Monto Máximo: usd 15.000 para operaciones de amortización
Cobertura Mínima: 125 % para el caso de garantías auto liquidable
140 % para garantías reales inmobiliarias
160% para garantías reales prendarias
Plazos recomendados: Entre 6 y 36 meses
Forma de pago: Mensual

Garantías:

Primarias: - Primera hipoteca abierta
- Prendarias
- Quirografarias

Secundarias: cualquier combinación de las anteriores

c) CRÉDITO OPORTUNO CON GARANTIA PARA REESTRUCTURACION DE PASIVOS

Monto Mínimo: usd. 600 para operaciones de amortización
Monto Máximo: usd 5.000 para operaciones de amortización
Cobertura Mínima: 125 % para el caso de garantías auto liquidable
140 % para garantías reales inmobiliarias
160% para garantías reales prendarias
Plazos recomendados: Entre 6 y 36 meses
Forma de pago: Mensual

Requisito obligatorio: Cliente no debe estar vencido en las obligaciones que se reestructurarán

Garantías:

- Primarias:
- Primera hipoteca abierta
 - Prendarias
 - Quirografarias

Secundarias: cualquier combinación de las anteriores

DESTINO DEL CRÉDITO

Este crédito se otorga para financiar:

- Adquisición de bienes de consumo, muebles, línea blanca, viajes, vacaciones,
- Pagos servicios, colegios, universidades
- Reparaciones en general, ampliaciones, remodelaciones, adecuaciones de vivienda, casa lista.
- Salud, imprevistos
- Reestructuración de pasivos

No se destinará para:

- Inversiones (expectativa de rendimiento/ utilidad)
- Especulación

2.11.1.4 Financiamiento automotriz

CONCEPTO

Crédito de amortización mensual otorgado a personas naturales para satisfacer necesidades de financiamiento de vehículos nuevos y usados (hasta 3 años de uso), considerado como incremento patrimonial.

CARACTERÍSTICAS

Monto Mínimo: usd. 500

Monto Máximo: usd 25.000

Cobertura Mínima: 135% para el caso de garantías autoliquidables

140 % para garantías reales inmobiliarias

160% para garantías reales prendarias

Plazos recomendados: Entre 6 y 48 meses

Forma de pago: Mensual

Garantías:

Primarias: - Prendarias

Secundarias : - Primera hipoteca abierta

- Cash Collateral

- Quirografarias

DESTINO

- Compra de vehículos nuevos
- Compra de vehículos usados (hasta 3 años de antigüedad)

No se destinará para:

Flotas de carros (cooperativas)

Vehículos para uso comercial

Negocio comercial automotriz (patios de vehículos)

Cooperativas de transporte

REQUISITOS

- Cumplir los requerimientos establecidos en mercado objetivo.
- Presentar solicitud de crédito (estado de situación personal) y documentos de soporte requeridos.
- Capacidad de pago como primera fuente de pago de la obligación, de acuerdo a monto solicitado.

2.11.1.5 Operaciones a plazo

CONCEPTO

Son créditos concedidos a personas naturales, la facilidad se concede a un plazo específico, luego del cual el cliente debe realizar el pago del capital mas los intereses generados durante el período de tiempo transcurrido. Estas operaciones son susceptibles de ser renovadas.

CARACTERÍSTICAS

Monto Mínimo: usd. 500

Monto Máximo: usd 10.000

Cobertura Mínima: 135% para el caso de garantías autoliquidables

140 % para garantías reales inmobiliarias

160% para garantías reales prendarias

Plazos recomendados: hasta 90 días, renovable.

Abono mínimo de capital del 25 % al vencimiento.

Forma de pago: Al vencimiento

Garantías:

Primarias: - Cash Collateral

- Primera hipoteca abierta

- Prendarias
- Quirografarias

DESTINO

- Capital de Trabajo
- Activos fijos
- Créditos puente en operaciones de vivienda

No se destina para:

Pasivos del negocio

Sustitución de deudas

REQUISITOS

- Cumplir los requerimientos establecidos en mercado objetivo.
- Presentar solicitud de crédito (estado de situación personal) y documentos de soporte requeridos.
- Capacidad de pago como primera fuente de pago de la obligación, de acuerdo a monto solicitado.

2.11.1.6 Financiamiento al constructor

CONCEPTO

Son créditos a corto y mediano plazo, destinados a personas naturales que se dedican a la actividad de la construcción, los cuales se otorgan para el financiamiento de obras de infraestructura básica y casas modelo en proyectos inmobiliarios.

CARACTERÍSTICAS

Las definidas para créditos hipotecarios comunes.

DESTINO

- Financiamiento de obras de infraestructura básica y casas modelo en proyectos inmobiliarios.

REQUISITOS

- Relación comercial con Mutualista Pichincha durante un periodo mínimo de 3 meses para financiamiento de bienes que no sean de proyectos propios
- Cumplir los requerimientos establecidos en mercado objetivo.
- Presentar solicitud de crédito (estado de situación personal) y documentos de soporte requeridos.
- Capacidad de pago como primera fuente de pago de la obligación, de acuerdo a monto solicitado.
- Contar con una calificación positiva del proyecto por parte del área inmobiliaria.

2.11.1.7 Operaciones comerciales

CONCEPTO

Son créditos a plazo concedidos a personas naturales o jurídicas, cuyo financiamiento está dirigido a las diversas actividades productivas.

CARACTERÍSTICAS

Monto Mínimo: usd. 500

Monto Máximo: usd 10.000

Cobertura Mínima: 135% para el caso de garantías autoliquidables

140 % para garantías reales inmobiliarias

160% para garantías reales prendarias

Plazos recomendados: hasta 90 días, renovable.

Abono mínimo de capital del 25 % al vencimiento.

Forma de pago: Al vencimiento

Garantías:

Primarias: - Cash Collateral
- Primera hipoteca abierta

DESTINO

- Capital de Trabajo
- Activos fijos

No se destina para:

Pasivos del negocio
Sustitución de deudas

REQUISITOS

- Cumplir los requerimientos establecidos en mercado objetivo.
- Presentar solicitud de crédito (estado de situación personal) y documentos de soporte requeridos.
- Capacidad de pago como primera fuente de pago de la obligación, de acuerdo a monto solicitado.

2.11.1.8 Operaciones contingentes

CONCEPTO

Son operaciones de financiamiento que no implica un desembolso de recursos en el momento de ser otorgada, pero que puede constituirse en un crédito efectivo si no se cumplen las condiciones pactadas.

CARACTERÍSTICAS

Se originan cuando una institución financiera garantiza mediante un documento negociable o un contrato a un beneficiario nacional o del exterior el cumplimiento o pago de un compromiso adquirido por el cliente.

Cobertura Mínima: 135% para el caso de garantías autoliquidables

140 % para garantías reales inmobiliarias

160% para garantías reales prendarias

Plazos recomendados: hasta 360 días, renovable.

Comisión referencial: 6%

Forma de pago

Garantías:

Primarias:

- Cash Collateral
- Primera hipoteca abierta
- Prendarias
- Quirografarias

DESTINO

Se destina para:

- Obligaciones de hacer (garantías bancarias).
- Créditos internos (Fianzas o avales).

REQUISITOS

- Cumplir los requerimientos establecidos en mercado objetivo.
- Presentar solicitud de crédito (estado de situación personal) y documentos de soporte requeridos.
- Capacidad de pago como primera fuente de pago de la obligación, de acuerdo a monto solicitado.

2.11.1.9 Tarjeta de Crédito

CONCEPTO

La tarjeta de crédito es un medio de pago otorgado a personas naturales, la misma que habilita al tarjeta habiente a realizar pagos como sustituto del dinero efectivo y eventualmente financiar la adquisición de bienes y servicios de consumo en el país o en el exterior, Mutualista Pichincha y Mastercard mantienen un acuerdo que permite la operación y promoción de la tarjeta de crédito, facilitando a los socios la utilización en los diferentes establecimientos comerciales y cajeros automáticos afiliados al sistema. Mutualista Pichincha presta servicios en ventanillas en cualquier oficina a nivel nacional, para la recepción de facturación de establecimientos, además recibe todos los pagos de tarjeta habientes Mastercard de otros bancos emisores.

- ❖ **Medio Pago.-** Se usa el término “medio de pago” como sustituto de pago en dinero efectivo, al realizar consumos básicos o habituales en los clientes.

Como política institucional, Mutualista Pichincha otorga tarjetas de crédito a los clientes:

- Que tengan créditos hipotecarios vigentes, los mismos que deberán ser redimidos de forma puntual.
- Clientes nuevos que soliciten créditos hipotecarios, para lo cual se utiliza en el Cuadro 1; para cupos superiores se realiza la evaluación por las diferentes instancias de aprobación, de acuerdo al cupo establecido en el Boletín Nacional de Cupos de Crédito

Cuadro No 1: TARJETAS DE CRÉDITO – MUTUALISTA PICHINCHA

RANGOS DE CREDITO (en miles USD)	TIPO DE TARJETA DE CREDITO	CUPO TARJETA DE CREDITO SUGERIDO	PAGO MINIMO ESTIMADO
5,000 a 15,000	Internacional	\$ 800,00	\$ 100,00
15,500 a 30,000	Internacional	\$ 1.000,00	\$ 125,00
30,500 a 50,000	Internacional	\$ 1.500,00	\$ 187,50
50,500 a 60,000	Internacional	\$ 2.000,00	\$ 250,00
60,500 en adelante	Gold	Evaluación	

Elaboración: Mutualista Pichincha

Fuente: Mutualista Pichincha

2.11.2 Operaciones de Ahorro

Mutualista Pichincha como entidad promotora del ahorro y bienestar de sus asociados, brinda las siguientes opciones de operaciones de ahorro.

2.11.2.1 Ahorros a la Vista

Dentro de las operaciones de Ahorro a la Vista, Mutualista Pichincha dispone de opciones pensadas en las necesidades de sus cuenta-ahorristas, las mismas que tienen por objetivo facilitar la consecución de sueños.

a) Cuenta Tradicional



Trabaja a través de una libreta de ahorros, misma que funciona en el ámbito nacional con tasa de interés competitiva, capitalización diaria de sus ahorros y con un monto mínimo de apertura de USD 50,00.

Beneficios

- Facilidades de obtener crédito para toda necesidad.
- Pago de interés diarios.
- Facilidad de operar con una libreta a nivel nacional y poder realizar depósitos y retiros en horarios continuos.
- Este tipo de libretas de ahorros a la vista se pueden abrir en cualquiera de las agencias a nivel nacional, en horario normal de 09:00 a 16:30, de lunes a viernes.

Requisitos

- Original y copia a color de la cedula de identidad
- Original y copia a color de la papeleta de votación
- Copia de un recibo de pago de agua, luz o teléfono
- Monto de apertura: USD 50,00

b) Cuenta Constructiva



Es una cuenta de ahorros integrada por dos partes:

- Ahorro Corriente
- Ahorro Planificado.

El monto de apertura es de USD \$100,00

Ahorro Corriente

Sección de Cuenta Constructiva en la que se guardan los recursos que el asociado requiere durante el mes para realizar sus gastos diarios; de los cuales puede disponer en cualquiera de las agencias de Mutualista Pichincha o mediante su tarjeta de débito en los cajeros de las más importantes redes: BANRED, ATM y CIRRUS Internacional.

Ahorro Planificado

Parte de Cuenta Constructiva en la que el asociado pone el dinero que destina para la consecución de un objetivo.

Los retiros se pueden realizar una sola vez por mes, por el monto que el asociado decida y debe ser solicitado con 48 horas hábiles de anticipación.

Beneficios

La Cuenta Constructiva está dotada de características especiales con servicios innovadores, eficientes y altamente tecnificados, con el objetivo de que el asociado tenga un instrumento integral que le ayude a alcanzar sus metas y realizar sus sueños, mediante el establecimiento de una relación placentera con la Institución.

En la sección del ahorro planificado de la Cuenta Constructiva, el asociado gana un interés diferenciado al del ahorro corriente de la cuenta, tan solo debe mantener un saldo mínimo de 200 USD y tiene acceso a este beneficio.

Esta cuenta ofrece un servicio de Tarjeta Inteligente, la misma que reemplaza al viejo libretín de las cuentas de ahorros tradicionales. Esta tarjeta contiene un microchip, el mismo que almacena toda la información de la Cuenta Constructiva.

La Cuenta Constructiva tiene acceso a las más importantes redes de cajeros automáticos nacional e internacional BANRED, ATM, CIRRUS Internacional, para que el asociado pueda retirar dinero durante las 24 horas, los 365 días del año.

Con la Cuenta Constructiva, el asociado recibe automáticamente una tarjeta MasterCard Mutualista Pichincha con un cupo preaprobado.

Mutualista Pichincha otorga un seguro de USD 20.000 por muerte accidental. Para acceder a este beneficio, el asociado requiere mantener un saldo mínimo de USD 200 en el Ahorro Planificado de su cuenta.

Requisitos

- Original y copia a color de la cédula de identidad
- Original y copia a color de la papeleta de votación
- Copia de un recibo de pago de agua, luz o teléfono
- Monto de apertura: USD 100,00

c) Ahorro Programado



Esta cuenta de ahorros se apertura con una finalidad especial, los clientes al aperturar su cuenta pueden:

- Escoger el bien o servicio que se desee adquirir,
- Establecer un plazo de ahorro entre 6 meses y 3 años,
- Establecer el monto de aporte mensual (hasta alcanzar al menos el 30% de su valor),

- Establecer las fechas de pago.

Beneficios

- Pioneros en el Ahorro Programado.
- Tasas competitivas.
- Premios por constancia.
- Seguro gratuito de desgravamen.
- Cuenta cero costo.

Características

- Esta cuenta no posee tarjeta de debito ni inteligente.
- Esta cuenta no permite retiros.
- Esta cuenta recibirá un estado de cuenta mensual (consolidado por cliente)
- No tiene costo de mantenimiento
- Tasa preferencial
- Solo se receptan depósitos vía ventanilla, servipagos, transferencias entre cuenta o vía SPI.
- Es factible realizar abonos extraordinarios para anticipar el vencimiento
- La pre-cancelación genera un costo del 10% por incumplimiento del valor aportado.
- La cuenta tiene un seguro adjunto de tal forma que si el cliente fallece el seguro entrega a su deudos el bien o servicio deseado.
- El asociado aporta con el 30% del valor del bien o servicio y el 70% lo entrega a la Mutualista vía crédito pre-aprobado.
- El crédito se aprueba siempre y cuando el cliente cumpla con los requerimientos mínimos del producto de crédito.
- La cancelación de la cuenta se la realiza únicamente con la entrega de un cheque a nombre del titular de la cuenta.

2.11.2.2 Ahorros a Plazo

Mutualista Pichincha ofrece a sus asociados la posibilidad de invertir en depósitos de ahorro a plazo bajo preceptos de seguridad, rentabilidad apropiada y competitiva y un manejo cuidadoso y profesional del dinero.

Descripción

El depósito a plazo fijo, es un contrato suscrito entre el cliente y Mutualista Pichincha, por medio del cual la Institución reconoce al cliente la rentabilidad durante un periodo de tiempo determinado.

Características

- Monto mínimo de inversión: USD. \$501 dólares
- Monto máximo de inversión: No hay límite
- Plazo mínimo de la inversión: 31 días
- Plazo máximo de la inversión: 365 días
- Tasa: de acuerdo al plazo y monto de inversión

Beneficios

- Seguridad: La institución cuenta con el respaldo de múltiples proyectos de vivienda, Mutualista Pichincha es el principal originador de cartera hipotecaria, la misma que resulta una inversión segura, puesto que está respaldada por un bien real.
- Tasas competitivas: El mutualismo no responde a intereses particulares, de ningún dueño, trabaja en beneficio de sus socios, razón por la cual su estructura de costos y rentabilidad le permite tener las mejores condiciones del mercado financiero.
- Servicio personalizado
- Posibilidad de pago de intereses mensuales o al vencimiento
- Renovación automática

Requisitos

- Copia de la cédula de identidad
- Copia de papeleta de votación
- Copia de la planilla de luz, agua o teléfono
- Firma del documento de proveniencia de fondos del CONSEP.

2.12 Productos Inmobiliarios

Desde el ámbito inmobiliario, la institución ejecuta sus propios proyectos y además promociona, comercializa, vende y financia planes de vivienda de otras entidades, previo un estricto control de calidad y precios. Conscientes de que no es factible construir en forma directa suficientes soluciones habitacionales, busca asociarse con terceros para desarrollar proyectos en conjunto. Adicionalmente, toma bienes de terceros, seleccionados tras un severo análisis de calidad, y los comercializa y financia a través de su Departamento de corretaje Inmobiliario.

Adicionalmente, con el objeto de mejorar la calidad y producción inmobiliaria en el Ecuador, Mutualista Pichincha introdujo en el mercado de la construcción, a través de su subsidiaria Panecons en sociedad con la firma italiana Emmedue, un nuevo material de construcción (Hormi213) con el cual construye sus casas y edificios.

Se trata de paneles modulares, producidos de manera industrial, que resuelven de manera eficaz las funciones estructurales requeridas para urbanizaciones y viviendas particulares; el producto es versátil, antisísmico, aislante, ecológico, liviano y económico.

De igual forma, la organización cuenta, desde 1994, con la tecnología de casas prefabricadas denominada CASA LISTA14 con la cual se han edificado cientos de viviendas económicas, además de aulas, escuelas, dispensarios médicos, etc. Este producto es una de las mejores opciones que existen en el mercado ecuatoriano para atender la demanda de vivienda social; su versatilidad, modularidad y condiciones permite que

podamos ofrecer casas con altos niveles de confort a precios sumamente económicos.

2.13 Cobertura Geográfica

La oficina matriz de la Mutualista Pichincha está ubicada en la ciudad de Quito, Ecuador, y cuenta con 26 agencias propias distribuidas en 13 ciudades del país, además de una red de 30 cajeros y acceso a la red Cirrus y Banred en el ámbito nacional e internacional, y 64 puntos de atención a través de las oficinas de Servipagos. En el mapa se detallan las ciudades donde opera directamente:¹²

Gráfico No 6: COBERTURA GEOGRÁFICA – MUTUALISTA PICHINCHA



Fuente: Mutualista Pichincha
Elaboración: Mutualista Pichincha

¹² Memoria de Sostenibilidad Mutualista Pichincha 2007

De igual forma, a través de su socio comercial Unión Andina, cuenta con puntos de atención comercial en España (Madrid, Barcelona, Valencia), EEUU (New York, Plainfield, Long Island) e Italia (Génova), para atender la demanda de vivienda de los compatriotas en el exterior.

En el año 2008, gracias al programa de asistencia técnica otorgada por el BID-FOMIN, se han desarrollado varios estudios para fortalecer los procesos y la cobertura de atención al mercado de emigrantes; gracias a ello, Mutualista Pichincha pudo incursionar en el mercado italiano y ampliar la cobertura en España.

2.14 Estrategias

De la Planificación Estratégica de Mutualista Pichincha desarrollada en el año 2007, se desprenden las siguientes estrategias institucionales divididas en dos grupos:

- Estrategias fundamentales
- Estrategias operativas

2.14.1 Estrategias Fundamentales

- Continuar actuando como Mutualista. La opción de transformarse en Banco no se considera por el momento.
- Insistir en la posibilidad de generar cambios en la reglamentación de la Superintendencia de Bancos de aplicación para Mutualistas.
- Canalizar la acción social a través de la Fundación, con reglas establecidas.
- Continuar con los negocios Financiero (bienestar familiar) e Inmobiliario (personas), y aprovechar la sinergia entre los dos, siendo competitivos.

- Lograr que cada unidad de negocio sea rentable por sí misma.
- Incursionar en otros segmentos del negocio inmobiliario.
- Construir una cierta cantidad de vivienda para programas sociales.
- Continuar aprovechando las ventajas de la titularización de cartera.
- Investigar otras alternativas para incrementar el Patrimonio Técnico.
- Tomar mayor control del proceso de construcción.
- Transformarse en una organización con excelente servicio al cliente y enfoque en el negocio.
- Desarrollar como ventaja competitiva ser la mejor alternativa en costo – beneficio.
- Fundamental trabajar para mejorar la Rentabilidad.
- Usar la tecnología como base para la diferenciación.
- Mantener un ritmo de crecimiento necesario hasta recuperar market share, dedicando esfuerzos a la consolidación de la operación interna.

2.14.2 Estrategias Operativas

- Generar una cultura interna y procesos orientados al cliente.
- Contar con unidades de negocio rentables por si mismas y competitivas en el mercado.
- Permanecer como Mutualista y fortalecer el Patrimonio Técnico.
- Optimizar el nivel de participación del Directorio en las funciones internas de la Mutualista.
- Mantener liderazgo como entidad proponente y canalizadora de Bonos de Vivienda.
- Tener una participación de mercado en vivienda social
- Consolidar la Mutualista tanto en lo financiero como en lo inmobiliario para incrementar el crecimiento.
- Conseguir un balance adecuado en el margen de contribución de cada uno de los negocios.

- Estar ubicado en los primeros 10 puestos en Top of Mind según “Marca – Pulso Ecuador” para 2009.
- Identificar las desviaciones potenciales respecto a Políticas y Procedimientos de las diversas áreas que participan en la ejecución de proyectos para generar acciones correctivas.
- Implantación de un sistema de información gerencial que asegure el cumplimiento de las Metas presupuestarias.
- Validar que los gastos de la organización estén presupuestados, soportados y autorizados.
- Conseguir que los proyectos que se inicien se culminen dentro de condiciones establecidas.
- Cumplimiento de acuerdos de servicio en Tecnología.
- Racionalizar el uso del recurso técnico del Departamento de Tecnología y Procesos.
- Optimizar el presupuesto de Gastos de Personal.
- Implantar una cultura de Servicio al Cliente Interno.
- Transformar costos fijos en variables que generen Ingresos.
- Generar sintonía y alineamiento de los actores de los procesos con el negocio.
- Mejorar la productividad del Área de Procesamiento Financiero asegurando el estándar.
- Posicionar a la Fundación Bien - Estar como organización social efectiva, con políticas claras en su función y relación.
- Mejorar ciclos de atención a los clientes y utilización de canales no tradicionales.
- Segmentar clientes y ofrecer un portafolio de productos y servicios adecuado.
- Mejorar la percepción de clientes en nivel de cobertura y servicios.
- Contribuir al cumplimiento presupuestario de titularización.

- Cumplimiento del Presupuesto de Gastos por agencia, contra ingresos.
- Manejar el negocio cumpliendo con el porcentaje establecido de inventario a ventas.
- Generar otras fuentes de Fondeo Alternativo distintas a la titularización.
- Asegurar la atención a un cliente, cuyo crédito ha sido vendido cuando solicita modificaciones.
- Fortalecer la relación de Cartera Titularizada sobre Cartera Total.
- Conseguir la suscripción de un convenio con el IESS para compra de Titularizaciones.
- Disminuir tiempos de atención a reclamos y requerimientos.
- Mejorar los niveles de satisfacción de los clientes y los tiempos de entrega de servicios.
- Fortalecer la imagen y marca.
- Concienciar y fortalecer la Cultura de Servicio al cliente.
- Coordinar las acciones internas para asegurar el cumplimiento de las ofertas de servicio.
- Mantener el porcentaje de gastos de cada área de la institución, en relación a los ingresos brutos generados.
- Cuantificar y entender las necesidades de vivienda en los diversos sectores del país.
- Disponer de información actualizada semestralmente de la competencia a nivel nacional.
- Lograr que el cliente perciba que lo recibe vs. lo que paga es la mejor alternativa.
- Cumplir con la entrega de la vivienda dentro del cronograma y en la fecha ofrecida.
- Obtener un producto de calidad cumpliendo los diferentes estándares de la Mutualista.

- Asegurar compatibilidad entre precio – costo – presupuesto – calidad final del producto.
- Reducción del número de reclamos de los clientes
- Conseguir que el cliente perciba el crédito hipotecario de la MUPI como su mejor alternativa.
- Consolidar imagen de consistencia en el largo plazo de financiamiento hipotecario.

CAPITULO 3

MUTUALISTA PICHINCHA – DIAGNÓSTICO DEL PERFIL DE RIESGO DE CRÉDITO

3.1 Análisis del Entorno

3.1.1 Financiamiento de Vivienda

El financiamiento de vivienda en el Ecuador presentaba un nivel aceptable hasta inicios de los años 80, ya que casi todas las instituciones financieras tenían áreas de crédito hipotecario y la cédula hipotecaria tenía una gran aceptación. Con la crisis de la deuda externa, las instituciones financieras que otorgaron créditos hipotecarios tuvieron que enfrentar las consecuencias derivadas de las devaluaciones frecuentes, inestabilidad económica e incrementos en la tasa de interés. En este contexto de crisis, las carteras hipotecarias comenzaron a deteriorarse, debido a que los préstamos se dieron en sucres a largo plazo y a tasa fija, paralizándose el otorgamiento de créditos hipotecarios.

Posteriormente vendría la Unidad de Valor Constante UVC, otorgándose créditos hipotecarios a tasa variable. Sin embargo, la crisis del sistema financiero en 1999 paralizó los créditos hipotecarios, no tanto por el lado del prestamista quien podía mantener el valor de su cartera hipotecaria en UVC's o en dólares sino por el lado del prestatario quien en su mayoría ganaba en sucres, con ajustes más lentos y muchas veces menores que la devaluación.

La relativa estabilidad económica, aunque con un crecimiento moderado, permitió un crecimiento del sector construcción, en especial vivienda. Sin embargo, es importante destacar que la reactivación para el caso de

vivienda se basó también en una mejora del entorno propicio para el crédito hipotecario, como fue la reducción de la tasa de interés.

Después del proceso de dolarización iniciado en el año 2000, la economía ecuatoriana se caracterizó por su relativa estabilidad económica, así la inflación pasó de 22.4% en el 2001, a 9.4% en el año 2002, a 6.1% en el 2003 y a un mínimo histórico de 1.95% al cierre del ejercicio 2004. Hasta el año 2007 la inflación anual se mantuvo en niveles bajos, cerrando ese año en 3.32%. Por otro lado, la inflación anual se incrementó en el 2008, alcanzando niveles de 8.83% a diciembre de dicho año, consecuencia del incremento de precios en el mercado internacional, afectado por la crisis financiera global. Sin embargo, los precios al consumidor tienden a estabilizarse en el Ecuador. Al finalizar el segundo trimestre de 2009, la inflación anual de junio cerró en 4.54%, resultado inferior al alcanzado el mes anterior (5.41%). Así, la inflación anual del año 2009 ha experimentado una trayectoria decreciente. De igual forma, el crecimiento de los precios de enero a junio del 2009, fue de 2.86%, nivel inferior al acumulado en igual periodo del 2008 (7.09%), evidenciándose la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios en lo que va del ejercicio 2009¹³.

De esta manera, el Gobierno Nacional prevé que se cierre el año 2009 con una inflación del 4%, dos puntos menos que la estimación inicial de 6%. No obstante, el Fondo Monetario Internacional estima que recién en el 2010 habrá un escenario de crecimiento favorable.¹⁴

Por otro lado, el financiamiento de vivienda enfrenta serias dificultades pues el sector bancario ha reducido la oferta de créditos hipotecarios a causa de la menor liquidez con la que cuenta, lo que a su vez es una

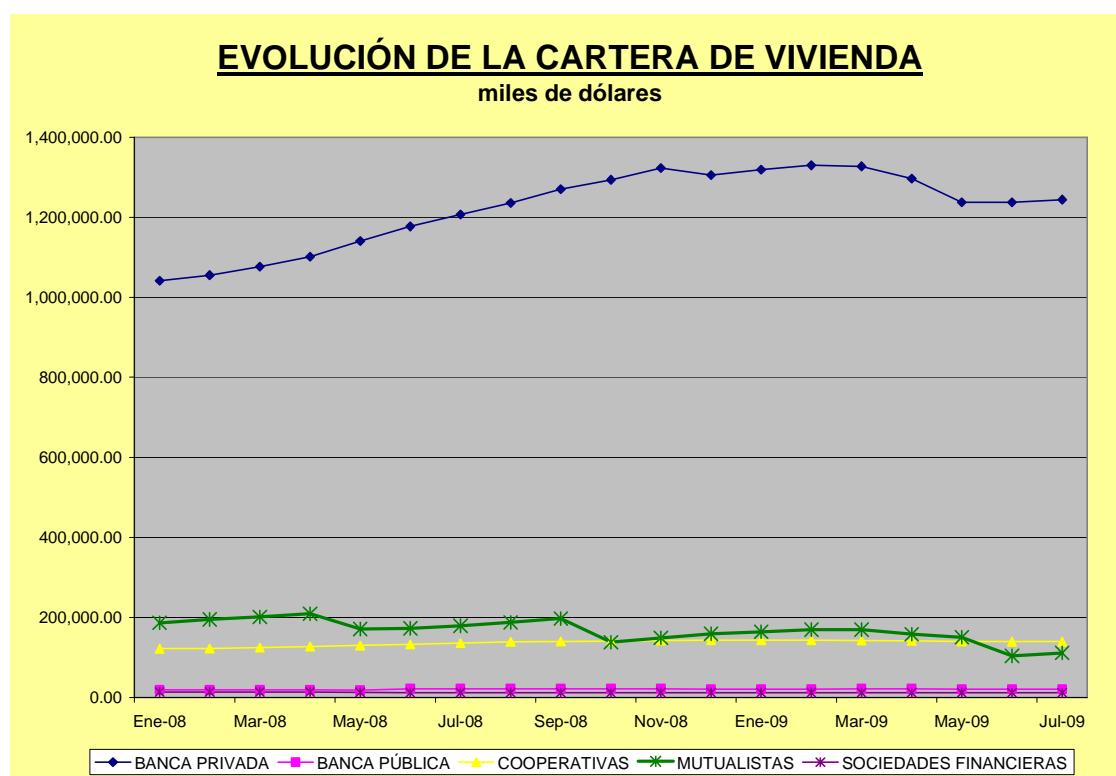
¹³ Banco Central del Ecuador.

¹⁴ Informe PCR – Calificación Global de Riesgo

consecuencia de los menores depósitos por efectos de la crisis y de ciertas medidas regulatorias del gobierno central. Sin embargo, el sector privado de construcción está buscando los mecanismos que permitan reactivar el crédito.

A continuación se muestra un historial de la de cartera de vivienda en el Ecuador, el cuál muestra la evolución de los créditos concedidos por las instituciones financieras del país para financiar la construcción o adquisición de vivienda propia.

Gráfico No 7: EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE VIVIENDA



Fuente: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS

Elaboración: Diego L. Puente M.

Otro indicador que permitiría analizar los niveles de financiamiento de vivienda en el país sería el déficit habitacional, puesto que mostraría que tipo de tendencia tiene la demanda de vivienda en el Ecuador, y de esta forma se podría determinar que tan bien se ha cubierto esta demanda con el financiamiento de unidades habitacionales.

Actualmente no se puede establecer con exactitud un historial del déficit habitacional del Ecuador debido a que el Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda (MIDUVI), no realiza este tipo de estudios. Pese a esto, de fuentes no oficiales, se estima que el déficit habitacional del Ecuador es de aproximadamente USD 1,430,000.00 viviendas con una tendencia creciente a lo largo del tiempo.

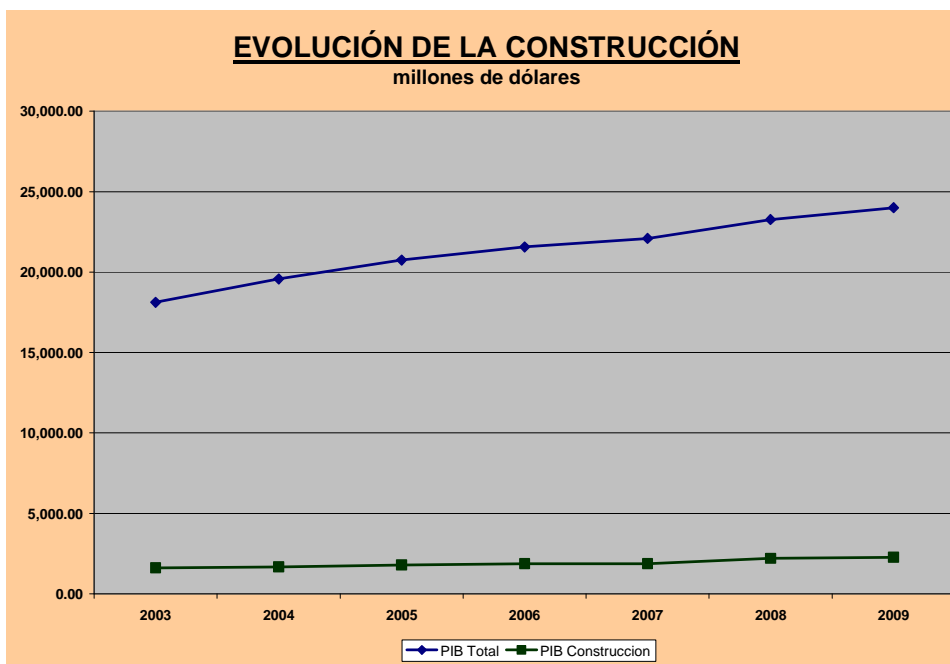
3.1.2 Sector Inmobiliario

En los últimos años se ha observado un importante crecimiento del sector inmobiliario, lo cual se puede observar a través de los numerosos proyectos inmobiliarios que se han puesto en ejecución en las áreas urbanas de las diferentes ciudades del país.

El contexto macroeconómico favoreció la mayor demanda de viviendas, además otros factores como el incremento del ingreso disponible, reducción de las tasa de interés, el mayor acceso a los créditos de vivienda, han incentivado la mayor demanda de viviendas.

A continuación se muestra la evolución del sector de la construcción en el Ecuador, como parte del PIB (Productor Interno Bruto).

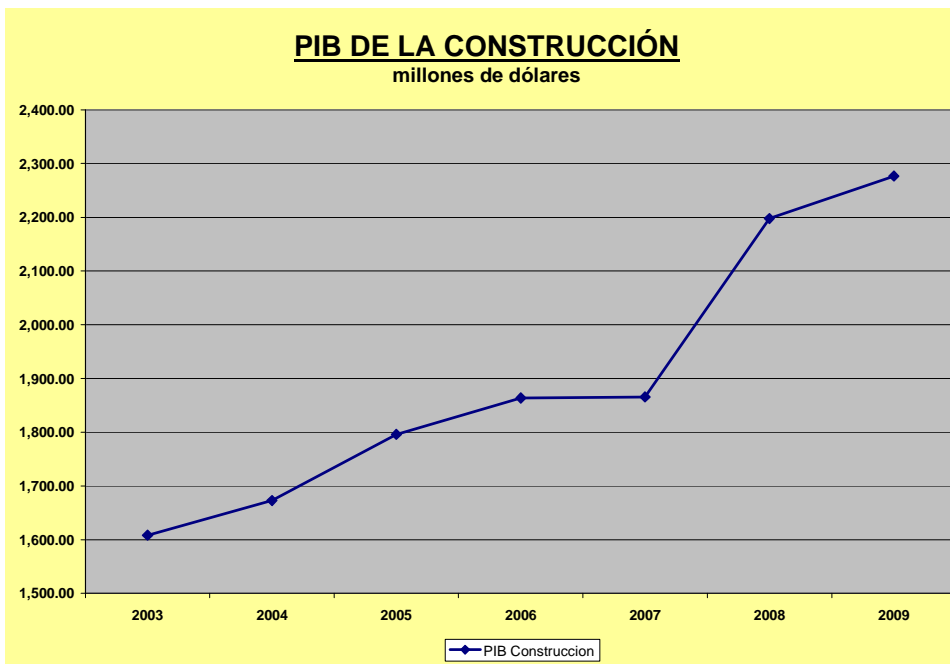
Gráfico No 8: EVOLUCIÓN DE LA CONSTRUCCIÓN



Fuente: Ecuador en Cifras

Elaboración: Diego L. Puente M.

Gráfico No 9: PIB DE LA CONSTRUCCIÓN



Fuente: Ecuador en Cifras

Elaboración: Diego L. Puente M

Se considera que sería el sector construcción asociado a la obra pública el impulso del sector inmobiliario, por estar ligado a la reconstrucción vial, inversiones en el sector eléctrico y construcción de viviendas populares, sin embargo el sector privado enfrenta dificultades como consecuencia de la actual restricción del crédito por parte del sector bancario. El gobierno por su parte busca fomentar el desarrollo del sector de la construcción, principal motor de la economía, a través de la inyección de 600 millones de dólares según informó el Ministro de Desarrollo Urbano y Vivienda, Walter Solís. Del total de recursos, 200 millones irán para préstamos hipotecarios de hasta 60.000 dólares, con una tasa subsidiada del 5% a 12 años plazo. El estado entregará también un bono de 5.000 dólares para quienes accedan a estos créditos. Se estima que esta medida genere 140.000 empleos mensuales directos.¹⁵

3.2 Realidad Financiera de Mutualista Pichincha

3.2.1 Activos

Son el conjunto de bienes tangibles o intangibles que posee una empresa. Se considera activo a aquellos bienes que tienen una alta probabilidad de generar un beneficio económico a futuro y se pueda gozar de los beneficios económicos que el bien otorga.

Cuadro No 2: SALDOS DE ACTIVOS

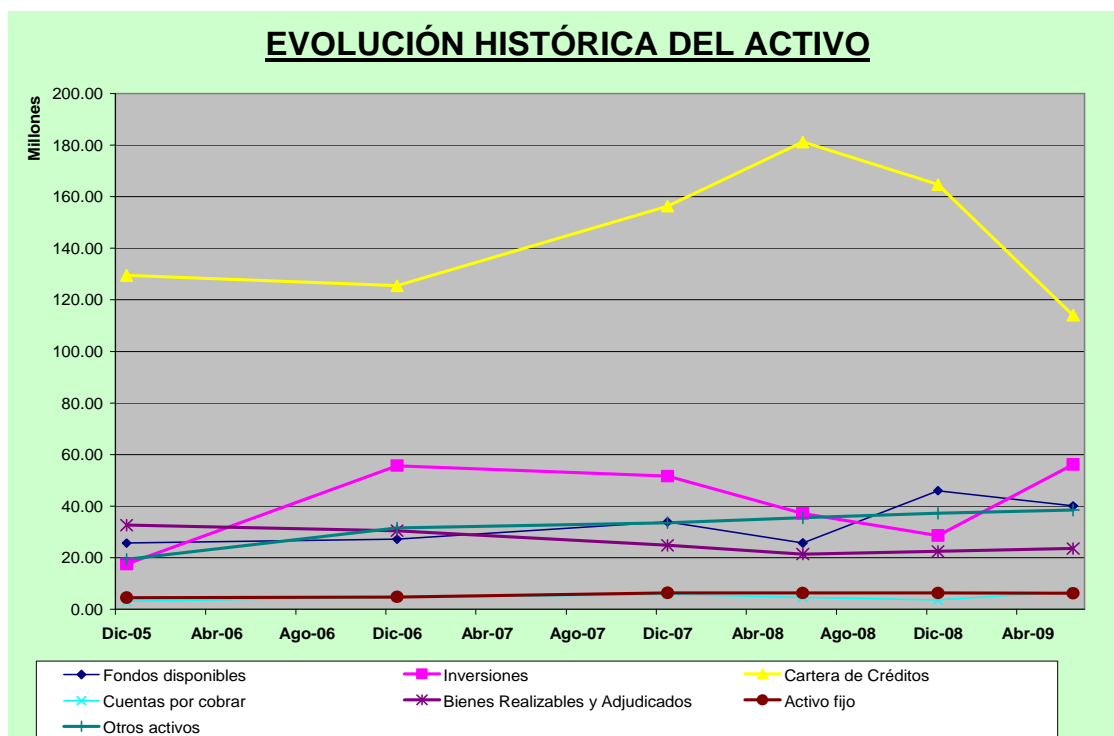
SALDOS (en miles)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
Fondos disponibles	25,686.96	27,200.77	33,913.55	25,705.51	45,996.28	40,071.47
Inversiones	17,542.96	55,708.65	51,637.47	37,120.20	28,594.90	56,129.20
Cartera de Créditos	129,447.61	125,472.52	156,356.01	181,190.69	164,622.11	113,986.94
Cuentas por cobrar	3,057.20	4,617.69	5,813.42	4,552.21	3,631.02	6,960.46
Bienes Realizables y Adjudicados	32,641.59	30,475.98	24,812.26	21,392.13	22,412.36	23,574.27
Activo fijo	4,535.68	4,794.16	6,403.57	6,308.32	6,274.87	6,248.67
Otros activos	19,353.08	31,535.54	33,564.31	35,488.94	37,250.79	38,517.05
TOTAL	232,265.07	279,805.32	312,500.59	311,758.01	308,782.33	285,488.06

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

¹⁵ ECUAVISA

Gráfico No 10: EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL ACTIVO



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Cuadro No 3: COMPOSICIÓN DEL ACTIVO

COMPOSICION DEL ACTIVO	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
Fondos disponibles	11.06%	9.72%	10.85%	8.25%	14.90%	14.04%
Inversiones	7.55%	19.91%	16.52%	11.91%	9.26%	19.66%
Cartera de Créditos	55.73%	44.84%	50.03%	58.12%	53.31%	39.93%
Cuentas por cobrar	1.32%	1.65%	1.86%	1.46%	1.18%	2.44%
Bienes Realizables y Adjudicados	14.05%	10.89%	7.94%	6.86%	7.26%	8.26%
Activo fijo	1.95%	1.71%	2.05%	2.02%	2.03%	2.19%
Otros activos	8.33%	11.27%	10.74%	11.38%	12.06%	13.49%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Al primer semestre del 2009, la Mutualista Pichincha registró un nivel de Activos de USD 285.49 millones, monto menor en USD 26.27 millones (- 8.43%) con respecto a lo registrado en junio de 2008. Este menor nivel de activos se encuentra explicado principalmente por el movimiento de las siguientes cuentas:

- El incremento de los fondos disponibles en USD 14.37 millones (+55.89%), producto principalmente del aumento de la cuenta Bancos y otras instituciones financieras en USD 18.54 millones (+119.38%), aumento de la cuenta Caja en USD 0.14 millones (+10.82%), contrarrestado por la disminución de los depósitos para encaje en USD 4.23 millones (-49.14%) y por la cuenta efectos de cobro inmediato en USD 89 mil (-34.81%).

Estos incrementos se explican por los ingresos obtenidos por la Institución como resultado de la V y VI titularización y las ventas de cartera. La reducción del encaje bancario es producto de una disposición regulatoria.

- El aumento de las inversiones en USD 19.01 millones (+51.21%), principalmente las inversiones que mantenían para negociar con entidades del sector privado en USD 19.99 millones (+66.36%), ello pese a la disminución de las inversiones de disponibilidad restringida en USD 0.78 millones (-11.65%) y de las inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado en USD 0.5 millones.

- La reducción de la cartera de créditos neta en USD 67.20 millones (-37.09%), principalmente como producto de la reducción de la cartera de créditos de vivienda por vencer en USD 66.88 millones (-54.77%), seguido por la cartera de créditos comerciales por vencer en USD 3.82 millones (-12.62%), y por la reducción de la cartera de créditos de consumo vencida en USD 0.35 millones (-37.95%). Ello fue contrarrestado principalmente por el aumento de la cartera de créditos de consumo que no devenga intereses en USD 0.59 millones (+36%) y de la cartera de créditos de vivienda que no devenga intereses en USD 0.60 millones (+12.12%).

Estas reducciones de cartera se deben específicamente a las titularizaciones y ventas de cartera hipotecaria realizadas durante el

último año, y a la venta de cartera vencida de consumo realizada a inicios de año. Se debe mencionar que uno de los motivos de la reducción de la cartera comercial se dio principalmente por el importante paquete de cartera comercial que fue incluido en la titularización del año 2008 y 2009, estas operaciones correspondían a créditos hipotecarios de vivienda concedidos a personas jurídicas, en cuyos casos se compartía la garantía entre los créditos hipotecarios y los créditos comerciales.

- El aumento de las cuentas por cobrar en USD 2.41 millones (+52.90%), como producto principalmente del aumento de las cuentas por cobrar varias en USD 2.35 millones (109.66%), de los otros intereses por cobrar en USD 0.11 millones (+31.52%), las mayores comisiones por cobrar en USD 39 miles (+43.77%), de los anticipos para adquisición de acciones en USD 0.40 millones; lo cual fue contrarrestado principalmente por la reducción de los intereses por cobrar de la cartera de créditos en USD 0.51 millones (-34.19%).
- El aumento de los bienes realizables, adjudicados por pagos de arrendamiento mercantil y no utilizados por la Institución en USD 2.18 millones (+10.20%). Ello se debió principalmente por los mayores bienes adjudicados por pago en USD 1.79 millones (+734.22%), lo cual fue contrarrestado por la disminución de los bienes por arrendar en USD 0.63 miles (-83.80%) y por la mayor provisión para bienes realizables en USD 0.47 miles (+25.80%). Todo esto gracias a la estrategia utilizada por la Institución para renegociar el pago de créditos vencidos.
- La disminución de las propiedades y equipo en USD 60 miles (-0.95%), fue consecuencia principalmente del efecto neto de la disminución en la cuenta construcciones y remodelaciones en curso

en USD 0.62 millones (-100%) y el aumento de la cuenta edificios en USD 0.55 millones (+22.81%).

- El incremento de otros activos en USD 3.03 millones (+8.53%), debido principalmente al incremento de los derechos fiduciarios en USD 5.59 millones (+32.76%), de los gastos diferidos en USD 0.64 millones (+34.07%), y otros en USD 0.46 millones (+109.69%), contrarrestado por la disminución de los gastos y pagos anticipados en USD 3.79 millones (-27.05%).

En el análisis efectuado se debe también resaltar que además de los cambios presentados en la composición del Activo producto de las ventas y titularizaciones de cartera que ha efectuado la institución, existió también en el último año una reducción del Activo en general, esto producto de la disminución de depósitos del público efecto de la crisis internacional que afectó la economía ecuatoriana.

3.2.2 Activo Rentable

Activos que generan rentabilidad de forma directa. Se incluye la porción del activo disponible que devenga intereses, fondos interbancarios, inversiones, créditos vigentes, derechos fiduciarios, avales, fianzas, cartas de crédito, bienes realizables, inversiones en acciones y participaciones.

El **Activo Rentable** ascendió a USD 238.75 millones a junio de 2009, menor en USD 26.51 millones (-9.99%) respecto a junio de 2008.

Cuadro No 4: EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DEL ACTIVO RENTABLE

SALDOS (en miles)	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
TOTAL ACTIVO	279,805.32	312,500.59	311,758.01	308,782.33	285,488.06
ACTIVO RENTABLE	235,602.00	265,826.00	265,260.00	256,610.00	238,748.00
ACTIVO RENTABLE / TOTAL ACTIVO	84.20%	85.06%	85.09%	83.10%	83.63%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

En la actualidad el Activo Rentable de Mutualista Pichincha representa el 83.63% del Activo total, una proporción adecuada considerando que, en cualquier institución, mientras más alta sea esta proporción se estarán utilizando mayormente sus recursos. Sin embargo se debe destacar que existe una ligera reducción de esta relación con respecto del año anterior.

Cuadro No 5: DETALLE DEL ACTIVO RENTABLE

Mutualista Pichincha	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
Cartera de créditos por vencer	52.62%	58.20%	66.95%	62.54%	45.54%
Inversiones	23.65%	19.43%	13.99%	11.14%	23.51%
Bancos y Otras Inst. Financieras	6.63%	8.04%	5.85%	12.34%	14.27%
Avales, Fianzas, Cartas de Crédito	0.43%	0.40%	0.28%	0.18%	0.13%
Deudores por aceptaciones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Bienes realizables	9.04%	6.42%	5.95%	5.83%	6.42%
Inversiones en Acciones y Participaciones	0.68%	0.64%	0.54%	0.56%	0.64%
Derechos Fiduciarios	2.52%	6.87%	6.43%	7.40%	9.49%
Otras inversiones en acciones y participaciones	4.45%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activo Rentable (en USD miles)	235,602	265,826	265,260	256,610	238,748

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Mutualista Pichincha

Dentro del Activo Rentable, la cartera de créditos por vencer representó el 45.54%, las inversiones el 23.51%, la cuenta Bancos y otras instituciones financieras el 14.27%, rubros que conforman el 83.32% del activo rentable. Cabe señalar que los Bienes realizables (terrenos, obras de urbanización y obras de edificación) y los derechos fiduciarios tienen una importancia

relativa dentro del activo rentable, alcanzando en conjunto una participación del 15.91% dentro del activo rentable.

3.2.3 Pasivos

Son las deudas u obligaciones que tiene la entidad con una persona o una organización ajena a la misma.

Para el caso de una institución financiera, y específicamente para el caso de Mutualista Pichincha, los pasivos están constituidos principalmente por los depósitos del público en general que representan para la institución obligaciones adquiridas que deben ser honradas adecuadamente.

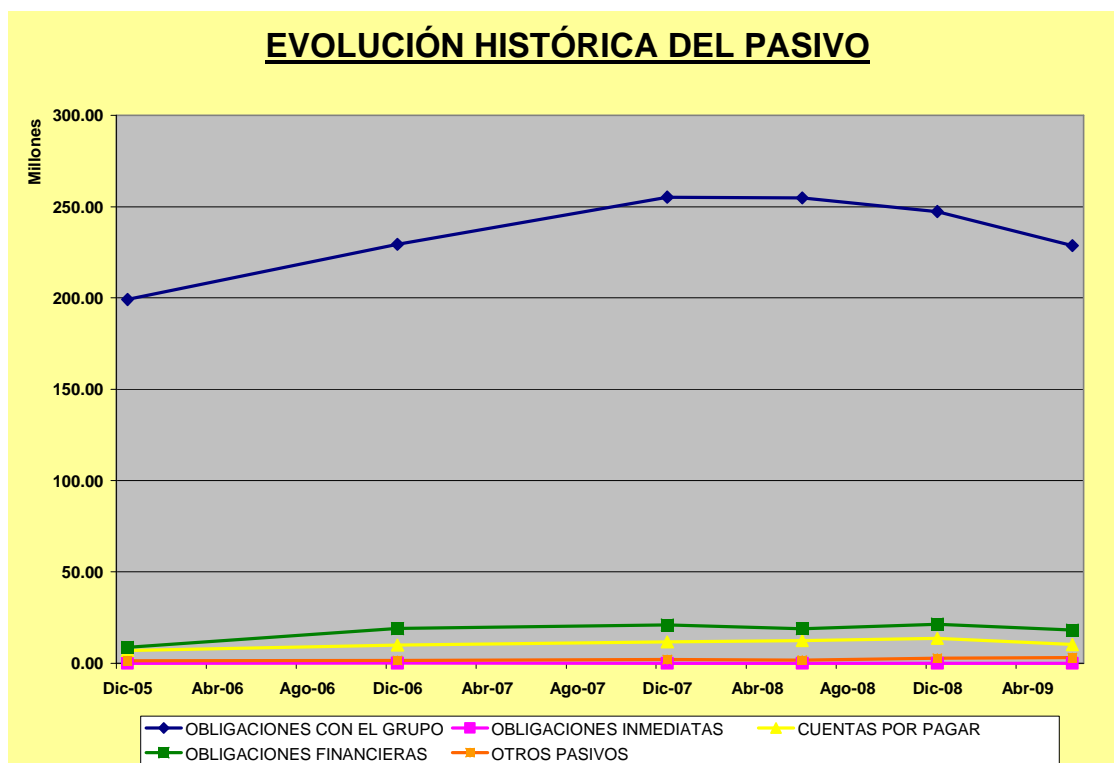
Cuadro No 6: SALDOS DE PASIVOS

SALDOS (en miles)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
OBLIGACIONES CON EL GRUPO	199,118.16	229,439.41	255,205.33	254,782.53	247,345.46	228,690.67
OBLIGACIONES INMEDIATAS	5.29	59.83	11.57	3.29	13.29	25.39
CUENTAS POR PAGAR	6,925.14	9,949.65	11,764.71	12,449.36	13,655.53	10,186.43
OBLIGACIONES FINANCIERAS	8,648.39	19,032.38	20,935.14	18,819.58	21,428.04	18,058.17
OTROS PASIVOS	1,369.29	1,482.43	2,000.66	1,781.96	2,707.60	3,033.41
TOTAL	216,066.28	259,963.70	289,917.40	287,836.72	285,149.92	259,994.07

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Gráfico No 11: EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PASIVO



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Cuadro No 7: COMPOSICIÓN DEL PASIVO

COMPOSICION DEL PASIVO	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
OBLIGACIONES CON EL GRUPO	92.16%	88.26%	88.03%	88.52%	86.74%	87.96%
OBLIGACIONES INMEDIATAS	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
CUENTAS POR PAGAR	3.21%	3.83%	4.06%	4.33%	4.79%	3.92%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	4.00%	7.32%	7.22%	6.54%	7.51%	6.95%
OTROS PASIVOS	0.63%	0.57%	0.69%	0.62%	0.95%	1.17%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Al mes de junio de 2009 el total de **Pasivos** ascendió a USD 259.99 millones, monto inferior en USD 27.84 millones (-9.67%) respecto a junio de 2008, dicha variación es explicada principalmente por:

- La reducción en las Obligaciones con el Público en USD 26.09 millones (-10.24%), producto de la disminución de los depósitos a

plazo^o en USD 21.63 millones (-17.31%), la reducción de los depósitos a la vista en USD 4.14 millones (-3.21%). De este modo, los depósitos a plazo representan el 45.17% de las obligaciones con el público a junio de 2009, mientras que los depósitos a la vista representan el 54.57% de las obligaciones con el público. Estas reducciones aunque significativas, son explicadas por la situación coyuntural de la economía ecuatoriana producto de la crisis internacional.

- La reducción de las cuentas por pagar en USD 2.26 millones (-18.18%) producto principalmente de la disminución del rubro cuenta por pagar varias en USD 3.34 millones (-44.99%), de los intereses por pagar en USD 0.45 millones (-23.61%), lo cual fue contrareestado ligeramente por el aumento de proveedores en USD 0.50 millones (+139.89%); de las obligaciones patronales en USD 0.25 millones (+28.16%) y por el aumento en las provisiones para operaciones contingentes en USD 0.19 millones (mayor en 1,946.93% respecto a similar periodo del año anterior).
- La reducción de las Obligaciones Financieras en USD 0.76 millones (-4.05%), debido a la disminución de las obligaciones con entidades financieras del sector público en USD 2.20 millones (-14.85%) quedando esta cuenta con un saldo de USD 12.62 millones, contrareestado por el aumento de las obligaciones con instituciones financieras del país en USD 1.44 millones (36.00%), quedando así un saldo de USD 5.44 millones. Las principales Fuentes de Fondo de la Mutualista Pichincha comprenden captaciones en depósitos del público, líneas de crédito con instituciones financieras y desde el año 2005 la emisión de títulos valores a través de procesos de titularización.

La reducción evidenciada de Pasivos durante el último año se debe, como ya se mencionó al analizar los Activos de la institución, a la disminución de las obligaciones con el público, ocasionada por los retiros de depósitos a la vista y a plazo que se produjeron en todo el sistema financiero ecuatoriano a causa de la crisis financiera internacional.

Cabe mencionar que en el mes de septiembre del año 2007 se realizó la suscripción de dos importantes convenios con el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), mediante los cuales se está negociando la entrega de un crédito ya aprobado de USD 5 millones y una donación en calidad de asistencia técnica para fortalecer las operaciones de venta de viviendas y originación de créditos a favor de los emigrantes ecuatorianos.

3.2.4 Pasivo Costeable

Son pasivos que generan un costo financiero directo. Se incluyen dentro del Pasivo Costeable los depósitos a la vista, depósitos a plazo, depósitos en garantía, depósitos restringidos, obligaciones financieros.

**Cuadro No 8: EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DEL PASIVO
COSTEABLE**

SALDOS (en miles)	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
TOTAL PASIVO	259,963.70	289,917.40	287,836.72	285,149.92	259,994.07
PASIVO COSTEABLE	248,472.00	276,140.00	273,602.00	268,774.00	246,749.00
PASIVO COSTEABLE / TOTAL PASIVO	95.58%	95.25%	95.05%	94.26%	94.91%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

El Pasivo Costeable de Mutualista Pichincha ha venido representando casi un 100% del total de su Pasivo, y este a su vez esta compuesto mayoritariamente por las Obligaciones con el Público de la entidad, lo cuál

es característica de las instituciones financieras las cuales mantienen un alto nivel de apalancamiento comparadas con otras empresas.

Cuadro No 9: DETALLE DEL PASIVO COSTEABLE

Mutualista Pichincha	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
Depósitos a la Vista	49.46%	47.36.%	47.13%	48.93%	50.58%
Depósitos a Plazo	42.56%	44.81%	45.66%	42.78%	41.86%
Depósitos en garantía	0.00%	0.00%%	0.00%	0.00%	0.00%
Depósitos restringidos	0.32%	0.25%%	0.34%	0.31%	0.24%
Obligaciones financieras	7.66%%	7.58%%	6.88%	7.97%	7.32%
Pasivo Costeable (en USD miles)	248,472	276,140	273,602	268,774	246,749

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Mutualista Pichincha

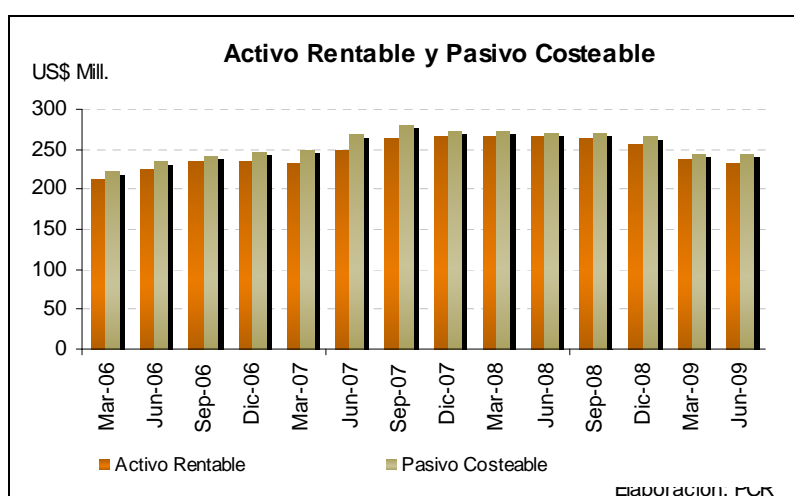
Al cierre de junio de 2009, el Pasivo Costeable ascendió a USD 246.749 millones, lo cual representa un decremento de USD 26.85 millones (-9.81%) respecto a junio de 2008.

Entre las principales causas del menor pasivo con costo de la institución está la disminución de los Depósitos a la vista y de los depósitos a Plazo. Cabe mencionar que la Mutualista no capta depósitos monetarios, de modo que las captaciones a la vista están comprendidas fundamentalmente por Depósitos de Ahorros (98.77%), y en menor medida por depósitos por confirmar (1.19%), fondos de tarjetahabientes (0.03%).

La participación de las obligaciones financieras en el pasivo con costo de la Institución pasó de 6.88% a 7.32% entre junio de 2008 y junio de 2009. Asimismo, los Depósitos a la Vista aumentaron su participación ligeramente en el Pasivo Costeable, pasando de 47.13% a un 50.58%, en los mismos periodos, de otro lado los depósitos a plazo redujeron su participación desde 45.66% hasta 41.86%. Así, los Activos Rentables representaron el 96.76% del Pasivo Costeable, mientras que a junio de 2008 representaron el 96.95%% del mismo.

En el gráfico presentado a continuación se puede apreciar que el activo rentable de la Mutualista presentaba una tendencia relativamente creciente hasta marzo de 2008, a partir del cual el activo rentable comenzó a disminuir ligeramente, debido principalmente a la menor cartera de créditos por vencer, producto de los procesos de titularización y ventas de cartera que fueron contrarrestados en parte por el aumento de las inversiones y de la cuenta de bancos y otras instituciones financieras. Por otro lado se puede apreciar que el Pasivo Costeable mantiene una tendencia creciente hasta septiembre de 2007, a partir de ello se observa una ligera tendencia decreciente que se explica por la reducción de depósitos del público ocasionada por factores coyunturales como la quiebra de Mutualista Benalcazar y la crisis financiera internacional.

Gráfico No 12: ACTIVO RENTABLE Y PASIVO COSTEABLE



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Pacific Credit Rating S.A.

Como se puede apreciar analizando la estructura de la institución, en condiciones normales más del 50% del Activo corresponde a su Cartera de Créditos (en su mayoría cartera de vivienda), y casi el 90% de sus Pasivos son Obligaciones adquiridas con el público, esto denota el cumplimiento del fin social de la institución, que como se expuso en el Capítulo II es “Captar

recursos del público para destinarlos al financiamiento de vivienda, la construcción y el bienestar familiar de sus asociados”, además de esto y a pesar de ser una entidad sin fines de lucro, la estructura de Mutualista Pichincha ha resultado ser rentable y sostenible por más de 45 años.

3.2.5 Patrimonio

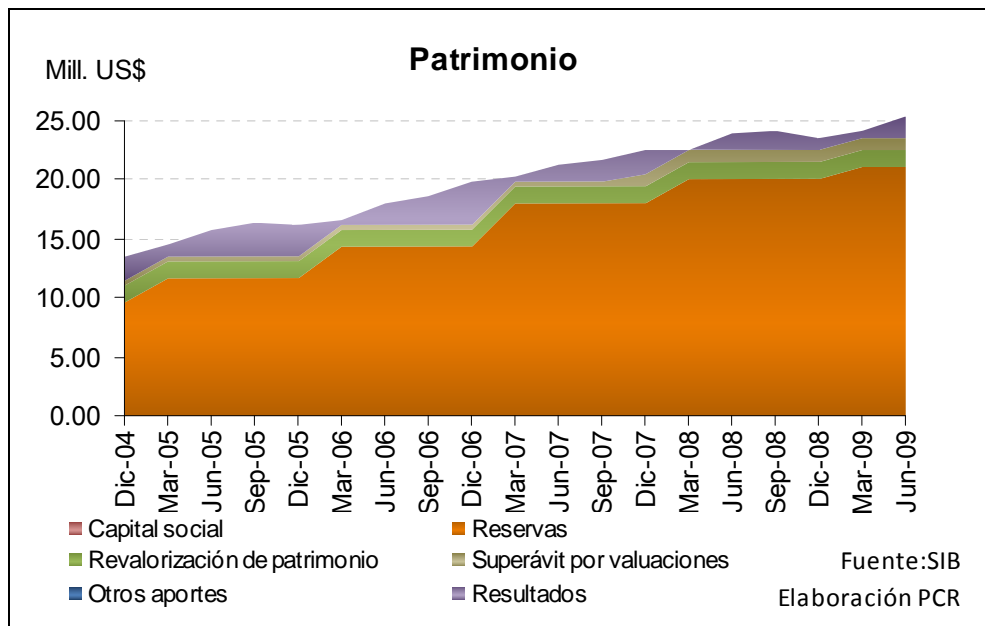
Son los recursos de propiedad de los accionistas. Contablemente agrupa las cuentas que registran las acciones suscritas y pagadas, en las sociedades bancarias y financieras de capital. Incluye además, las reservas de capital constituido con fines específicos, el excedente de revalorización de activos fijos, la reexpresión monetaria y los resultados acumulados en ejercicios anteriores y en curso.¹⁶

El **Patrimonio** de la Mutualista Pichincha en el mes de junio de 2009 ascendió a USD 25.49 millones, monto superior en USD 1.57 millones (+6.57%) respecto a lo registrado en junio de 2008. Este incremento es explicado principalmente por el aumento de las Reservas en USD 1.00 millones (+4.65%) y por los mayores resultados en USD 0.53 millones. Cabe mencionar que dentro del patrimonio se registraron otros aportes patrimoniales por un monto de USD 43 miles derivados de los desembolsos de la asistencia técnica del BID.

Pese a que no cuenta con **Capital Social**, la Mutualista Pichincha mantiene una posición patrimonial aceptable, siendo el Patrimonio de la compañía el 8.93% del activo total. No se estima que la estructura patrimonial de la Mutualista aporte riesgo a la estructura, sino que ésta corresponde a las características propias del sistema mutual y, adicionalmente, no ha afectado su calidad crediticia durante la trayectoria.

¹⁶ CHIRIBOGA, Luis Alberto – Diccionario Técnico Financiero Ecuatoriano – Editorial Universitaria

Gráfico No 13: PATRIMONIO



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Pacific Credit Rating

Cabe mencionar que el Patrimonio de la Mutualista Pichincha crece gracias a la conformación de reservas a través de los fondos provenientes de las utilidades.

3.2.6 Resultados Financieros

Representa la utilidad o excedente, o pérdida líquida al cierre de un periodo.

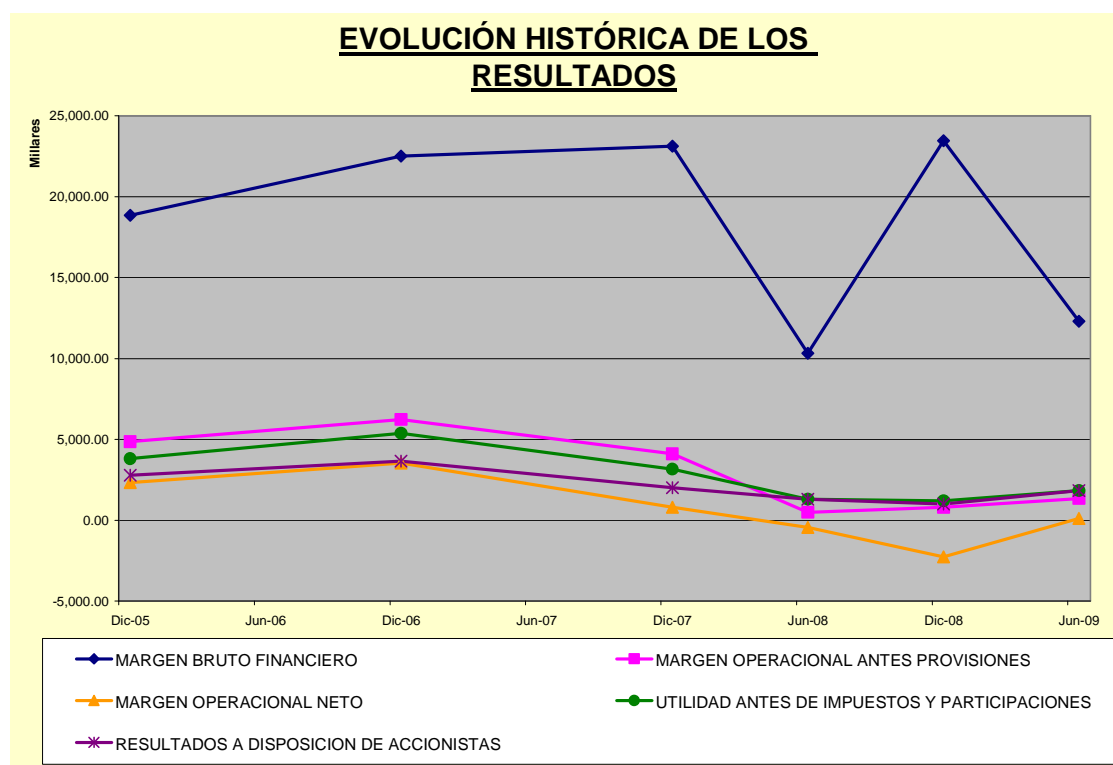
Cuadro No 10: ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
INGRESOS FINANCIEROS	25,721,333.17	32,628,018.06	36,810,342.69	17,421,834.19	37,928,111.19	18,492,585.35
EGRESOS FINANCIEROS	-6,877,696.77	-10,126,314.79	-13,687,925.01	-7,101,640.26	-14,459,626.69	-6,190,424.18
MARGEN BRUTO FINANCIERO	18,843,636.40	22,501,703.27	23,122,417.68	10,320,193.93	23,468,484.50	12,302,161.17
Otros ingresos operacionales	4,807,411.30	4,482,899.06	4,065,966.89	1,455,665.76	1,131,217.01	1,100,572.15
EGRESOS OPERACIONALES	-18,805,038.27	-20,759,141.66	-23,085,856.99	-11,289,171.35	-23,801,818.82	-12,066,397.06
MARGEN OPERACIONAL ANTES PROVISIONES	4,846,009.43	6,225,460.67	4,102,527.58	486,688.34	797,882.69	1,336,336.26
PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	-2,521,120.23	-2,696,452.19	-3,312,109.53	-943,456.52	-3,070,655.19	-1,221,739.50
MARGEN OPERACIONAL NETO	2,324,889.20	3,529,008.48	790,418.05	-456,768.18	-2,272,772.50	114,596.76
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	1,477,130.42	1,851,860.72	2,362,458.37	1,760,435.92	3,473,733.74	1,718,335.24
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	3,802,019.62	5,380,869.20	3,152,876.42	1,303,667.74	1,200,961.24	1,832,932.00
Participacio Trabajadores	-515,551.83	-883,973.14	-569,956.11	0.00	-180,553.08	0.00
Impuesto INFFA	0.00	-89,937.92	-51,658.41	0.00	-20,408.16	0.00
Impuesto a la renta	-511,127.22	-764,123.92	-524,154.51	0.00	0.00	0.00
RESULTADOS A DISPOSICION DE ACCIONISTAS	2,775,340.57	3,642,834.22	2,007,107.39	1,303,667.74	1,000,000.00	1,832,932.00

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Gráfico No 14: EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LOS RESULTADOS

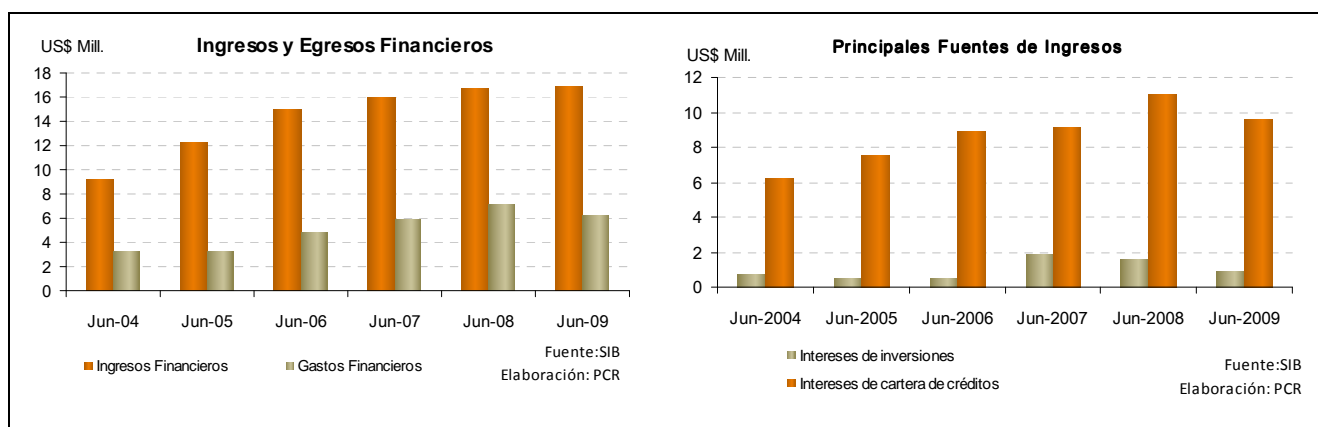


Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Al 30 de junio de 2009, los **Ingresos Financieros** alcanzaron un monto de USD 16.89 millones, monto superior en USD 0.18 millones al registrado en junio 2008, registrando un incremento de 1.07%. Este incremento se debe principalmente a las mayores utilidades financieras en USD 2.00 millones (+176.90%) y por comisiones ganadas en USD 0.31 millones (+12.42%), lo cual se vio contrarrestado por la reducción de los intereses y descuentos ganados en USD 2.14 millones (-16.38%), lo cual se debió a la reducción de los intereses de la cartera de crédito en USD 1.36 millones (-12.40%), de intereses y descuentos por inversiones en títulos valores en USD 0.69 millones (-43.57%); de otros intereses y descuentos en USD 0.69 miles (-91.02%) y de los intereses de los depósitos en bancos y otras instituciones financieras USD 0.20 miles (-4.72%). Mientras que los incrementos en las utilidades financieras se debieron principalmente a las mayores ventas de activos productivos y rendimiento por fideicomiso mercantil. Cabe destacar que los ingresos financieros de Mutualista Pichincha provienen principalmente de los intereses ganados (64.63%), utilidades financieras (18.57%) y en menor medida de las comisiones ganadas (16.80%).

Gráfico No 15: INGRESOS Y EGRESOS FINANCIEROS – PRINCIPALES FUENTES DE INGRESOS



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Pacific Credit Rating

Los **Egresos Financieros**, al 30 de junio de 2009, alcanzaron un monto de USD 6.19 millones registrando una disminución de USD 0.91 millones (-12.83%), principalmente por los menores intereses causados USD 1.00 millones (-16.94%), y las menores pérdidas financieras en USD 8 miles (-34.66%), lo cual fue contrareestado por las mayores comisiones causadas USD 0.11 millones (9.41%).

A su vez, los menores intereses causados se debieron a una disminución de los intereses pagados por obligaciones con el público USD 0.92 millones (-17.96%) y por los intereses pagados por obligaciones financieras USD 66 miles (-8.15%). Así, los egresos financieros estuvieron compuestos de la siguiente manera: intereses causados (79.91%), comisiones causadas (19.86%) y en menor medida por pérdidas financieras (0.23%).

Tal como se puede apreciar en el gráfico 15, los ingresos financieros presentan una clara tendencia creciente impulsada principalmente por los mayores ingresos provenientes de la venta de activos productivos y de los rendimientos por fideicomiso mercantil. Por otro lado, los egresos financieros vienen reduciéndose en mayor proporción que los ingresos financieros, principalmente por los intereses causados por el menor volumen de obligaciones con el público. Por otro lado, se puede observar en el gráfico 15 la tendencia creciente de los intereses por cartera de créditos hasta junio del 2008, mientras que los intereses por inversiones se redujeron entre junio de 2007 y junio de 2009.

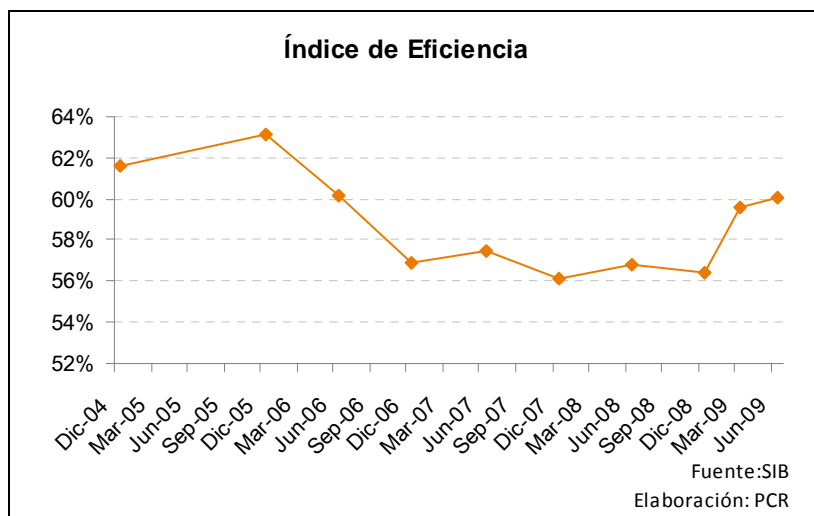
El **Margen Financiero Bruto** que se calcula como la diferencia entre los rendimientos financieros y los costos financieros, fue de USD 10.70 millones en junio de 2009, presentando un incremento de USD 1.09 millones (+11.34%) respecto a los resultados obtenidos a junio de 2008, debido principalmente a los mayores ingresos financieros y a la reducción de los egresos financieros. EL MARGEN FINANCIERO NETO ES IGUAL AL

BRUTO, YA QUE NO HUBO PROVISION POR CARTERA DE CREDITOS NI A JUNIO 2009 NI A JUNIO 2008.

El **Margen Operacional** que representa la diferencia entre los ingresos y los egresos operacionales, es decir, entre las rentas y los gastos que no representan a Activos Rentables ni a pasivos costeables, dejó al finalizar junio 2008 una pérdida de USD 0.46 millones, resultado negativo, el cual se revirtió en junio de 2009, periodo en el que se mostró un resultado positivo de USD 0.12 millones.

Como se puede observar en el siguiente gráfico 16 a partir de junio de 2005 hasta diciembre de 2006, se registra una tendencia decreciente en el **indicador de eficiencia**, medido como los gastos de administración respecto a los ingresos financieros y por servicios, al pasar de 68.84% en marzo de 2005 a 56.90% en diciembre de 2006, mientras que a partir de marzo de 2007, el índice mantiene una tendencia relativamente estable. Sin embargo, a partir de marzo de 2009, este siguió una tendencia creciente registrando a junio de 2009 un índice de 69.81%

Gráfico No 16: ÍNDICE DE EFICIENCIA



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

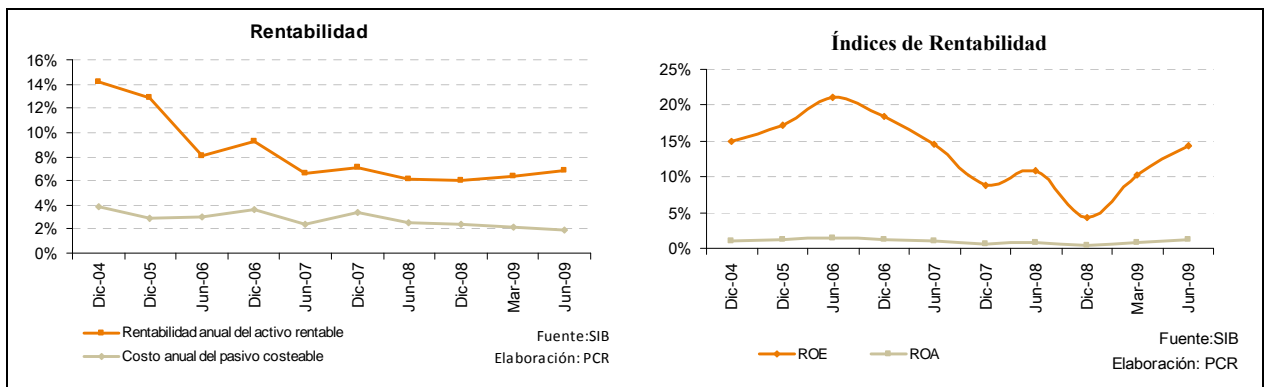
Elaboración: Pacific Credit Rating

Es muy importante mencionar que los ingresos provenientes de la actividad inmobiliaria, tienen una importante participación dentro de los ingresos operacionales y logran absorber una buena porción de los egresos operacionales. Así, la utilidad obtenida en la venta de bienes realizables y recuperados ascendió a USD 0.89 millones, sin embargo se debe mencionar que dichos ingresos no tienen un comportamiento estable a lo largo de los meses, ya que obedecen a los ciclos de ejecución y liquidación de los proyectos.

Al 30 de junio de 2009 se registraron ingresos extraordinarios por USD 1.74 millones, menor en USD 32 miles (-1.80%) debido principalmente a los menores ingresos por recuperaciones de activos financieros USD 0.15 millones (-71.22%). Por su parte se registraron egresos extraordinarios por USD 19 miles, mayor en USD 11 miles (+136.09%), con relación a junio 2008.

La utilidad antes de participación e impuestos se ubicó en USD 1.83 millones, mayor en USD 0.53 millones a lo registrado en junio de 2008. Finalmente, la **Utilidad Neta** ascendió a USD 1.83 millones, monto superior en USD 0.53 millones, respecto a junio de 2008.

Gráfico No 17: INDICADORES DE RENTABILIDAD



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Pacific Credit Rating

Tal como se puede apreciar en el gráfico 17 los índices de **ROE y ROA** anualizados a junio de 2009 fueron de 14.38% y 1.28%, mientras que a junio de 2008 fueron de 10.90% y 0.84%, respectivamente. Estos mayores resultados se debieron a la mayor utilidad neta.

Durante los últimos 5 años la evolución histórica de los Indicadores de Rentabilidad sobre Activos y Patrimonio de Mutualista Pichincha presentan una tendencia decreciente, en diciembre de 2008 alcanzan su nivel más bajo producto de los efectos de la crisis financiera internacional en la economía ecuatoriana, durante el primer semestre del año 2009 se muestra una marcada tendencia creciente de la rentabilidad evidenciando una mejora sustancial de la situación financiera del país y principalmente de los negocios donde Mutualista Pichincha desenvuelve su actividad productiva.

3.2.7 Indicadores Financieros

Cuadro No 11: INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS							
	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008
RENTABILIDAD							
SPREAD FINANCIERO	5.20%	6.28%	4.36%	4.42%	3.89%	3.68%	4.11%
MARGEN EN REALIZABLES	20.08%	22.76%	4.31%	5.73%	3.17%	10.78%	2.42%
SPREAD NETO	1.53%	1.90%	1.05%	1.19%	1.30%	0.67%	0.51%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO TOTAL	11.91%	15.98%	17.61%	20.68%	22.49%	10.12%	6.97%
LIQUIDEZ							
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL CAPTACIONES	13.56%	12.41%	12.51%	13.31%	12.20%	13.33%	18.79%
FONDOS DISPONIBLES / DEPOSITOS A LA VISTA	22.31%	20.50%	22.80%	23.82%	23.20%	25.93%	35.67%
SOLVENCIA							
TOTAL PASIVO / TOTAL PATRIMONIO	677.06%	878.62%	1582.58%	1630.29%	1627.32%	1418.76%	1264.34%
PATRIMONIO TECNICO / ACTIVOS PONDERADOS	15.12%	10.64%	10.95%	10.17%	10.62%	10.99%	11.80%
CALIDAD DE CARTERA							
MORA SIMPLE	0.93%	0.25%	0.52%	0.51%	0.88%	0.55%	0.70%
MORA AMPLIADA	3.06%	2.12%	2.83%	3.41%	5.19%	4.17%	4.18%
PROVISION INCORRIBLES / CART. VENCIDA + NDI	174.30%	110.40%	125.61%	110.67%	80.84%	78.28%	57.60%
CARTERA VENCIDA / PATRIMONIO	4.08%	1.40%	4.98%	5.08%	7.12%	4.28%	5.24%
EFICIENCIA							
ACTIVOS PRODUCTIVOS / PASIVOS CON COSTO	102.11%	105.91%	102.63%	103.59%	102.98%	101.01%	101.60%
ACTIVOS PRODUCTIVOS / ACTIVO TOTAL	85.42%	85.57%	89.96%	89.93%	89.09%	89.03%	87.59%
GASTOS DE PERSONAL / ACTIVO TOTAL	3.34%	4.68%	2.87%	3.16%	2.94%	2.88%	2.82%
GASTOS DE OPERACION / ACTIVO TOTAL	4.52%	4.59%	3.82%	3.03%	3.45%	3.49%	3.80%
GASTOS DE PERSONAL / ACTIVO TOTAL + ACTIVOS ADMINISTRADOS	3.48%	3.34%	2.70%	2.39%	1.93%	1.79%	1.48%
GASTOS DE OPERACION / ACTIVO TOTAL + ACTIVOS ADMINISTRADOS	3.42%	3.74%	3.60%	2.98%	2.27%	2.17%	1.99%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Mutualista Pichincha

3.2.8 Ventas de Cartera y Titularizaciones

La estrategia de Venta de Cartera Hipotecaria fue implementada por Mutualista Pichincha desde el año 2001, adicionalmente fue puesta en conocimiento de la Superintendencia de Bancos y Seguros desde el año 2004 con lo cual se le dio un mayor nivel de formalización. Las instituciones financieras de manera tradicional dependen del pasivo para fondear sus operaciones. La estrategia de Mutualista Pichincha procura romper con este concepto para pasar a desarrollar su negocio utilizando una modalidad de fondeo por el lado del activo, principalmente a través de procesos de titularización y ventas de cartera. La estrategia básicamente consiste en darle al activo financiero (cartera de vivienda) una mayor velocidad de rotación con el propósito de que dicha rotación coincida con el ciclo de desarrollo y comercialización del activo inmobiliario (proyectos de vivienda).

Gráfico No 18: MODELO DE VENTA DE CARTERA Y TITULARIZACIÓN



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Mutualista Pichincha

En el siguiente cuadro se muestra el volumen histórico acumulado de cartera vendida hasta la fecha tanto a instituciones financieras, como a fideicomisos de titularización:

Cuadro No 12: HISTÓRICO DE VENTAS DE CARTERA Y TITULARIZACIONES

INSTITUCIÓN	MONTO
CTH	36,148,714.63
BANCO PICHINCHA	66,340,302.15
BANCO INTERNACIONAL	2,412,772.68
BANCO RUMIÑAHUI	9,226,849.19
PRODUBANCO	3,822,739.83
FIMUPI (Fideicomisos de Titularización)	268,039,912.62
IESS	29,268,741.74
FONDO DE JUBILACIÓN	910,204.25
TOTAL	416,170,237.08

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Mutualista Pichincha

Como se puede apreciar, a través de la estrategia se ha transferido a terceros volúmenes de cartera que al momento son ya superiores al propio saldo del activo total de la Mutualista. Las ventas de cartera han permitido a la institución seguir atendiendo a la gran demanda de financiamiento para la vivienda en el país sin necesidad de incrementar el activo, al mismo ritmo que se genera cartera.

Además de los beneficios sobre el volumen de negocios, la estrategia de venta de cartera resulta para Mutualista Pichincha fundamental para mantener niveles adecuados de patrimonio técnico y de liquidez de la Institución, igualmente aporta de manera importante a la rentabilidad.

Patrimonio Técnico.- De acuerdo a la normativa vigente, la cartera de vivienda tiene una ponderación de 0.5 dentro de los activos de riesgo para el cálculo del requerimiento de Patrimonio Técnico, es así como Mutualista Pichincha debe mantener usd 1 de Patrimonio por cada usd 18 de cartera de vivienda en libros, con la estrategia de ventas de cartera se reduce el crecimiento del activo y por ende el incremento de requerimientos patrimoniales.

Liquidez.- La cartera hipotecaria de vivienda es un activo a largo plazo, con flujos de caja exigibles de manera paulatina en el tiempo, al realizar ventas de cartera hipotecaria, Mutualista Pichincha transforma este activo a largo plazo en uno de corto plazo e incrementa sus Activos Líquidos Netos, ya sea en forma de fondos disponibles o en forma de títulos valores negociables, generando así para la institución posiciones adecuadas de liquidez en todo momento.

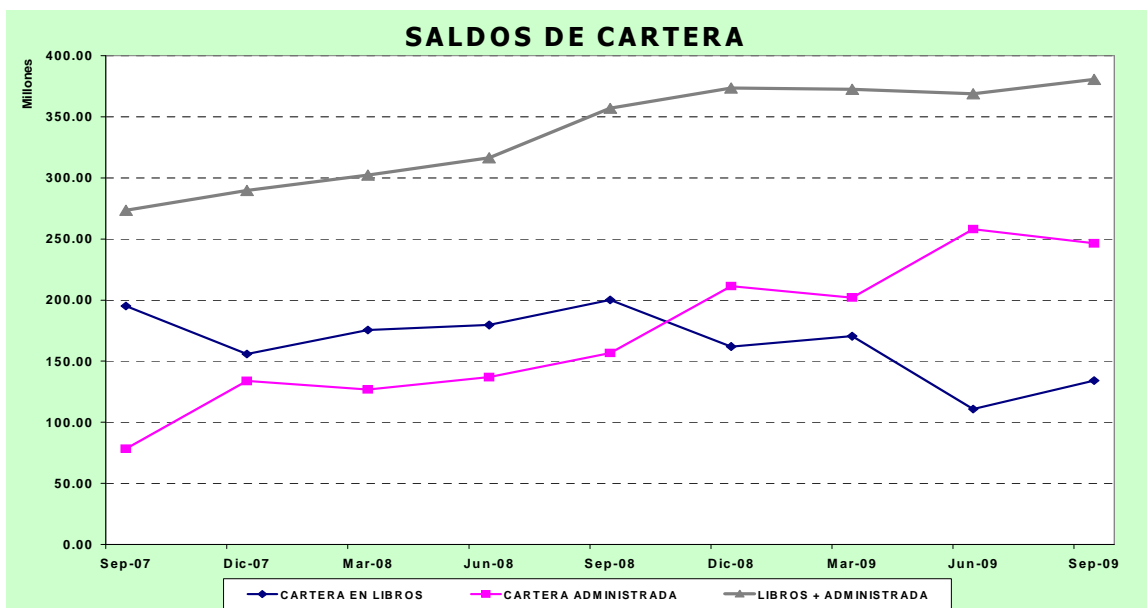
Rentabilidad.- Al vender la cartera hipotecaria, Mutualista Pichincha percibe un ingreso por concepto de honorarios de originación, los cuáles incrementan de manera significativa la rentabilidad total de la institución.

De otra parte, los beneficios mencionados que han motivado a Mutualista Pichincha para adoptar esta estrategia de negocio, se ven contrastados por un **aparente** crecimiento en los indicadores de morosidad de la cartera de la institución.

Dado que los indicadores de morosidad de cartera se calculan como la relación entre la cartera improductiva y la cartera total, los incrementos en la morosidad de la cartera hipotecaria de la institución se explican puesto que, al titularizar o vender cartera, se reduce el denominador del ratio,

pese a que el numerador de esta expresión pueda mantenerse constante. A continuación un gráfico que muestra la evolución de los saldos de la cartera total en libros y la vendida, en el gráfico se aprecian las disminuciones en el saldo en libros y la tendencia creciente del saldo total.

Gráfico No 19: SALDOS DE CARTERA

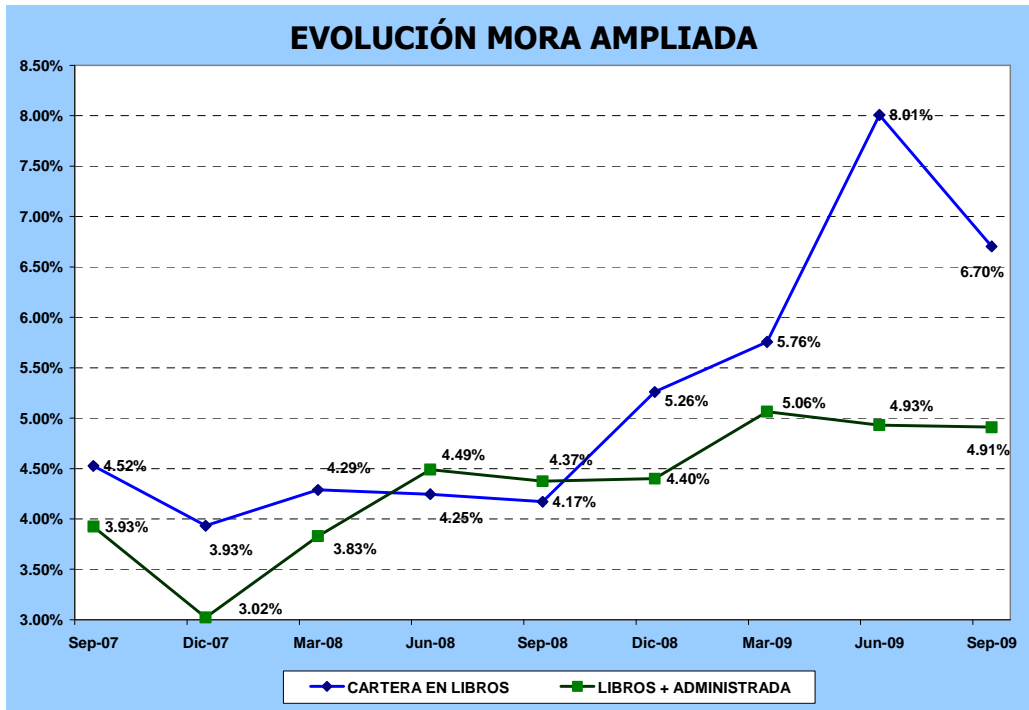


Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

En el cuadro siguiente se muestra la evolución del indicador de mora ampliada de la cartera en libros de Mutualista Pichincha, y se lo contrasta con el indicador de mora ampliada de toda la cartera que Mutualista ha originado incluyendo aquella que ha sido vendida.

Gráfico No 20: EVOLUCIÓN MORA AMPLIADA



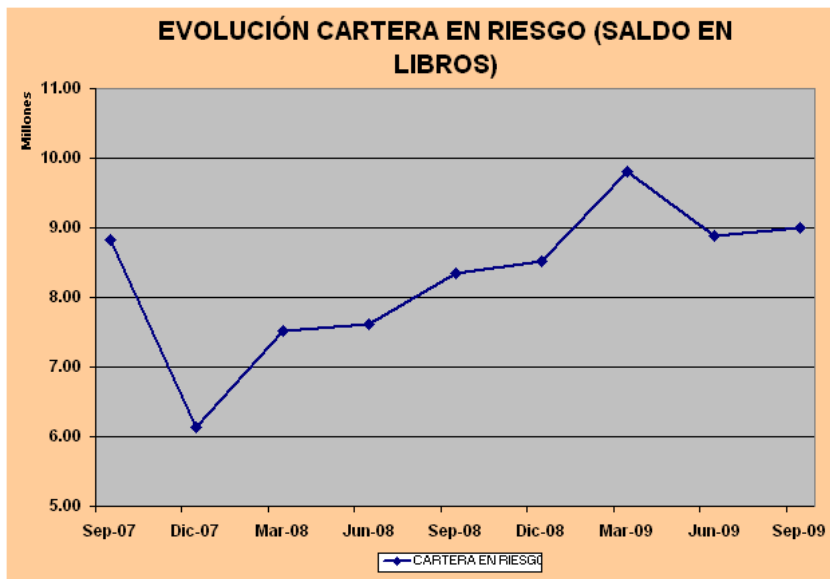
Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Como se puede apreciar, de no titularizar o vender cartera hipotecaria, es decir, si toda la cartera originada permaneciese en nuestros libros, Mutualista Pichincha actualmente mantendría un indicador estable de mora ampliada de alrededor del 4%.

Así mismo, a continuación se presenta la evolución del saldo de la Cartera en Riesgo que se encuentra en los libros de la institución, la cuál presenta a lo largo del tiempo una marcada estabilidad, lo que ratifica la afirmación de que no existe un deterioro real de la cartera deficiente.

Gráfico No 21: EVOLUCIÓN CARTERA EN RIESGO

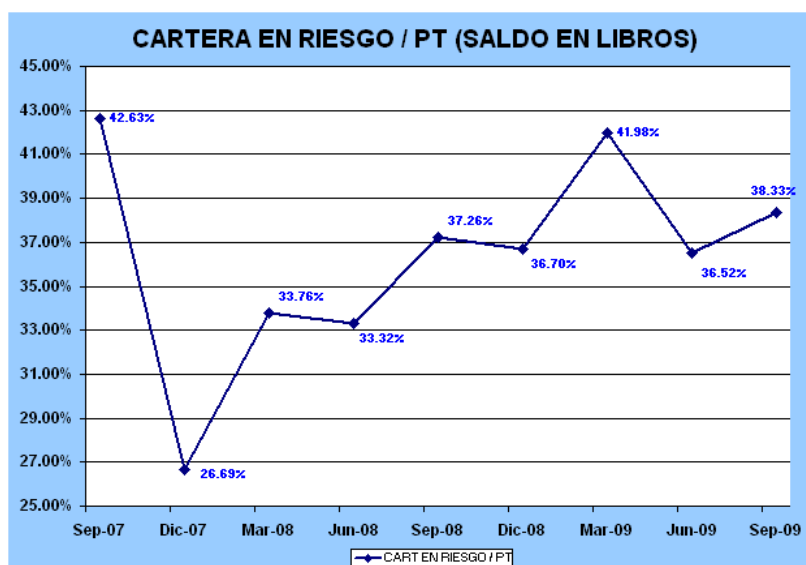


Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

La Institución estableció un indicador para analizar el real comportamiento de la cartera, el cuál se calcula como la relación entre la Cartera en Riesgo y el Patrimonio Técnico, este indicador ha evolucionado así:

Gráfico No 22: CARTERA EN RIESGO vs PATRIMONIO TÉCNICO



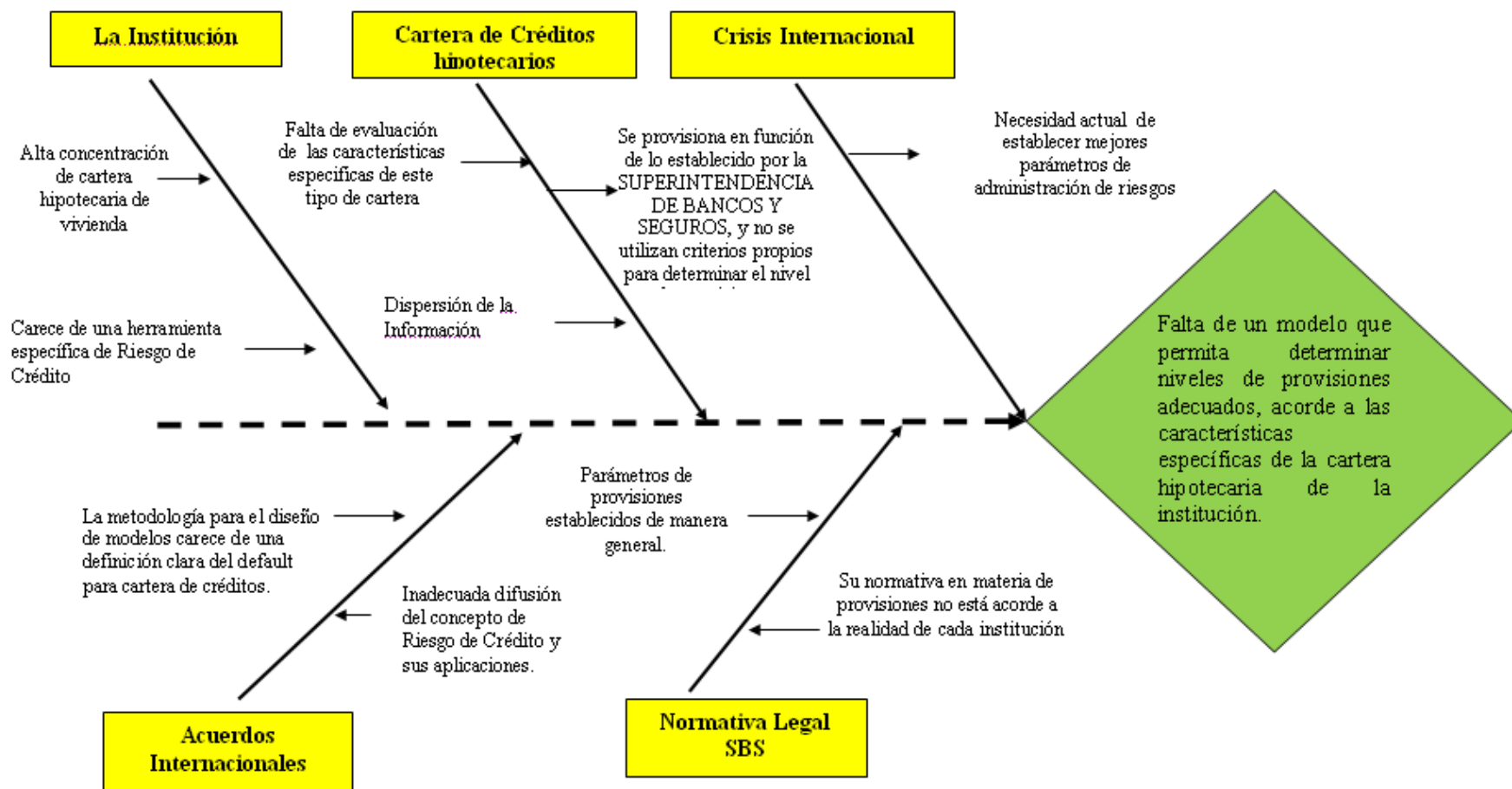
Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

3.3. Determinación del Problema

3.3.1 Diagrama Causa – Efecto

Gráfico No. 23 : DIAGRAMA CAUSA EFECTO



3.3.2 Problemática

Las numerosas crisis económicas y financieras que han experimentado diversas naciones en el mundo y su repercusión sobre el sistema financiero de cada una de estas naciones, ha conllevado a la comunidad financiera internacional, ha establecer normas y metodologías para una administración integral de los riesgos a los que estos establecimientos se enfrentan en su diario operar. La importancia del conocimiento y análisis del riesgo dentro de las instituciones radica en el hecho de que existe una relación directa entre el grado de riesgo asumido por una institución y el potencial de utilidades a ser generado.¹⁷

Factores de la actualidad como, la sofisticación de los instrumentos financieros, el incremento de la movilidad de los recursos, la desregulación del mercado, la creciente demanda crediticia, la globalización de los riesgos y la falta de transparencia en productos financieros que administren el riesgo¹⁸, convierten en primordial la gestión de riesgos de crédito en las instituciones financieras como herramienta e instrumento de decisión y modelación de estrategias que permitan optimizar el manejo de la cartera.

En el Ecuador, una de las principales causas de la crisis financiera que afectó al sector a finales de la década de los noventa, fue la ausencia de una política de gestión de riesgos como parte del proceso de administración de sus activos, en lo que respecta a la evaluación y concesión de operaciones crediticias, gestión de mercado, liquidez y del riesgo operacional, en razón de que las políticas tradicionales se sustentaban en el análisis coyuntural de cada posición, sin considerar los

¹⁷ María de Lourdes de la Fuente - UNIVERSIDAD IBEROAMERICANA

¹⁸ Joseph Stiglitz.- Crisis Financiera: causas y efectos

riesgos asociados que afectan el valor de los activos de la Organización, especialmente en las operaciones crediticias

Es así que las instituciones financieras del país han visto la necesidad de mejorar su capacidad de gestión ante el riesgo de no pago que enfrentan al momento de originar operaciones de crédito. Para esto se requiere de procesos, metodologías, modelos y herramientas acordes al comportamiento y situación particular de cada institución, que permitan cuantificar de manera precisa el riesgo asociado a la exposición de créditos.

Mutualista Pichincha al igual que el resto de instituciones financieras del Ecuador, determina provisiones sobre su cartera de crédito con el propósito de mitigar el riesgo derivado de la posible incobrabilidad que se genera al exponer recursos de la Institución, originando operaciones de crédito. Estas provisiones están regidas por la Ley de Instituciones Financieras y la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, donde se establecen de manera general tanto los parámetros de calificación de las operaciones de crédito como los rangos de provisión por cada tipo de calificación aplicable para todas las instituciones financieras del país.

En este sentido, si bien existe una normativa legal que establece niveles de provisiones exigidas, es preponderante que la institución financiera a través de las normas y metodologías creadas por la comunidad financiera internacional, las cuales permiten generar modelos acordes a la realidad de cada institución (Acuerdo de Basilea II), determine con exactitud si estas provisiones son las adecuadas y si efectivamente cubren el riesgo de no pago de la cartera de hipotecaria vivienda de la institución. El utilizar modelos específicos a la realidad y características de cada institución para determinar el nivel adecuado de provisiones que deben

mantener, es extremadamente importante pues es conocido que no existen dos instituciones financieras iguales.

Por su naturaleza, Mutualista Pichincha es en esencia una institución financiera que se dedica a la originación de cartera hipotecaria de vivienda, el hecho de no conocer efectivamente cuánto debe la Institución provisionar para controlar el Riesgo derivado del posible No Pago de créditos hipotecarios de vivienda concedidos, puede conllevar a que la institución no este reconociendo como gasto el nivel adecuado de provisiones y de esta forma exponga su patrimonio ante posibles pérdidas, puesto que “en la medida en que se crean las provisiones, el gasto se incrementa y la utilidad se disminuye, de modo que las instituciones protegen su patrimonio debido a que salen menos recursos por distribución de utilidades o incluso por el pago de impuestos. Si no se hicieran las provisiones, la empresa distribuye más utilidades, dinero que puede hacer falta para cubrir ciertas obligaciones.”¹⁹

La propuesta del presente proyecto es implementar en Mutualista Pichincha un Modelo basado en la metodología denominada Pérdida Esperada, que permita determinar los recursos que se deben destinar como provisión bajo niveles de equilibrio, es decir, que minimicen el riesgo derivado del No Pago de su cartera crediticia.

3.4 Metodología empleada para determinar requerimientos de provisiones de la cartera de créditos hipotecarios para la vivienda.

Mutualista Pichincha determina las provisiones de su cartera de créditos hipotecarios, en función de la normativa establecida por la Superintendencia de Bancos y Seguros en su LIBRO I, TITULO IX – DE

¹⁹ Sonmer Garrido Díaz – Gerencia.com

LOS ACTIVOS Y DE LOS LÍMITES DE CRÉDITO, CAPITULO II – CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO Y CONSTITUCIÓN DE PROVISIONES POR PARTE DE LAS INSTITUCIONES CONTROLADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS, SECCIÓN II – ELEMENTOS DE LA CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO Y SU CLASIFICACIÓN, NUMERAL 1 – CARTERA DE CRÉDITOS Y CONTINGENTES.

Esta normativa establece que los créditos para la vivienda son aquellos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, reparación, remodelación y mejoramiento de vivienda propia, siempre que se encuentren amparados con garantía hipotecaria y hayan sido otorgados al usuario final del inmueble.

El criterio de calificación de los deudores de créditos para la vivienda, es permanente y en función de la antigüedad de los dividendos pendientes de pago, y la calificación resultante, se extiende a la totalidad del monto adeudado. En este sentido la Superintendencia de Bancos y Seguros establece cinco categorías de riesgo para calificar el conjunto de operaciones de vivienda en una institución, éstas son:

Cuadro No 13: CATEGORÍAS DE RIESGO – CRÉDITOS DE VIVIENDA

CATEGORIA	PERIODO DE MOROSIDAD EN DIAS	
	MAYOR A	HASTA
Riesgo Normal	0	90
Riesgo Potencial	90	270
Deficientes	270	360
Dudoso Recaudo	360	720
Pérdida	720	-

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Diego L. Puente M.

Estas categorías de riesgo determinan a su vez el valor que se debe provisionar por cada operación en función de los días de mora que cada una de éstas presenta al final de cada mes. Este valor de provisión se calcula como un porcentaje del saldo total adeudado por el cliente, de acuerdo a los siguientes rangos:

Cuadro No 14: PROVISIONES – CRÉDITOS DE VIVIENDA

CATEGORIA	PERIODO DE MOROSIDAD EN DIAS	
	DESDE	HASTA
Riesgo Normal	1%	4%
Riesgo Potencial	5%	19%
Deficientes	20%	49%
Dudoso Recaudo	50%	99%
Pérdida	100%	

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Diego L. Puente M.

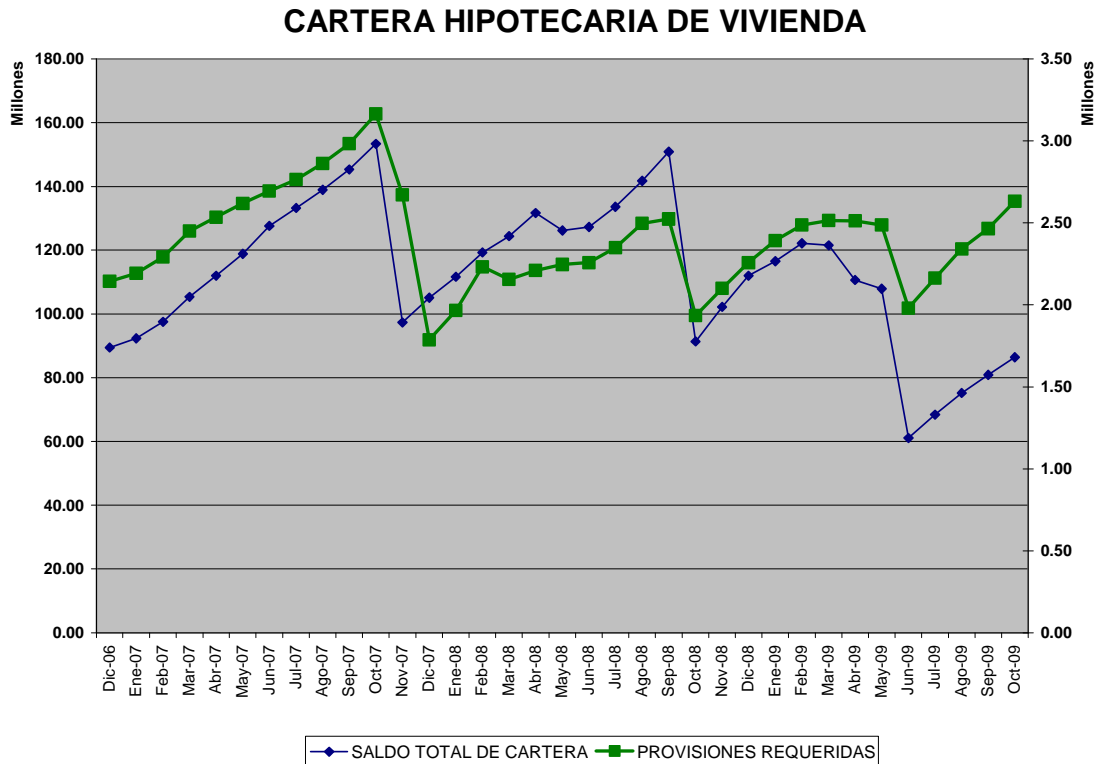
Mutualista Pichincha como parte de su Política para la Calificación de Operaciones de Crédito, determina las provisiones de su cartera hipotecaria de vivienda, utilizando los porcentajes mínimos establecidos para cada categoría de riesgos.

3.5 Evolución histórica de las provisiones de la cartera de créditos hipotecarios para la vivienda.

3.5.1 Historial de provisiones

En la siguiente gráfica se puede observar como ha ido evolucionando las provisiones requeridas de la cartera de créditos de vivienda de la institución.

Gráfico No 24: CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA



Fuente: Mutualista Pichincha
 Elaboración Diego L. Puente M.

Como se puede apreciar, la gráfica 23 muestra una tendencia cíclica, lo cual se explica por la estrategia de venta y titularización de cartera hipotecaria que utiliza la Institución como fuente de fondeo.

Al vender o titularizar cartera, las provisiones requeridas de esta cartera disminuye en igual proporción que el saldo, y crecen nuevamente a medida que la Institución continúa originando cartera.

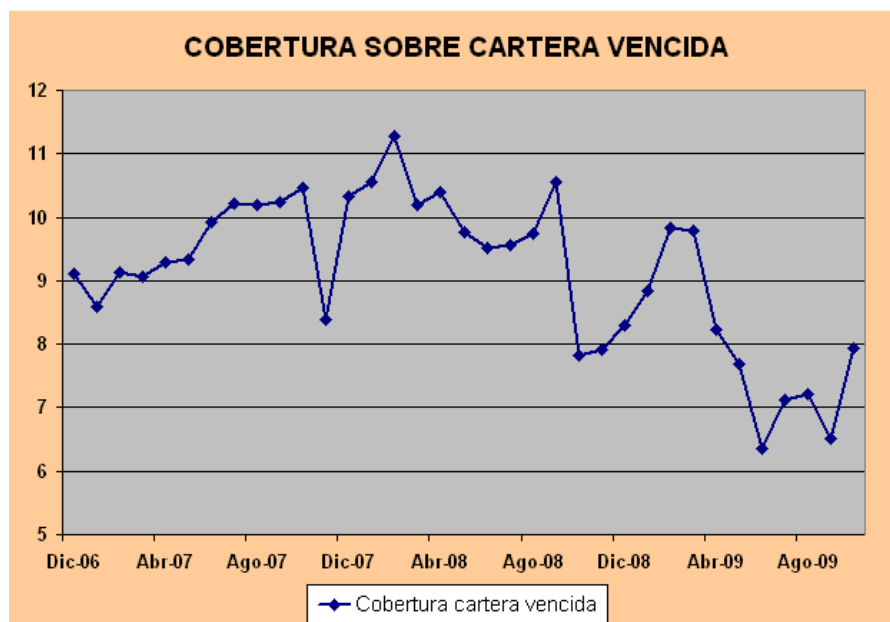
3.5.2 Índices de cobertura

Se pueden calcular dos índices de cobertura básicos para determinar cuán apropiadas resultan las provisiones de una cartera para cubrir su riesgo de no pago, éstos son:

3.5.2.1 Cobertura sobre cartera vencida.

Este indicador se lo obtiene dividiendo el total de provisiones calculadas de una cartera, para el total de cartera vencida, entendiendo que la cartera vencida representa los dividendos que no se han recuperado oportunamente. Para el caso de la cartera de vivienda, la Superintendencia de Bancos y Seguros establece que se consideran como saldos vencidos aquellas cuotas impagas con más de 60 días de retraso. La gráfica a continuación muestra la evolución histórica de este indicador en la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha.

Gráfico No 25: COBERTURA SOBRE CARTERA VENCIDA



Fuente: Mutualista Pichincha

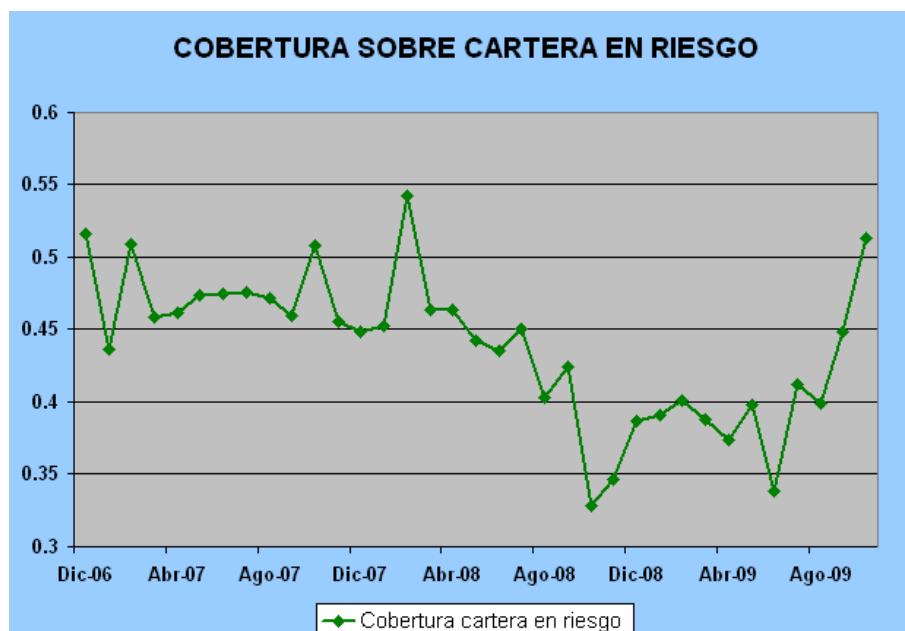
Elaboración: Diego L. Puente M.

Este indicador presenta una relativa estabilidad si se considera los efectos ya mencionados que ocasiona la estrategia de fondeo de la institución de vender y titularizar cartera. De cualquier forma este indicador muestra una cobertura apropiada de las provisiones frente a la cartera vencida de la institución.

3.5.2.2 Cobertura sobre cartera en riesgo.

Para el cálculo de este indicador se divide el total de provisiones de la cartera, para el total de cartera en riesgo. La cartera en riesgo es igual a la suma de la cartera vencida más la cartera que no devenga intereses. La normativa ecuatoriana establece que la cartera que no devenga intereses es igual a los saldos de las operaciones que posean cuotas o dividendos vencidos por más de 60 días. A continuación se presenta la evolución de este indicador en la cartera de vivienda de la institución.

Gráfico No 26: COBERTURA SOBRE CARTERA EN RIESGO



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

La evolución de este indicador a lo largo del tiempo también obedece su comportamiento a la estrategia de fondeo de la institución, pese a esto se puede apreciar una marcada estabilidad.

Estos indicadores que en teoría resultan mantener una evolución adecuada mes a mes frente a la cartera en riesgo que mantiene la institución, solo pueden reflejar un historial de esta cobertura tomando en cuenta los criterios generalistas que establece la Superintendencia de Bancos para determinar qué se considera como cartera hipotecaria en riesgo, lo que para el caso estaría definido como todas las operaciones hipotecarias de vivienda que posean uno o más dividendos vencidos por más de 90 días.

CAPÍTULO 4

CONCEPTOS GENERALES

4.1 Definición de Riesgo de Crédito

La Codificación de Resolución de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador define el riesgo de crédito como la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas.

El riesgo de crédito surge cuando las contrapartes están indispuestas o solamente incapaces de cumplir sus obligaciones contractuales. El riesgo de crédito abarca tanto el riesgo de incumplimiento, que es la valuación objetiva de la probabilidad de que una contraparte incumpla, como el riesgo de mercado que mide la pérdida financiera que será experimentada si el valor de mercado de las posiciones financieras disminuye. Se determina entonces que existen dos tipos de riesgo de crédito:

- El riesgo de incumplimiento:

- Se refiere a la pérdida potencial derivada de que la contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en las condiciones definidas contractualmente.²⁰

- El riesgo de mercado:

- Se define como la pérdida potencial que podría sufrir un tenedor de un portafolio de préstamos, instrumentos financieros y derivados,

²⁰ COMITÉ DE SUPERVISIÓN BANCARIA DE BASILEA 1999

como consecuencia que el valor del mercado de estos disminuya. Esta definición, plantea exposición al riesgo de crédito aún en el caso de que la contraparte no sufra quebranto alguno.²¹

De las definiciones descritas se determina para el presente proyecto que el riesgo de crédito es la pérdida potencial ocasionada por el hecho de que un deudor o contraparte incumpla con sus obligaciones de acuerdo con los términos establecidos. El análisis que las instituciones financieras realizan debe contemplar el riesgo de crédito inherente tanto en las transacciones o créditos individuales como al análisis de riesgo a nivel de portafolio, es decir el análisis de riesgo de crédito puede llevarse a cabo en dos niveles, el riesgo individual y el riesgo de portafolio.

- Riesgo Individual, donde se deben considerar factores tales como la probabilidad de incumplimiento, la tasa de recuperación y la migración del crédito.
- Riesgo de Portafolio, que refiere a la naturaleza y composición de las carteras, identificando la concentración de alguna de ellas.

En el análisis del riesgo de crédito de una institución financiera, es fundamental determinar la correlación que pueda existir desde diferentes ángulos en variables tales como: Las fuentes de riesgo, la probabilidad de incumplimiento, la calidad del crédito, la concentración del riesgo (entendido como el porcentaje de participación en el portafolio) y el riesgo de incumplimiento (incertidumbre en el pago).

En riesgo de crédito es importante estimar un índice de experiencia de pago que resuma la información del comportamiento de pago en un

²¹ ELIZONDO, Alan. Medición Integral del Riesgo de Crédito, Limusa Noriega editores. México 2003,

período específico y se toma como variable del modelo para estimar la probabilidad de incumplimiento. Cuando el análisis de riesgo de crédito de una cartera se lleva a cabo con datos de corte transversal, se puede incorporar información de experiencia de pago; si se cuenta con información histórica, se puede resumir en la estimación de un índice que refleje las características del acreditado, en una sola pieza de información.²² La experiencia de pago puede considerarse como una variable categórica con dos o más categorías, las cuales presentan los posibles estados o transiciones que puede presentar un crédito en cierto momento del tiempo. Si la experiencia de pago está asociada a tres o más categorías, deben ser claramente definidas y ser mutuamente excluyentes y colectivamente exhaustivas.

La definición del riesgo de crédito habla de los efectos que produciría el deterioro de la calidad de crédito del acreditado, donde a la vez deben considerarse varios riesgos como la cantidad (saldo del crédito) y la calidad (garantías). Se entiende por calidad, la capacidad de repago que tiene el cliente, y que se cuantifica a través de la probabilidad de incumplimiento. El otro parámetro clave es la cantidad del riesgo, el cual mide la exposición y que se mide como el valor actual de los flujos que se devengarán durante el periodo de la financiación.

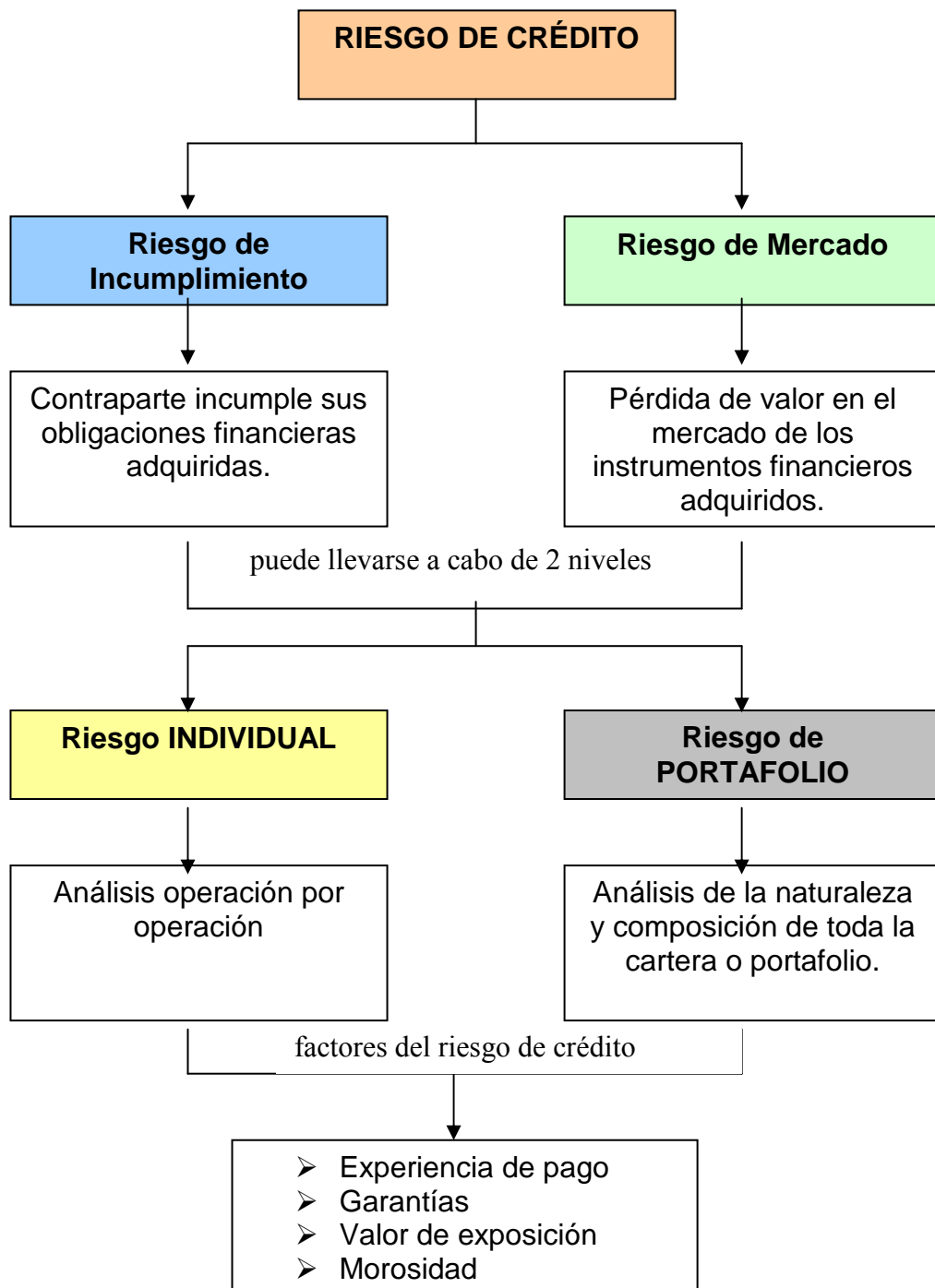
La morosidad, impago de una deuda o bancarrota, son situaciones que típicamente considera el riesgo de crédito. Dentro del riesgo de crédito, sin embargo, también se incluyen pérdidas ocasionadas por el deterioro de la calidad crediticia de la contrapartida, que sin llegar al incumplimiento de sus obligaciones, sí que suponen adoptar una provisión económica ante la probabilidad creciente de que ocurra un impago.²³

²² TESIS EVALUACIÓN DE MODELOS PARA LA MEDICIÓN DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO EN CRÉDITOS PARA UNA ENTIDAD FINANCIERA DEL EJE CAFETERO, **FANERY ECHEVERRI VALDES, Colombia 2006**

²³ KNOP, Roberto Medición de Riesgos de Mercado y Crédito, Editorial Ariel, España 2004

El siguiente es un cuadro explicativo del concepto de Riesgo de Crédito y sus implicaciones.

Gráfico No 27: DEFINICIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO



Elaboración: Diego L. Puente M.

4.2 Importancia de la Gestión de Riesgo de Crédito

Hasta hace poco, los altos tipos de interés existentes y la escasa competencia permitían a las entidades financieras mantener elevados márgenes con los que se cubría ampliamente el riesgo de crédito. Las instituciones financieras conocían relativamente bien el riesgo asumido y la rentabilidad que las operaciones les producían. En las últimas décadas, sin embargo, tanto la disminución de las tasas de interés como los avances tecnológicos y financieros, además de la globalización de los mercados, han hecho que los márgenes disminuyan y la competencia alcance niveles impensables, lo que ha llevado a los bancos y al resto de instituciones financieras a replantearse la rentabilidad que obtienen con sus operaciones y, sobre todo, el riesgo que asumen. Las técnicas tradicionales se han quedado obsoletas ya que no recogen todos los factores que influyen en dichas variables.²⁴

La falta de interés por el riesgo de crédito ha provocado que las técnicas para su medición y control no hayan evolucionado al mismo ritmo que en el caso del riesgo de mercado, el cual ha experimentado un importante auge tanto en su estudio como en su análisis, originando que las entidades financieras cuenten con modelos matemáticos para su gestión. En la actualidad la realidad de las realidades financieras han hecho que tanto la comunidad financiera internacional, como académicos y profesionales le hayan dado al riesgo de crédito la importancia que este merece.

Existen dos factores que han determinado el interés actual en el estudio del riesgo de crédito:

²⁴ REYES SAMANIEGO MEDINA, El Riesgo de Crédito en el Marco del Acuerdo Basilea II, Delta Publicaciones, España 2008

- La evolución decreciente de las tasas de interés y, por tanto, la reducción de márgenes financieros.
- Las nuevas formas de hacer negocio bancario, en las que se priman las operaciones flexibles y que precisamente han sido un gran determinante de la actual crisis financiera internacional. Las entidades financieras están hoy más preocupadas por obtener liquidez, lo que ha provocado la necesidad de un mercado de crédito más dinámico, flexible y permisivo. Instrumentos como la emisión de cédulas hipotecarias y titularizaciones de cartera se han hecho más comunes entre las instituciones financieras que las utilizan como estrategia de negocio.

Es clara y evidente entonces la necesidad actual de las entidades financieras de analizar y determinar el riesgo de crédito al que están expuestas sus carteras crediticias, con el propósito de emplear las herramientas más adecuadas para su control.

4.3 Normativa vigente en el Ecuador.

4.3.1 Acuerdo Basilea II

Entrada la década de los ochenta, llamada la década perdida de América Latina, muchos bancos norteamericanos poseían excedentes en dólares llamados comúnmente petrodólares, para ser colocados fuera de su país, haciendo y dispersando préstamos con intereses blandos en cientos de empresas y entidades financieras de casi toda América Latina. Simultáneamente a esto, la banca europea efectuaba en forma conservadora préstamos para proyectos en la región.

En 1988, el Comité de Basilea, compuesto por los gobernadores de los bancos centrales de Alemania, Bélgica, Canadá, España, EE. UU.,

Francia, Italia, Japón, Luxemburgo, Holanda, el Reino Unido, Suecia y Suiza publicó el primero de los Acuerdos de Basilea, un conjunto de recomendaciones alrededor de una idea principal: Se trataba de un conjunto de recomendaciones para establecer que las instituciones financieras debían mantener un volumen de capital que, por lo mínimo, sea del 8% del valor total de sus activos ponderado por su nivel de riesgo.

Este capital debía ser suficiente para hacer frente a los riesgos de crédito, mercado y tipo de cambio. Cada uno de estos riesgos se medía con unos criterios aproximados y sencillos. Este acuerdo era una recomendación: cada uno de los países signatarios, así como cualquier otro país, quedaba libre de incorporarlo en su ordenamiento regulatorio con las modificaciones que considerase oportunas. Entró en vigor en más de cien países.

El comité de Basilea se constituyó como un foro de debate para la resolución de problemas específicos de supervisión y garantizar un mejor control de las actividades bancarias, que con el paso del tiempo terminaron siendo normas de supervisión en todo el mundo,

En 1994 reventó una crisis financiera que hizo que muchos de los bancos norteamericanos, pequeños y medianos, que prestaron dinero por toda América Latina, se fueron al traste, siendo absorbidos por bancos más grandes y teniéndose que negociar las liquidaciones de los préstamos con emisiones de bonos denominados Brady, por el antiguo Secretario del Tesoro de los Estados Unidos llamado James Brady, quien les dio respaldo para poder recuperar, a mediano y largo plazo, las colocaciones efectuadas.

Después de la crisis de 1994, ya los bancos fueron capitalizándose aceleradamente para soportar en 1997 la crisis financiera asiática al igual que la crisis rusa, brasilera y de Turquía.²⁵

El acuerdo de Basilea ha jugado un papel importante en el fortalecimiento de los sistemas bancarios. La repercusión de ese acuerdo, en cuanto al grado de homogenización alcanzado en la regulación de los requerimientos de solvencia ha sido extraordinaria. Basilea I fue diseñado para bancos con actividad internacional y para los entonces 11 países representados en el Comité de Basilea, más de 130 países lo han adoptado. Además, cuenta con el reconocimiento del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial como buena práctica internacional. Y en los mercados emergentes, como los de América Latina y Asia, que a menudo se enfrentan a situaciones de mayor volatilidad, las normas sólidas sobre adecuación de capital son probablemente aún más importantes. Este acuerdo está dirigido a mejorar la seguridad en el sistema financiero, haciendo mayor énfasis en los controles internos, generando modelos y procesos de administración de riesgos, adicionales a los procesos de revisión regulatoria y disciplina del mercado. La consolidación de actividades financieras en conglomerados liderados por una sociedad controladora, ha vuelto imperioso el establecimiento de medidas que ayuden a fortalecer los procesos de supervisión bancaria. El Acuerdo de Basilea sirve como base para las instituciones financieras, incluyendo las empresas de ahorro y crédito, y su objetivo es determinar requerimientos de capital y asegurar un nuevo nivel adecuado de capital en los sistemas bancarios.

Con el afán de asegurar un nivel adecuado de capital en los sistemas bancarios, El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea innovó en junio

²⁵ TESIS EVALUACIÓN DE MODELOS PARA LA MEDICIÓN DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO EN CRÉDITOS PARA UNA ENTIDAD FINANCIERA DEL EJE CAFETERO, **FANERY ECHEVERRI VALDES, Colombia 2006**

de 2004 el contenido del Acuerdo de Capital, conocido como Basilea II, El nuevo marco regulatorio se basa en tres pilares complementarios entre sí: requerimientos mínimos de capital para cubrir riesgos de crédito, de mercado y operacionales; la revisión por parte del supervisor de los procesos internos, por lo que cada entidad determina la adecuación de su capital a los riesgos asumidos y la transparencia en la información facilitada al mercado para que éste puede ejercer correctamente una función disciplinaria.

Con la introducción de dos pilares adicionales el objetivo es volver más balanceado el proceso de estimación de capital. El documento establece la cobertura que los bancos deben otorgar a los riesgos derivados de su cartera de negociación y al tratamiento del riesgo de fallido simultáneo por parte del prestatario y de su garante. Además, el Nuevo Acuerdo de Basilea también ha dispuesto en sus innovaciones que los bancos que posean capacidades avanzadas para el manejo de riesgo, podrán utilizar sus sistemas internos de evaluación de riesgo crediticio y como tercer pilar, se permite a los bancos usar calificaciones emitidas por reconocidas calificadoras de riesgo para clasificar a sus propios deudores.

En ese marco, el Comité de Basilea para la Supervisión Bancaria ha decidido reforzar su acuerdo inicial de requerimiento de capital mínimo, con la introducción de dos pilares, para volverlo más sensible al riesgo crediticio. Los requerimientos de cada uno de los pilares mencionados están sustentados en los aspectos siguientes:

- PRIMER PILAR: MEDICIÓN DE RIESGOS INTERNOS

El primer pilar del Acuerdo se ha centrado en mejorar los enfoques de medición de riesgo, La norma de Basilea I, que exige:

Fondos propios > 8% de activos de riesgo , considerando: (riesgo de crédito + riesgo de negociación+ riesgo de tipo de cambio)

Mientras que ahora Basilea II considera: (riesgo de crédito + riesgo de negociación+ riesgo de tipo de cambio + riesgo operacional)²⁶

En cuanto respecta al enfoque para medir el riesgo crediticio, este se encuentra basado en las calificaciones internas que están sujetas a estándares metodológicos y de divulgación establecidos por el Comité de Basilea.

Con este enfoque, el supervisor permitirá que los bancos usen sus calificaciones internas de los deudores para estimar el riesgo crediticio en sus portafolios se plantean categorías para la ponderación del riesgo crediticio. Adicionalmente, el banco estimará la calidad crediticia de cada deudor, y con ello estimará una cantidad potencial de pérdida la cual formará la base de los requerimientos de capital.

- SEGUNDO PILAR: PROCESO DE SUPERVISIÓN

El pilar de procesos de supervisión remarca la importancia de que la Administración del banco desarrolle un proceso para estimar el capital interno de la institución, y establezca metas de capital coherentes con el perfil de riesgo y el ambiente de control del banco. Con el espíritu del segundo pilar, el supervisor debe asegurarse de que cada banco tenga

procesos sólidos para estimar la suficiencia de capital, basado en una evaluación global de sus riesgos.

El pilar del proceso de supervisión puede ser usado para ajustar los requerimientos de capital y activos, y para definir qué enfoque debe o

²⁶ Enciclopedia WIKIPEDIA, Basilea II.

puede tomar un banco para estimar el capital interno compatible con el riesgo que presente la institución. El establecimiento del elemento de la supervisión obedece a la preocupación referente a nivelar las reglas del juego entre los distintos supervisores, debido al empleo de diferentes estándares de medición del riesgo.

Los organismos supervisores nacionales están capacitados para **incrementar** el nivel de prudencia exigido a los bancos bajo su jurisdicción. Además, deben **validar** tanto los métodos estadísticos empleados para calcular los parámetros exigidos en el primer pilar como la suficiencia de los niveles de fondos propios para hacer frente a una crisis económica, pudiendo obligar a las entidades a incrementarlos en función de los resultados.

- TERCER PILAR: DISCIPLINA DE MERCADO

La disciplina de mercado enfatiza la divulgación para asegurar que los participantes del mercado puedan entender los perfiles de riesgo de los bancos y la suficiencia del capital.

La divulgación se complementa con información cualitativa y cuantitativa referente al uso de modelos de riesgo crediticio, sobre tasas de incumplimiento acumuladas de acuerdo con calificaciones previamente establecidas, y datos de comparación entre el requerimiento mínimo de capital, el capital económico y el capital real. El objetivo es:

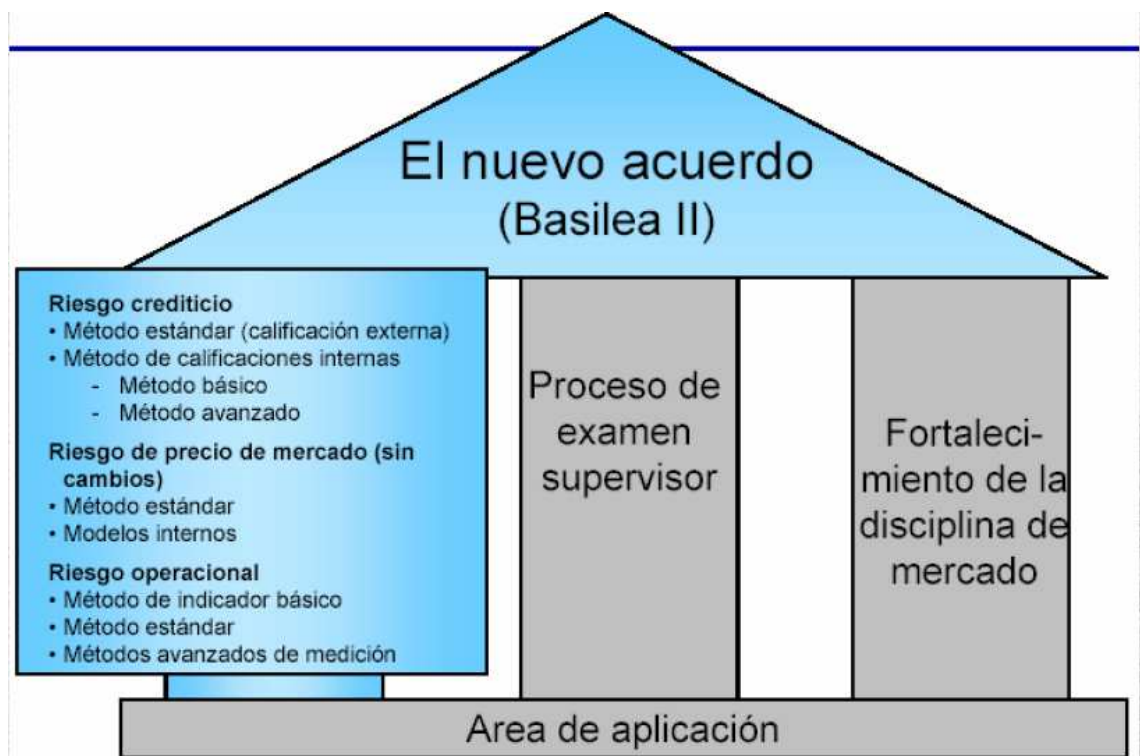
- 1) La generalización de las buenas prácticas bancarias y su homogeneización internacional.
- 2) La reconciliación de los puntos de vista financiero, contable y de la gestión del riesgo sobre la base de la información acumulada por las entidades.

- 3) La transparencia financiera a través de la homogeneización de los informes de riesgo publicados por los bancos.²⁷

A través de estos pilares enunciados el acuerdo de Basilea pone más énfasis en metodologías de medición de riesgo internas de los bancos, supervisión y disciplina de mercado, creando un menú de enfoques e incentivos para el adecuado manejo de riesgos y, en fin, volver el Acuerdo más sensible al riesgo y asegurar un nivel adecuado de capital bancario.

El siguiente es un cuadro que describe el campo de acción del actual Acuerdo de Basilea II.

Gráfico No 28: BASILEA II



Fuente: Acuerdo Basilea II

Elaboración: Superintendencia de Bancos de Perú

²⁷ Enciclopedia WIKIPEDIA, Basilea II.

4.3.2 La Superintendencia de Bancos y Seguros en Materia de Riesgo de Crédito

La Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros en su Libro I - NORMAS GENERALES PARA LA APLICACIÓN DE LA LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO, TITULO X.- DE LA GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGOS, posee una sección especial dentro de su Capítulo II – De la Gestión y Administración de Riesgos, que determina las normas que rigen la Administración del Riesgo de Crédito de las instituciones financieras del Ecuador.

Esta normativa dispone que cada institución controlada tiene su propio perfil de riesgo según las características de los mercados en los que opera y de los productos que ofrece; y que por lo tanto, al no existir un modelo único de administración del riesgo de crédito, cada entidad debe desarrollar su propio esquema y debe emplear metodologías que consideren y combinen criterios cuantitativos y cualitativos en su diseño.

Se hace énfasis en que el proceso de administración de riesgo de crédito debe estar formalmente establecido en la institución con el fin de mantener una adecuada cobertura de provisiones o de patrimonio técnico.

Se establece que una adecuada administración de este riesgo debe incluir al menos:

- Estrategia de negocio en función del mercado objetivo determinado.

- Definir los límites de exposición de riesgo crediticio, acorde con el patrimonio técnico de respaldo de la entidad y con el nivel de rentabilidad esperado bajo distintos escenarios.
- Metodologías y procesos para identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de crédito.
- Criterios o características básicas para definir los sujetos de crédito; criterios para aceptación de garantías; constitución de provisiones, específicas y genéricas; criterios de calificación; recuperaciones; tratamiento de castigos; reestructuraciones; y, revelación de información sobre los niveles de riesgo del portafolio de crédito a nivel externo e interno.
- Límites de tolerancia de cartera vencida para cada tipo de producto; esquema de fijación de tasas, montos y plazos para cada uno de ellos; y, concentraciones en función de diferentes variables;
- Una estructura organizacional que defina claramente los procesos, las responsabilidades y el grado de dependencia e interrelación entre las diferentes áreas de la institución controlada que participen en el proceso de crédito y en la administración del riesgo de crédito.
- Sistemas de información que establezcan los mecanismos para elaborar e intercambiar información oportuna, confiable y fidedigna, tanto interna como externamente.
- Tratamiento de excepciones a los límites de exposición y a las políticas.

De esta forma la Superintendencia de Bancos y Seguros establece que las instituciones controladas deben contar con un sistema para monitorear los niveles del riesgo de crédito en forma permanente a través de las diferentes, dentro de las cuales se determinarán los principios y criterios generales para la evaluación del riesgo de crédito.

4.4 Pérdida Esperada

4.4.1 Definición

La pérdida esperada se define como el nivel de pérdidas de capital que una institución puede llegar a tener como resultado del incumplimiento de sus acreditados.

En el libro “Medición Integral del Riesgo de Crédito”, María de Lourdes de la Fuente de la Universidad Iberoamericana define a la pérdida esperada de un portafolio de activos crediticios como el monto de capital que podría perder una institución, como resultado de la exposición al riesgo de crédito, para un horizonte de tiempo dado.

Por otro lado Roberto Knop en su libro “Medición de Riesgos de Mercado y Crédito” define a la pérdida esperada como aquella cantidad que en medida cuantifica las pérdidas por morosidad.

Podemos también citar la definición establecida dentro de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros que establece a la pérdida esperada de una cartera de créditos, como el valor esperado de pérdida por riesgo crediticio en un horizonte de tiempo determinado, resultante de la probabilidad de incumplimiento, el nivel de exposición en el momento del incumplimiento y la severidad de la pérdida.

4.5 Metodología para el Cálculo de la Pérdida Esperada

De la definición que establece la normativa de la Superintendencia se desprenden los tres elementos que permiten calcular la pérdida esperada de una cartera de créditos, estos son:

- **La exposición**
- **La probabilidad de incumpliendo**
- **Severidad de la pérdida**

Se establece entonces que la pérdida esperada de una cartera de créditos se expresa de la siguiente forma:

$$\text{Pérdida Esperada} = \text{Exposición} * \text{Probabilidad de Incumplimiento} * \text{Severidad}$$

4.5.1 Exposición

Este concepto representa el monto de los activos expuestos al riesgo de crédito al término del periodo previamente establecido. Se genera por la incertidumbre respecto a los montos futuros en riesgo, cuando no se conoce al plazo de liquidación y se dificulta la estimación de los montos en riesgo.

De acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Bancos y Seguros, vigente para el cálculo de la exposición, esta se define como el valor presente de los flujos futuros de cada operación a una tasa de descuento apropiada.

Se debe hacer mención a que se conoce también un indicador financiero denominado “exposición”, el cuál se establece como la diferencia entre el

monto total de la cartera crediticia de una institución financiera y las provisiones constituidas para esa cartera, para los fines del presente proyecto se debe diferenciar entre ambas definiciones.

4.5.2 Probabilidad de Incumplimiento

Representa la frecuencia relativa con la que ocurre el evento de que, al término del periodo establecido para el crédito, el acreditado o contraparte haya incumplido con sus obligaciones de pago, o bien, como la probabilidad de que la contraparte caiga en el estado crítico definido como incumplimiento durante el final del periodo de análisis.

Es fundamental establecer una definición clara de incumplimiento, pues de esta definición se desprenderá todo el cálculo de su probabilidad de ocurrencia. Se puede denominar incumplimiento cuando un pago programado no se ha realizado en un período determinado, este incumplimiento suele estar motivado por un retroceso en la solvencia de los agentes prestatarios relacionados con problemas de liquidez, pérdidas continuadas e incluso quiebras o por disminución de los ingresos, aumento de las tasas de interés y también puede producirse por ausencia de voluntad de pago. Por ejemplo se puede decir que una empresa emisora de títulos valores está en incumplimiento cuando ha dejado de honrar dichos títulos, es decir ha dejado de pagar a sus acreedores por su dinero invertido pues la empresa ya no cuenta con los recursos para hacerlo. Al hablar de una definición de incumplimiento de una operación de crédito el problema es más complejo, se podría establecer como incumplimiento el momento en que una operación pase a tener una cuota que haya excedido su fecha de pago sin ser honrada, o se podría decir que la operación cayó en incumplimiento cuando ha pasado n días sin ser honrada acorde a la fecha de pago establecida, o se podría establecer otro criterio que indique cuando una operación de crédito incurre en

incumplimiento. Es por eso que para la elaboración de un modelo de pérdida esperada es imprescindible empezar por determinar cual será la definición de incumplimiento que permita calcular su probabilidad.

A continuación se presenta un detalle de las principales metodologías para la determinación de este componente de la Pérdida Esperada.

4.5.2.1 Modelos para calcular la Probabilidad de Incumplimiento

Las metodologías empleadas para el cálculo de la probabilidad de incumplimiento son muy variadas y han ido evolucionando a lo largo del tiempo en función de la creciente necesidad de las organizaciones de minimizar el riesgo de crédito de contraparte.

Alfonso de Lara Haro en su libro “Medición y control de riesgos financieros”, segmenta a las metodologías empleadas para determinar probabilidades de incumplimiento en tres grupos:

- **Modelos econométricos**
- **Modelo KMV**
- **Redes Neuronales**

a) Modelos econométricos.

Entre éstos se encuentran el análisis de discriminantes lineal y de regresión lineal múltiple (Modelo de Altman), y modelos Logit y Probit para determinar probabilidades de incumplimiento.

En estos modelos, las variables independientes son razones financieras y otros indicadores, así como variables externas que miden los efectos macroeconómicos.

Entre los modelos econométricos están:

a.1) Modelo de Z-Score de Altman²⁸

Es un modelo econométrico que se construye a partir de razones financieras. Dichas razones financieras se combinan linealmente con un peso específico para cada una, a fin de obtener como resultado final un calificación (Z-score) que discrimina a las empresas que incumplen con sus compromisos crediticios.

El modelo de Altman es básicamente una regresión lineal múltiple. De un universo de empresas discrimina o separa aquellas que están en quiebra, de tal suerte que la variable dependiente de la regresión es 0 o 1 (0 si la empresa está en incumplimiento o 1 si la empresa no está en incumplimiento) y las variables independientes son las razones financieras que mejor explican el incumplimiento de las empresas.

Es un proceso secuencial en el que el analista excluye las razones financieras que no son estadísticamente significativas e incluye las que sí lo son.

En su primer modelo (1968), Altman definió 22 razones financieras que formaban su lista original, aunque finalmente destacó cinco de ellas:

$$Z = 1.2 x_1 + 1.4 x_2 + 3.3 x_3 + 0.6 x_4 + 0.99x_5$$

Donde

x_1 = capital de trabajo / activos totales

x_2 = utilidades retenidas / activos totales

x_3 = utilidades antes de impuestos / activos totales

²⁸ DE LARA HARO, Alfonso. Medición y control de riesgos financieros, Limusa Noriega editores. México 2001

x_4 = valor de mercado de la acción / valor en libros de la deuda

x_5 = ventas / activos totales

Este modelo fue obtenido de una muestra de empresas que cotizaban en la bolsa, pero también diseñó otro modelo para empresas privadas e incluso uno para empresas mexicanas al que llamó de “mercados emergentes”.

De acuerdo con E. Altman, la situación financiera de una organización emisora de títulos depende del valor Z:

- Si $Z > 2.99$ la empresa se considera saludable
- Si $Z < 1.81$ la empresa está en bancarrota
- Si $1.81 < Z < 2.99$ no se puede determinar la condición financiera de la empresa (zona gris)

En 1977 Altman, Haldeman y Narayanan diseñaron un modelo superior al anterior, considerando siete razones financieras: rendimiento sobre activos (ROA), estabilidad de utilidades, servicio de la deuda, utilidades acumuladas, liquidez, nivel de capitalización y tamaño (medido por el logaritmo de los activos).

El objetivo fundamental de Altman ha sido predecir la quiebra de empresas con una anticipación de hasta cinco años. Ésta es la razón fundamental por la que no ha cambiado los coeficientes del modelo. Si bien la ventaja de cambiar los coeficientes del modelo es que contaría con información más reciente, las calificaciones no serían comparables en distintos periodos y no se podría predecir la quiebra de las empresas.

a.2) Modelos Probit o Logit²⁹

En econometría, un modelo de elección cualitativa consiste en determinar la probabilidad de que un individuo con ciertos atributos pertenezca a uno de dos grupos específicos (por ejemplo, empresas que pertenezcan al grupo de cartera vigente y empresas que se ubiquen en el grupo de cartera vencida). En este caso, se trata de determinar la probabilidad de que un acreditado que tiene ciertos atributos (razones financieras) se declare en incumplimiento o degrade su calificación crediticia.

De manera más general, se trata de determinar el conjunto de atributos (razones financieras) que explican el incumplimiento del acreditado y obtener, mediante un modelo, la probabilidad de que dicho acreditado que hoy pertenece al grupo de cartera vigente, con el tiempo pertenezca al grupo de cartera vencida.

Para este propósito, los modelos de elección cualitativa asumen que la probabilidad de incumplimiento es una función lineal de múltiples variables independientes.

El modelo se expresa de la siguiente manera

$$P(Y = 1) = \frac{1}{1 + \exp(-\alpha - \beta_1 X_1 - \beta_2 X_2 - \beta_3 X_3 \dots - \beta_K X_K)}$$

Donde las X son razones financieras o atributos del acreditado, β son los coeficientes del modelo y α es su constante.

²⁹ DE LARA HARO, Alfonso. Medición y control de riesgos financieros, Limusa Noriega editores. México 2001

Con el método Probit o Logit, P_i es la probabilidad de incumplimiento del acreditado i , que sólo puede adquirir valores entre cero y uno.

Para determinar los atributos o razones que explican el incumplimiento y el valor de los coeficientes α que sean estadísticamente significativos en el modelo, es necesario realizar simulaciones en algún programa informático.

En el caso específico de la variable dependiente P_i , se considera como una variable “dicotómica”, es decir, que sólo puede adquirir dos valores en la simulación: el valor de uno si el acreditado está en cartera vigente y cero si está en cartera vencida.

Para determinar el mejor modelo que calcule la probabilidad de incumplimiento en la cartera crediticia de un banco, por ejemplo, es necesario realizar lo siguiente:

- Agrupar la cartera crediticia por tipo de créditos homogéneos
- Definir una muestra significativa para cada grupo, tanto de empresas que estén cumpliendo con sus compromisos crediticios, como de aquellas que se encuentren en cartera vencida.
- Para el caso de evaluar empresas, calcular las 22 razones financieras propuestas por Altman en la muestra de empresas escogida.
- Realizar las simulaciones del modelo Probit o Logit en un paquete informático.
- Determinar el mejor modelo, que tenga un buen ajuste (coeficiente de determinación alto), el menor error de dispersión y someterlo a pruebas econométricas de multicolinealidad, heteroscedasticidad y autocorrelación.

b) Modelo KMV

La empresa KMV desarrolló un modelo de probabilidad de incumplimiento, Credit Monitor (CM), que permite estimar la Frecuencia de Incumplimiento Esperada (EDF). Este modelo está diseñado para transformar la información contenida en el precio de una acción en una medida de riesgo de incumplimiento, Sellers, Vasicek y Levinson (2000).

La metodología consiste en el uso de modelos lógicos que permiten establecer la relación entre:

- El valor de mercado del capital de la empresa y el valor de mercado de sus activos
- El riesgo y el valor de sus acciones y el riesgo de incumplimiento de los pasivos de la empresa.

El modelo permite construir un indicador de la probabilidad de incumplimiento a partir del número de empresas que incumplen con un valor del activo a dos desviaciones estándar del servicio de la deuda como porcentaje del total de la población de empresas con dos desviaciones estándar del servicio de la deuda.

Como podemos apreciar este modelo está diseñado básicamente para calcular posibles incumplimientos de organizaciones frente a sus acreedores y accionistas, por lo tanto requiere de tres tipos de información las cuales considera relevantes para estimar la probabilidad de incumplimiento de una compañía: estados financieros, precios de mercado de la deuda y acciones de la compañía, y valuaciones subjetivas de las perspectivas y el riesgo de la compañía. Este hecho imposibilita el trasladar este modelo, a un portafolio de operaciones de crédito de una institución financiera, más aún cuando se trata de operaciones de crédito

de vivienda, las cuales son otorgadas a personas naturales, y de las cuales no se puede obtener ninguno de los tres tipos de información requeridos en el modelo.

c) Redes Neuronales

Son sistemas por computadora que intentan imitar el funcionamiento del cerebro humano emulando una red de neuronas interconectadas entre sí. Utilizan los mismos datos que las técnicas econométricas, pero básicamente son modelos de prueba y error. Ésta es una nueva técnica que se está desarrollando con mucho éxito.

Con el propósito de determinar la probabilidad de incumplimiento de un portafolio de créditos, las redes neuronales resultaran una excelente opción, pero el uso de este modelo, además de un proceso específico de selección de variables, requiere de un sistema informático especial.

Las metodologías formalmente desarrolladas a partir de la década de los 60`s para estimar probabilidades de incumplimiento, se centraron inicialmente en intentar predecir eventos de bancarrota de las organizaciones, en función del análisis de razones financieras discriminantes. A partir de estos primeros estudios es que han evolucionado todas las herramientas actualmente empleadas para este tipo de estimaciones, siempre basándose primordialmente en el estudio del riesgo de crédito de organizaciones. Al trasladar estas metodologías a portafolios de créditos de instituciones financieras, no siempre todas resultan igual de adecuadas que si se tratase de organizaciones. Como ya se explico al hablar del modelo KMV, existen modelos que requieren de información específica y herramientas especiales, y que por lo tanto no son susceptibles de ser empleados en operaciones de crédito mayoristas (vivienda y consumo).

El problema que enfrenta una institución financiera a la hora de elegir la metodología más adecuada para un portafolio de créditos, no solo se centra en evaluar las características propias de cada modelo, sino también en la disponibilidad y calidad de la información que requiere el modelo y con la cuál cuenta la institución.

En la medida en que se cuente con información de créditos diferenciada y completa, es más fácil tener acceso a los diferentes modelos para la estimación del riesgo de crédito, y con base en estos resultados tomar decisiones adecuadas en materia de administración de riesgos.

Las limitaciones de información son un impedimento clave para el diseño e implementación de los modelos de riesgo de crédito; la escasez en la información suficiente para estimar los modelos de riesgo de crédito también se deriva de la naturaleza infrecuente de los eventos de incumplimiento y de los horizontes de largo plazo, utilizados para su medición.

Con estos antecedentes, y basándonos en la necesidad de emplear un modelo cuyos atributos y características sean trasladables al intentar determinar la probabilidad de incumplimiento de una cartera de crédito (para este caso créditos hipotecarios de vivienda), se empleará en el presente trabajo un Modelo Logit con el cuál se buscará establecer un Score de Desempeño para cada operación de crédito de vivienda de Mutualista Pichincha, entendiendo que para esto, se identificarán la o las variables que sean capaces de predecir el posible deterioro de una operación.

4.5.3 Severidad de la pérdida - LGD (Lost Given Default)

Representa la pérdida que se presentaría en caso de impago y se expresa como la diferencia entre la unidad y la tasa de recuperación de los créditos, esta tasa de recuperación es el porcentaje que representa el monto de recuperación en relación con el monto expuesto. Generalmente, en la mayoría de los créditos que otorgan las instituciones financieras, se exigen garantías, cuya recuperación minimiza la pérdida del crédito. Sin embargo en el momento de un incumplimiento la recuperación no se puede predecir, ya que depende del tipo de incumplimiento y de las garantías presentadas, las cuales aunque minimizan el riesgo, también generan incertidumbre, además deben considerarse los aspectos legales que conlleva un proceso de recuperación y la posibilidad de que dicha diligencia legal no resulte efectiva.

En el Modelo de Pérdida de la cartera hipotecaria de vivienda que se busca desarrollar, se considerará como montos recuperados a aquellas cuotas que Mutualista Pichincha perciba de las operaciones que hayan cumplido con la definición de incumplimiento establecida.

4.6 Importancia de calcular la Pérdida Esperada

Como ya se ha venido describiendo a lo largo del presente trabajo, para una Institución Financiera es fundamental conocer cuánto de su cartera de créditos no será pagada y por lo tanto no se recuperará para de esta forma constituir las provisiones que resulten adecuadas para minimizar la exposición de su patrimonio a posibles pérdidas producto del hecho de no reconocer adecuadamente los gastos incurridos en el periodo y declarar utilidades excesivas, y en muchas ocasiones realizar egresos de dinero en forma de dividendos que pueden ser necesarios para cumplir con obligaciones adquiridas de la institución. Cabe hacer mención a que si

bien Mutualista Pichincha no distribuye dividendos por su naturaleza de capital, en el caso de declarar utilidades excesivas de hecho si existe un egreso de efectivo en forma de obligaciones con los empleados e impuestos.

Es para esto que el Modelo de Pérdida Esperada está diseñado y es justamente donde radica su importancia, en la medida en que el modelo este creado y sustentado sobre una robusta base técnica y estadística, este permitirá calcular un monto de pérdida probable sobre la cartera de crédito de la institución y será la referencia primordial para el establecimiento de provisiones.

4.7 Procedimiento técnico del Modelo de Pérdida Esperada de Mutualista Pichincha.

Para la estimación de los diferentes componentes del Modelo de Pérdida Esperada para la cartera de vivienda de Mutualista Pichincha que se busca diseñar, se seguirá el siguiente procedimiento técnico:

a. EXPOSICIÓN

a.1. Recolección de Información

a.1.1. Operaciones de crédito de vivienda vigentes a la fecha de análisis

a.2. Cálculo de la Exposición

a.2.1. Cálculo del saldo de capital vigente de cada operación de vivienda

a.2.2. Determinación de la tasa de descuento

a.2.3. Cálculo del Valor Actual y Determinación de la Exposición

b. PROBABILIDAD DE INCUMPLIMIENTO

b.1. Recolección de Información

- b.1.1. Diseño del muestreo
- b.1.2. Población objetivo
- b.1.3. Tamaño de la muestra
- b.1.4. Margen de error
- b.1.5. Nivel de confianza

- b.2. Procesamiento de la Información
 - b.2.1. Descripción de la información
 - b.2.2. Análisis de integridad de la Información - GAP

- b.3. Cálculo de la Probabilidad de Incumplimiento
 - b.3.1. Definición de Parámetros para el desarrollo del Modelo de Regresión Logística
 - b.3.1.1. Análisis de Comportamiento
 - b.3.1.2. Análisis de Malos
 - b.3.2. Parámetros del Modelo de Regresión Logística
 - b.3.2.1. Definición de Default
 - b.3.3. Modelo de Regresión Logística
 - b.3.3.1. Determinación de variables predictivas
 - b.3.3.2. Función de Regresión Logística
 - b.3.4. Determinación de la Probabilidad de Incumplimiento

- c. SEVERIDAD**
 - c.1. Recolección de Información
 - c.1.1. Bases de información de operaciones de crédito de vivienda

 - c.2. Cálculo de la Severidad
 - c.2.1. Determinación de operaciones que cumplen la definición de Default
 - c.2.2. Cálculo de recuperaciones de operaciones en Default
 - c.2.3. Determinación de la Severidad

CAPÍTULO 5

DISEÑO METODOLÓGICO DEL MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA

5.1 EXPOSICIÓN

5.1.1 Análisis de la Información

Mediante la exposición crediticia lo que se cuantifica es el coste monetario actual que supondría a Mutualista Pichincha el hecho de que sus deudores de créditos hipotecarios de vivienda entren en incumplimiento de pago y no se recupere ningún porcentaje de los pagos a favor de la institución. Para determinar este posible coste monetario se calcula el valor de mercado actual de los flujos futuros esperados de cada una de las operaciones de crédito, para esto es muy importante establecer una tasa de descuento apropiada la cuál representará la tasa referencial de mercado a la que se originan a la fecha del análisis, las operaciones hipotecarias de vivienda.

5.1.2 Cálculo de la Exposición

5.1.2.1 Estimación de los flujos futuros.

Con el propósito de determinar la exposición de cada una de las operaciones de crédito hipotecarias de vivienda, primero se debe determinar los flujos futuros esperados de cada uno de los créditos, estos flujos representan los dividendos pendientes de cobro de cada operación los mismos que deben ser calculados a la fecha de análisis, para lo cuál se requiere:

- El saldo de cartera pendiente de pago de cada crédito.
- El número de pagos pendientes de cobro por operación
- La tasa vigente de cada operación de crédito.

Con esta información registrada en los reportes de cartera de Mutualista Pichincha y a través de la función PAGO de Microsoft Excel se puede calcular el valor y el número de dividendos pendientes de cobro de cada operación, tal como se muestra a manera de ejemplo en el siguiente cuadro.

Cuadro No 15: CÁLCULO DE FLUJOS FUTUROS

NÚMERO DE OPERACIÓN	SALDO DE CARTERA	MESES REMANENTES DE LA OPERACIÓN	TASA DE INTERÉS VIGENTE	FLUJOS FUTUROS	
				DIVIDENDO	NÚMERO DE FLUJOS
39000826370801	3,817.44	19	10.78	219.45	19
39000829210801	51,734.06	179	10.78	582.18	179
39000829860801	45,024.75	143	10.78	560.48	143
39000836220801	36,000.00	180	10.78	404.22	180
39000837610801	26,600.00	144	10.78	329.99	144
39000837800801	10,600.00	144	10.78	131.50	144
39000853720801	42,200.00	180	10.78	473.83	180
39000853810801	35,000.00	120	10.78	477.77	120
39000853830801	32,348.86	120	10.78	441.58	120

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

5.1.2.2 Determinación de la tasa de descuento

Como ya se mencionó, al calcular la exposición de la cartera, es de suma importancia determinar una tasa de descuento apropiada que permita establecer el valor actual de mercado de cada operación. Para el cálculo de esta tasa se debe recopilar, a la fecha de análisis, cada una de las tasas activas que el resto de instituciones financieras del Ecuador cobra al momento de originar una nueva operación de crédito de vivienda, así como la participación en este mercado que tiene cada institución financiera. Esta información se encuentra a disposición del público en general en la sección Tasas de Interés del portal web del Banco Central del Ecuador (www.bce.fin.ec).

Una vez se cuenta con la información descrita, se establece un promedio de las tasas activas de créditos de vivienda, ponderado en función de la participación de mercado de cada institución. A continuación se muestra como ejemplo, el cálculo de la tasa activa promedio ponderada de vivienda a diciembre de 2009, la cuál representa la tasa de descuento que se emplearía al calcular la exposición de la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha a diciembre de 2009.

Cuadro No 16: CÁLCULO DE TASA DE DESCUENTO (DIC 09)

	Tasas de Originación por entidad (%)	% participación sobre el volumen de crédito
BANCOS		
PACIFICO	8.80	6.46%
PICHINCHA	11.01	26.75%
RUMIÑAHUI	11.10	1.93%
BOLIVARIANO	11.18	2.66%
PROMERICA	11.27	10.15%
GUAYAQUIL	11.32	12.68%
PRODUBANCO	11.32	8.93%
INTERNACIONAL	11.33	1.75%
LOJA	11.33	1.11%
COOPERATIVAS		
SAN JOSE	10.35	0.98%
EL SAGRARIO	10.97	0.82%
9 DE OCTUBRE	11.21	0.33%
CAMARA DE COMERCIO	11.30	1.02%
SANTA ROSA	11.30	0.85%
29 DE OCTUBRE	11.32	2.55%
LA DOLOROSA	11.33	0.33%
MUTALISTA		
AMBATO	11.24	0.66%
AZUAY	11.33	2.23%
MUT.PICHINCHA	11.33	17.81%
TASA PROMEDIO PONDERADA DE VIVIENDA	11.05	100.00%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

5.1.2.3 Estimación de la Exposición

Una vez se cuenta con los flujos futuros de cada operación hipotecaria de vivienda de la institución, y se cuenta también con la tasa activa de mercado apropiada para descontar dichos flujos, finalmente se calcula el Valor Actual de estos flujos para lo cuál se puede emplear la función VA de Microsoft Excel. De esta forma se obtiene para cada operación de crédito su exposición. El Cuadro 17 muestra el cálculo de exposición crediticia de cada operación de vivienda del ejemplo expuesto para el cálculo de los flujos futuros.

Cuadro No 17: CÁLCULO DE LA EXPOSICIÓN

NÚMERO DE OPERACIÓN	SALDO DE CARTERA	FLUJOS FUTUROS		TASA PROMEDIO PONDERADA DE VIVIENDA %	VA = EXPOSICIÓN
		DIVIDENDO	NÚMERO DE FLUJOS		
39000826370801	3,817.44	219.45	19	11.05	3,809.17
39000829210801	51,734.06	582.18	179	11.05	50,968.70
39000829860801	45,024.75	560.48	143	11.05	44,456.07
39000836220801	36,000.00	404.22	180	11.05	35,465.62
39000837610801	26,600.00	329.99	144	11.05	26,262.43
39000837800801	10,600.00	131.50	144	11.05	10,465.48
39000853720801	42,200.00	473.83	180	11.05	41,573.36
39000853810801	35,000.00	477.77	120	11.05	34,613.03
39000853830801	32,348.86	441.58	120	11.05	31,991.21

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Para el caso de operaciones de crédito de vivienda que a la fecha del análisis hayan superado el plazo original establecido, y que sin embargo se encuentren todavía pendientes de pago, la exposición de cada operación será igual al 88% del saldo de la cartera. Este porcentaje

representa el valor en el mercado de estas operaciones puesto que es el precio al que Mutualista Pichincha vende normalmente su cartera vencida.

5.2 PROBABILIDAD DE INCUMPLIMIENTO

Entendiendo qué es la probabilidad de incumplimiento y habiendo seleccionado, por las particularidades de la información disponible, la construcción de un Modelo de Regresión Logística (Modelo LOGIT) para su cálculo, tal como se definió en el Capítulo IV, lo que se hará en el presente proyecto será construir una herramienta estadística que empleará la técnica *scoring* para clasificar y ordenar a las operaciones de crédito de acuerdo a su desempeño de pago.

El principio de los sistemas de *scoring* es analizar el pasado para determinar las relaciones que existen entre ciertas características y un evento en particular, que para este caso puntal será el incumplimiento de la obligación por parte de la contrapartida. Es así como a partir del análisis de estas relaciones y del empleo de diferentes técnicas estadísticas de predicción, se obtiene una ecuación o algoritmo en función de variables significativamente predictoras del evento de estudio.

Una vez que se cuenta con una ecuación o algoritmo implementado, toda operación de crédito de vivienda de la institución, tendrá su propia probabilidad de incumplimiento

5.2.1 Recolección de Información

5.2.1.1 Diseño del muestreo

Es indispensable el determinar una muestra representativa de la cartera de vivienda de Mutualista Pichincha que, visualizada en una ventana de

tiempo adecuada, nos permita llegar a determinar el parámetro más influyente y significativo del Modelo de Pérdida Esperada, la probabilidad de incumplimiento. Considerando que el estudio se centrará en una población homogénea de operaciones de crédito que fueron otorgadas en cumplimiento de políticas crediticias consistentes y estables a lo largo del tiempo, el método de muestreo a utilizar será el muestreo aleatorio simple, en donde cada posible elemento de la muestra tendrá la misma probabilidad de ser seleccionado que el resto de la población.

5.2.1.2 Población objetivo

Las operaciones de crédito de vivienda son operaciones en su mayoría a largo plazo, por lo cual su periodo de maduración puede estar generalmente entre 5 y 20 años. Por estas razones se define como población objetivo a toda la cartera de vivienda originada por Mutualista Pichincha entre enero de 2001 y abril de 2004, esto con el fin de mantener una ventana de tiempo adecuada de por lo menos 66 meses con lo cuál se pueda evaluar efectivamente el comportamiento de cada una de estas operaciones.

5.2.1.3 Tamaño de la muestra

Conociendo que en el muestreo estadístico se debe garantizar una total aleatoriedad, la selección de los elementos se realizará mediante una elección al azar, usando un listado de todas las operaciones de la población en el que se encuentran relacionados e identificados con la cédula de ciudadanía los créditos que fueron otorgados a los diferentes clientes entre enero de 2001 y abril de 2004. La selección de los

elementos a observar, se determinará utilizando la función de aleatoriedad con la que cuenta Microsoft Excel.

Bajo esta situación, se cuenta con un tamaño de muestra representativo, garantizado por el método de muestreo, y una muestra aleatoria por el proceso de selección efectuada. Así se cumplen con todos los requisitos exigidos por la teoría estadística para realizar inferencias válidas hacia la población.

De acuerdo a lo anterior, el tamaño de la muestra se determina con la siguiente expresión:

$$n = \frac{\frac{z^2 * P * Q}{\delta^2}}{\frac{N-1}{N} + \frac{z^2 * P * Q}{N\delta^2}}$$

Donde:

n = Tamaño óptimo de la muestra

z = Valor de la cuantía obtenida en una distribución normal, para un nivel de confianza dado.

P = Proporción de clientes que a la fecha de estudio presentaban mora

Q = 1 – P = Proporción de clientes que a la fecha de interés estaban al día

δ = Error máximo admisible

Como se puede observar, para determinar el tamaño de muestra, se hace necesario conocer los valores de P y Q, los cuales son obtenidos al realizar un censo y observar el número de operaciones de crédito de vivienda de Mutualista Pichincha en mora, valor que al ser dividido por el total de operaciones de vivienda que conforma la población, determina el valor de P

Utilizando la información de la cartera de vivienda en libros de Mutualista Pichincha al 30 de septiembre de 2009, el valor de P y Q se establece de la siguiente manera.

$$P = \frac{\textit{Operaciones de vivienda en mora}}{\textit{Total de créditos}}$$

$$P = \frac{801}{3607}$$

$$P = 0.2221$$

$$Q = (1 - P)$$

$$Q = (1 - 0.2221)$$

$$Q = 0.7779$$

5.2.1.4 Margen de error

Cuando se pretende analizar muestras en lugar de observar a la población completa, se genera un error de estimación, en la práctica este error exacto es desconocido. Para el presente caso de análisis, por tratarse de un muestreo de proporciones, su valor es porcentual y con el

ánimo de disminuir en buena manera el error que se puede cometer en el proceso de inferencia, se determina tomar un error del 2%.

5.2.1.5 Nivel de confianza

Es la confiabilidad que se quiere en la determinación del tamaño de la muestra, y por ser un estudio de carácter financiero, este nivel será del 95%, que al buscarlo en la tabla de la distribución normal genera un valor para $Z = 1.96$.

El tamaño de la muestra será entonces:

$$n = \frac{\frac{1.96^2 * 0.2221 * 0.7779}{0.02^2}}{\frac{19130 - 1}{19130} + \frac{1.96^2 * 0.2221 * 0.7779}{19130 * 0.02^2}}$$

$$n = 1527$$

Este sería el número de operaciones de vivienda de Mutualista Pichincha que se deben analizar para que los resultados de la inferencia estadística que se pretende realizar, sean representativos del total de la población.

5.2.1.6 Requerimiento de información

Una vez establecido cual es el tamaño de muestra adecuado que permitirá realizar correctamente la inferencia hacia el resto de la población, se define cuál será la información que se requerirá en función

de establecer las variables predictivas del Modelo de Regresión Logística. En este sentido es necesario obtener información específica para cada operación de crédito de vivienda, al igual que de su desempeño de pago. Esta información contendrá en un principio las diferentes variables que permitirán desarrollar el Modelo LOGIT y se la solicita basados en el conocimiento de las particularidades de la cartera de vivienda de Mutualista Pichincha y basados también en los resultados de estudios similares.

Conociendo que existen diferencias en las características de la información que se almacenan durante la vida de una operación de crédito, los requerimientos de información se dividen en dos grupos:

- a) **Información de la administración del crédito.** Se refiere a la información y condiciones particulares de cada crédito de vivienda.
- b) **Información del desempeño de pago del crédito.** Se refiere al comportamiento de pago de cada operación en términos de morosidad, para cada uno de los meses que estas operaciones permanezcan vigentes.

Para cada uno de estos grupos de información se realizó un requerimiento puntual. A continuación se presenta para cada tabla el detalle de campos solicitados y una descripción para cada campo. Se aclara que el requerimiento de información se hizo para el total de operaciones de vivienda originadas por Mutualista Pichincha entre 2001 y 2004, de tal forma de seleccionar la muestra final de la base final consolidada y depurada de operaciones de vivienda originadas entre el periodo elegido.

a) **Tabla No 1: INFORMACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CRÉDITO.**

No.	Variable	Descripción
1	No de Operación	Número con el cuál se identifica cada operación de crédito.
2	Nombre	Nombre del deudor principal de la operación de crédito.
3	Género	Género del deudor principal de la operación de crédito. Masculino ó Femenino
4	Edad	Edad del deudor principal de la operación de crédito.
5	Ciudad	Ciudad en la que se solicitó el crédito.
6	Fecha de emisión	Fecha en la cuál se originó la operación de crédito.
7	Fecha de vencimiento	Fecha en la cuál se cancelará totalmente la operación de crédito.
8	Plazo original del crédito	Plazo en meses pactado originalmente para que sea cancelada la operación de crédito.
9	Monto original desembolsado	Valor desembolsado por la institución financiera originalmente.
10	Valor de la garantía	Valor de la garantía que avala la operación crediticia
11	Número de Pagos al año	Frecuencia del pago de dividendos.

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

b) **Tabla No 2: INFORMACIÓN DEL DESEMPEÑO DE PAGO DEL CRÉDITO.**

No.	Variable	Descripción
1	No de Operación	Número con el cuál se identifica cada operación de crédito.
2	Desempeño Mes 1	Mora de la obligación al término del Mes 1 en libros
3	Desempeño Mes 2	Mora de la obligación al término del Mes 2 en libros
4	Desempeño Mes 3	Mora de la obligación al término del Mes 3 en libros
5	Desempeño Mes 4	Mora de la obligación al término del Mes 4 en libros
6	Desempeño Mes 5	Mora de la obligación al término del Mes 5 en libros
7	Desempeño Mes 6	Mora de la obligación al término del Mes 6 en libros
8	Desempeño Mes 7	Mora de la obligación al término del Mes 7 en libros
9	Desempeño Mes 8	Mora de la obligación al término del Mes 8 en libros
10	Desempeño Mes 9	Mora de la obligación al término del Mes 9 en libros
11	Desempeño Mes 10	Mora de la obligación al término del Mes 10 en libros
12	Desempeño Mes 11	Mora de la obligación al término del Mes 11 en libros
13	Desempeño Mes 12	Mora de la obligación al término del Mes 12 en libros
14	Desempeño Mes 13	Mora de la obligación al término del Mes 13 en libros
15	Desempeño Mes 14	Mora de la obligación al término del Mes 14 en libros
16	Desempeño Mes 15	Mora de la obligación al término del Mes 15 en libros
17	Desempeño Mes 16	Mora de la obligación al término del Mes 16 en libros
18	Desempeño Mes 17	Mora de la obligación al término del Mes 17 en libros
19	Desempeño Mes 18	Mora de la obligación al término del Mes 18 en libros
20	Desempeño Mes 19	Mora de la obligación al término del Mes 19 en libros
21	Desempeño Mes 20	Mora de la obligación al término del Mes 20 en libros
22	Desempeño Mes 21	Mora de la obligación al término del Mes 21 en libros
23	Desempeño Mes 22	Mora de la obligación al término del Mes 22 en libros
24	Desempeño Mes 23	Mora de la obligación al término del Mes 23 en libros
25	Desempeño Mes 24	Mora de la obligación al término del Mes 24 en libros
26	Desempeño Mes 25	Mora de la obligación al término del Mes 25 en libros
27	Desempeño Mes 26	Mora de la obligación al término del Mes 26 en libros
28	Desempeño Mes 27	Mora de la obligación al término del Mes 27 en libros
29	Desempeño Mes 28	Mora de la obligación al término del Mes 28 en libros
30	Desempeño Mes 29	Mora de la obligación al término del Mes 29 en libros
31	Desempeño Mes 30	Mora de la obligación al término del Mes 30 en libros
32	Desempeño Mes 31	Mora de la obligación al término del Mes 31 en libros
33	Desempeño Mes 32	Mora de la obligación al término del Mes 32 en libros
34	Desempeño Mes 33	Mora de la obligación al término del Mes 33 en libros
35	Desempeño Mes 34	Mora de la obligación al término del Mes 34 en libros
36	Desempeño Mes 35	Mora de la obligación al término del Mes 35 en libros

No.	Variable	Descripción
37	Desempeño Mes 36	Mora de la obligación al término del Mes 36 en libros
38	Desempeño Mes 37	Mora de la obligación al término del Mes 37 en libros
39	Desempeño Mes 38	Mora de la obligación al término del Mes 38 en libros
40	Desempeño Mes 39	Mora de la obligación al término del Mes 39 en libros
41	Desempeño Mes 40	Mora de la obligación al término del Mes 40 en libros
42	Desempeño Mes 41	Mora de la obligación al término del Mes 41 en libros
43	Desempeño Mes 42	Mora de la obligación al término del Mes 42 en libros
44	Desempeño Mes 43	Mora de la obligación al término del Mes 43 en libros
45	Desempeño Mes 44	Mora de la obligación al término del Mes 44 en libros
46	Desempeño Mes 45	Mora de la obligación al término del Mes 45 en libros
47	Desempeño Mes 46	Mora de la obligación al término del Mes 46 en libros
48	Desempeño Mes 47	Mora de la obligación al término del Mes 47 en libros
49	Desempeño Mes 48	Mora de la obligación al término del Mes 48 en libros
50	Desempeño Mes 49	Mora de la obligación al término del Mes 49 en libros
51	Desempeño Mes 50	Mora de la obligación al término del Mes 50 en libros
52	Desempeño Mes 51	Mora de la obligación al término del Mes 51 en libros
53	Desempeño Mes 52	Mora de la obligación al término del Mes 52 en libros
54	Desempeño Mes 53	Mora de la obligación al término del Mes 53 en libros
55	Desempeño Mes 54	Mora de la obligación al término del Mes 54 en libros
56	Desempeño Mes 55	Mora de la obligación al término del Mes 55 en libros
57	Desempeño Mes 56	Mora de la obligación al término del Mes 56 en libros
58	Desempeño Mes 57	Mora de la obligación al término del Mes 57 en libros
59	Desempeño Mes 58	Mora de la obligación al término del Mes 58 en libros
60	Desempeño Mes 59	Mora de la obligación al término del Mes 59 en libros
61	Desempeño Mes 60	Mora de la obligación al término del Mes 60 en libros
62	Desempeño Mes 61	Mora de la obligación al término del Mes 61 en libros
63	Desempeño Mes 62	Mora de la obligación al término del Mes 62 en libros
64	Desempeño Mes 63	Mora de la obligación al término del Mes 63 en libros
65	Desempeño Mes 64	Mora de la obligación al término del Mes 64 en libros
66	Desempeño Mes 65	Mora de la obligación al término del Mes 65 en libros
67	Desempeño Mes 66	Mora de la obligación al término del Mes 66 en libros
68	Desempeño Mes 67	Mora de la obligación al término del Mes 67 en libros
69	Desempeño Mes 68	Mora de la obligación al término del Mes 68 en libros
70	Desempeño Mes 69	Mora de la obligación al término del Mes 69 en libros

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

5.2.2 Procesamiento de la Información

A continuación se presentarán las principales características de la información recolectada para el desarrollo del Score de desempeño de la cartera de vivienda de Mutualista Pichincha.

Un Score de desempeño busca predecir la probabilidad de que una operación de crédito otorgada, cumpla con la definición de incumplimiento establecida por la institución a través del Modelamiento Estadístico.

El primer paso será describir la información recolectada y su consistencia, luego se presentarán las bases de datos fuente, explicando gráficamente el proceso de integración al cual fueron sometidas para llegar a la base de desarrollo del Score, finalmente se mostrarán las características generales en cuanto a la integridad de las variables, presentando el comportamiento de las mismas en el tiempo, su composición y validez.

5.2.2.1 Descripción de la información

Para desarrollar el Modelo de Regresión Logística que permitirá crear el Score de la cartera de vivienda de Mutualista Pichincha, se requirió dos tipos de información: información de la administración del crédito e información del desempeño de pago del crédito.

- **Información de la administración del crédito.** De las operaciones de vivienda originadas entre enero de 2001 y abril de 2004, se generó una tabla de información acerca de las condiciones particulares de cada uno de estos créditos. Con el propósito de poder relacionar la información entre las tablas, se

incluyó el número de operación como variable base para el cruce de información.

- **Información del desempeño de pago del crédito.** El comportamiento de pago asociado a cada crédito, fue proporcionado como la mora presentada por cada operación al cierre de mes y para cada uno de los meses de vida entre su fecha de desembolso (entre enero de 2001 y abril de 2004), y septiembre de 2009. La mora se encuentra expresada en número de días. Cuando no existe información disponible para algún período, se denota con "0". La tabla viene acompañada de la respectiva variable base, la cuál permite relacionar la información suministrada en la otra tabla. (número de operación).

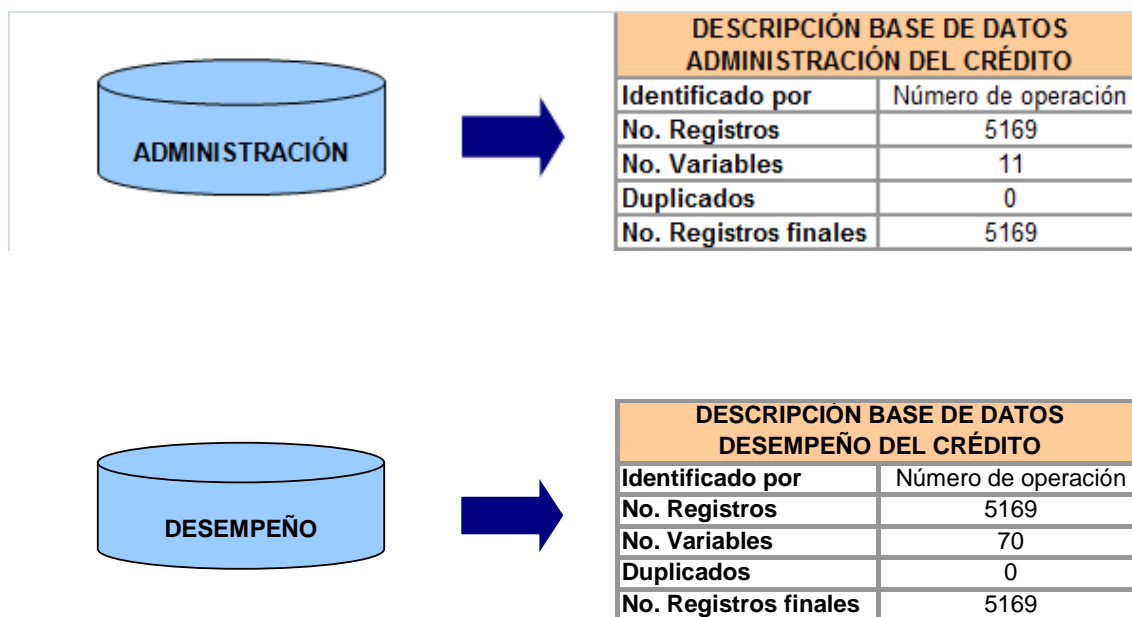
5.2.2.2 Integración de la Información

Con la información obtenida de la cartera de vivienda de Mutualista Pichincha en las diferentes tablas, se consolida dichos archivos, generando como resultado una sola base de datos que contiene la información por operación de crédito.

Antes de explicar el procedimiento empleado para integrar las tablas en una sola base consolidada.

A continuación se presenta una descripción del estado original en el cual fueron recibidas las dos tablas en la etapa del levantamiento de información.

**Cuadro No 18: DESCRIPCIÓN ORIGINAL DE LAS BASES DE DATOS
– (2001- 2004)**



Fuente: Mutualista Pichincha
Elaboración: Diego L. Puente M.

Como se puede apreciar ambas, bases de datos resultan adecuadas en términos de consistencia y son el resultado de un arduo proceso de generación de información realizado, no obstante se debe hacer mención a que existe una particularidad importante entre las dos bases, puesto que la Base de Administración presenta información específica estática de cada operación, es decir, presenta características de los créditos en el momento de su concesión, mientras que en el caso de la Base de Desempeño se presenta la información mes a mes, en una ventana de tiempo que está comprendida entre enero de 2004 y septiembre de 2009.

Por lo mencionado, previó al proceso de integración se requiere realizar una serie de procedimientos de ordenamiento de la información, de tal forma de trasladar la información de la Base de Desempeño hacia la Base de Administración en forma de variables que se consideren adecuadas para el desarrollo del Score, adicionalmente se requiere también determinar, a partir de la información de la Base de Administración, las variables que se consideren pueden ser discriminatorias a la hora de construir el Modelo de Regresión Logístico y eliminar aquellas que por su formato no se consideren adecuadas.

Las variables de información determinadas a partir de las Base de Desempeño y Administración, y en función del conocimiento de la cartera de vivienda de Mutualista Pichincha y el desarrollo de Modelos similares, son:

Tabla No 3: VARIABLES DETERMINADAS A PARTIR DE LAS BASES DE INFORMACIÓN – BASE DE ADMINISTRACIÓN

No.	BASE	Variable	Descripción
1	BASE DE ADMINISTRACIÓN	DAV (MONTO ORIGINAL)	Relación entre el monto original de la operación y el valor de la garantía
4		MESES TRANSCURRIDOS DE LA OPERACIÓN (30 de septiembre de 2008)	Tiempo transcurrido en meses desde la fecha de emisión de la operación hasta la fecha de corte (30 de septiembre de 2009)
5		MESES REMANENTES DE LA OPERACIÓN (30 de septiembre de 2008)	Tiempo en meses entre la fecha de corte (30 de septiembre de 2009) y la fecha de vencimiento de la operación.

Elaboración: Diego L. Puente M.

Tabla No 4: VARIABLES DETERMINADAS A PARTIR DE LAS BASES DE INFORMACIÓN – BASE DE DESEMPEÑO

No.	BASE	Variable	Descripción
1	BASE DE DESEMPEÑO	MORA MÁXIMA VIGENCIA DE LA OPERACIÓN	Mora máxima de la operación de crédito durante todo el periodo de estudio, expresada en días.
2		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 1 día VIGENCIA DE LA OPERACIÓN	Número de meses en los cuales la operación mantuvo una mora superior a 1 día durante el total de meses estudiados.
3		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 30 días VIGENCIA DE LA OPERACIÓN	Número de meses en los cuales la operación mantuvo una mora superior a 30 días durante el total de meses estudiados.
4		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 60 días VIGENCIA DE LA OPERACIÓN	Número de meses en los cuales la operación mantuvo una mora superior a 60 días durante el total de meses estudiados.
5		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 90 días VIGENCIA DE LA OPERACIÓN	Número de meses en los cuales la operación mantuvo una mora superior a 90 días durante el total de meses estudiados.
6		MORA MÁXIMA ÚLTIMOS 12 MESES	Mora máxima de la operación de crédito durante los últimos 12 meses, expresada en días
7		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 1 día ÚLTIMOS 12 MESES	Número de meses en los cuales la operación mantuvo una mora superior a 1 día durante los últimos 12 meses.
8		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 30 días ÚLTIMOS 12 MESES	Número de meses en los cuales la operación mantuvo una mora superior a 30 días durante los últimos 12 meses.
9		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 60 días ÚLTIMOS 12 MESES	Número de meses en los cuales la operación mantuvo una mora superior a 60 días durante los últimos 12 meses.
10		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 90 días ÚLTIMOS 12 MESES	Número de meses en los cuales la operación mantuvo una mora superior a 90 días durante los últimos 12 meses.

Elaboración: Diego L. Puente M.

Las variables eliminadas de la Base por poseer características de formato incompatibles para realizar un proceso de Regresión Logística son:

Tabla No 5: VARIABLES ELIMINADAS A PARTIR DE LAS BASES DE INFORMACIÓN

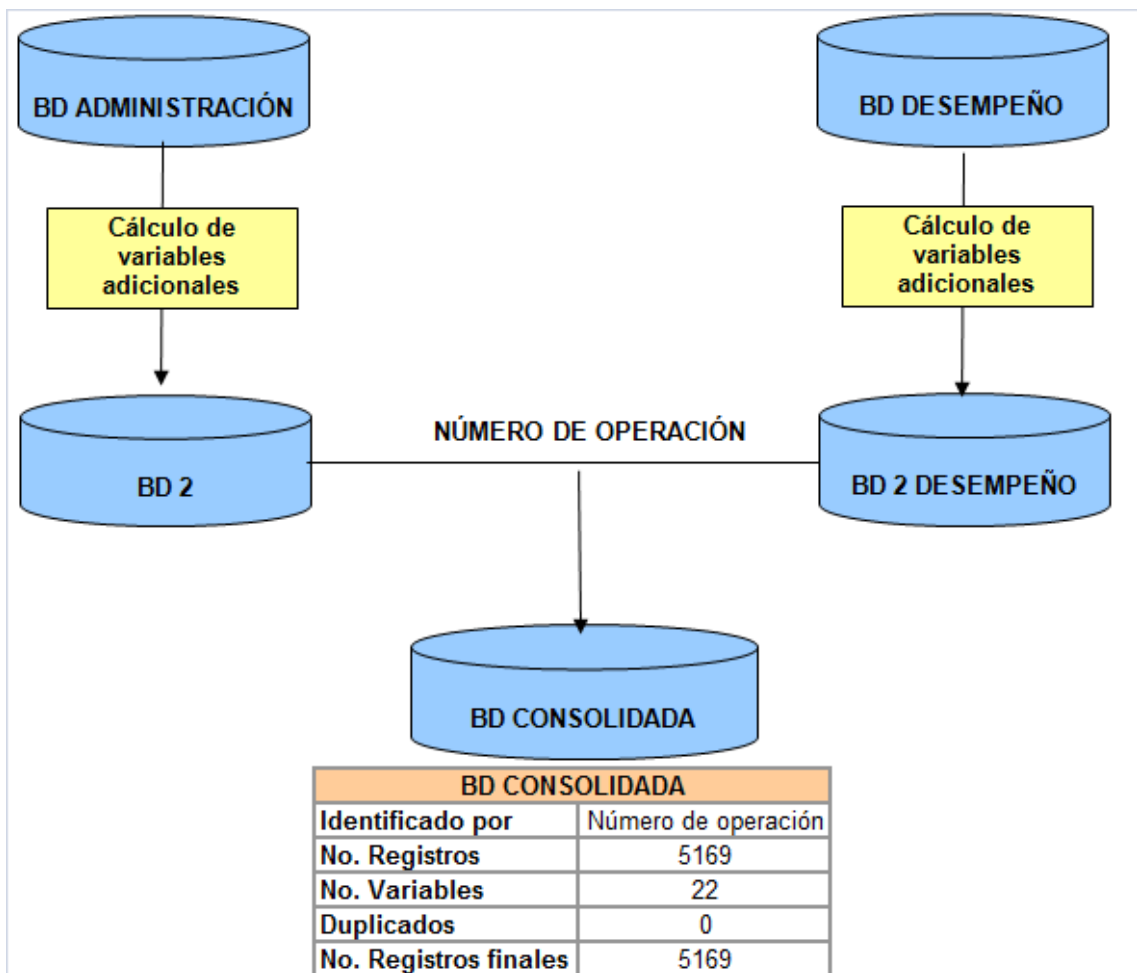
No.	BASE	Variable	Razón
1	BASE DE ADMINISTRACIÓN	Fecha de Emisión	Por sus características de formato, esta variable no puede ser analizada dentro de un proceso de Regresión Logística
2		Fecha de Vencimiento	Por sus características de formato, esta variable no puede ser analizada dentro de un proceso de Regresión Logística

Elaboración: Diego L. Puente M.

Una vez determinadas, para cada base de información, las variables que permitirán construir el Score, se integran ambas bases a través del número de operación, variable que se tomó como base para la integración.

El siguiente diagrama muestra el proceso llevado a cabo.

Gráfico No 29: DIAGRAMA DE INTEGRACIÓN DE INFORMACIÓN



Fuente: Mutualista Pichincha

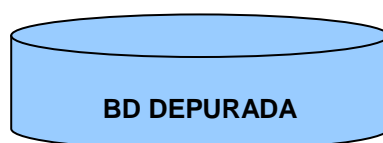
Elaboración: Diego L. Puente M.

Luego de este proceso de ordenamiento de data, se obtiene una Base de Datos consolidada con la información de 5.169 operaciones de crédito de vivienda.

A continuación se procede a depurar la Base de Datos obtenida en función de mantener únicamente aquellas operaciones de vivienda que se mantengan vigentes al 30 de septiembre de 2008 independientemente de su fecha de vencimiento. En caso de utilizar operaciones canceladas antes de la fecha de corte establecida, la ventana de desempeño no sería igual para todas las operaciones, lo cuál haría que se distorsionen los resultados finales del análisis. Además de lo expuesto, se debe tomar en cuenta que la definición de incumplimiento se la hará en función del estado de cada operación al 30 de septiembre de 2009, por lo que no sería apropiado el utilizar operaciones que a la fecha de corte no se pueda determinar su estado (default o no default).

Una vez depurada la base en función de los objetivos establecidos, la Base de Datos presenta las siguientes características.

Cuadro No 19: BASE DE DATOS DEPURADA



BD DEPURADA	
Identificado por	Número de operación
No. Registros	1962
No. Variables	25
Duplicados	0
No. Registros finales	1962

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Como se puede apreciar, la Base final posee 1.962 operaciones de crédito de vivienda de Mutualista Pichincha. Se decide utilizar esta base para el desarrollo del modelo, aún cuando en función del tamaño de muestra se requerían 1.527, esto con el propósito de utilizar la mayor cantidad de información estadísticamente representativa.

5.2.2.3 Análisis GAP de integridad de la información

Con el propósito de identificar el grupo de variables más confiable para el desarrollo del Score, se procede a verificar la calidad, consistencia y precisión de la información recabada.

El análisis GAP permite verificar la validez de la información a partir del porcentaje de registros con valores cero y/o faltantes en cada variable. Este análisis identifica si existe un volumen de información válida para realizar inferencias estadísticas a partir de ella. De manera general el criterio de este análisis se basa en excluir todas aquellas variables que presenten una relación de ceros y/o faltantes mayor o igual al noventa por ciento (90%) del total de registros en la Base de Datos analizada.

Este análisis se realiza tanto para la información bruta proporcionada por Mutualista Pichincha, como para la información procesada (conjunto de variables que resultan del proceso de integración de la información bruta y de la creación/eliminación de variables)

A continuación se presenta el análisis GAP para la totalidad de la información.

Cuadro No 20: ANÁLISIS DE INTEGRIDAD GAP – CEROS Y FALTANTES

VARIABLE	CEROS		FALTANTES		DIAGNÓSTICO	
	Cantidad	Porcentaje	Cantidad	Porcentaje	10,00%	Decisión Analítica
NO DE OPERACIÓN	0	0,00%	0	0,00%	OK	Incluir
NOMBRE	0	0,00%	0	0,00%	OK	Incluir
GÉNERO	0	0,00%	0	0,00%	OK	Incluir
EDAD	0	0,00%	0	0,00%	OK	Incluir
REGION	0	0,00%	0	0,00%	OK	Incluir
PLAZO ORIGINAL DEL CRÉDITO	0	0,00%	0	0,00%	OK	Incluir
MONTO ORIGINAL DESEMBOLSADO	0	0,00%	0	0,00%	OK	Incluir
VALOR DE LA GARANTÍA	22	0,43%	0	0,00%	OK	Incluir
NÚMERO DE PAGOS AL AÑO	0	0,00%	0	0,00%	OK	Incluir
DAV (MONTO ORIGINAL)	22	0,43%	0	0,00%	OK	Incluir
MESES TRANSCURRIDOS DE LA OPERACIÓN (30 de septiembre de 2008)	0	0,00%	0	0,00%	OK	Incluir
MESES REMANENTES DE LA OPERACIÓN (30 de septiembre de 2008)	2	0,04%	0	0,00%	OK	Incluir
MORA MÁXIMA VIGENCIA DE LA OPERACIÓN	408	7,89%	0	0,00%	OK	Incluir
NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 1 día VIGENCIA DE LA OPERACIÓN	408	7,89%	0	0,00%	OK	Incluir
NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 30 días VIGENCIA DE LA OPERACIÓN	2646	51,19%	0	0,00%	OK	Incluir
NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 60 días VIGENCIA DE LA OPERACIÓN	3705	71,68%	0	0,00%	OK	Incluir
NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 90 días VIGENCIA DE LA OPERACIÓN	4229	81,81%	0	0,00%	OK	Incluir
MORA MÁXIMA ÚLTIMOS 12 MESES	3147	60,88%	0	0,00%	OK	Incluir
NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 1 día ÚLTIMOS 12 MESES	3147	60,88%	0	0,00%	OK	Incluir
NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 30 días ÚLTIMOS 12 MESES	4151	80,31%	0	0,00%	OK	Incluir
NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 60 días ÚLTIMOS 12 MESES	4569	88,39%	0	0,00%	OK	Incluir
NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 90 días ÚLTIMOS 12 MESES	4713	91,18%	0	0,00%	OK	Incluir

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

5.2.3 Cálculo de la Probabilidad de Incumplimiento

5.2.3.1 Definición de Parámetros del Modelo.

5.2.3.1.1 Análisis de Comportamiento

El análisis de comportamiento presenta para una ventana de desempeño en particular, el conteo y el porcentaje de obligaciones que al menos alcanzan cierta altura de mora durante el período examinado. Esta es una manera fácil de identificar la tasa de morosidad, es decir, el porcentaje de créditos que caen alguna vez en las diferentes alturas de mora durante el periodo en cuestión.

Normalmente se evalúa el conteo de cuentas malas para determinar la viabilidad del desarrollo, puesto que son éstas las que comúnmente presentan una menor proporción dentro de las poblaciones. La idea es contar con la mayor cantidad de malos posible, de tal forma que la base de inferencia posea suficientes casos, a partir de los cuales identificar segmentos e inferir comportamientos para cada uno de ellos.

Lo anterior no significa que un modelo no pueda realizarse cuando el número de buenos y malos están por debajo de los volúmenes ideales, aunque evidentemente los resultados no serán los mismos y claramente se sacrifica un poco el nivel de predictibilidad del modelo.

Dentro del análisis de comportamiento, solamente se consideran aquellas obligaciones que, posterior a su apertura, posean información de comportamiento para al menos un período de tiempo igual al de la ventana de desempeño evaluada, que para el caso de análisis está comprendida entre enero de 2004 y septiembre de 2009. (69 meses).

La cartera de vivienda será analizada en dos ventanas de desempeño, una con información de los últimos 12 meses de comportamiento de la operación, y otra que cuente con el desempeño durante los 69 meses analizados.

a) Para una ventana de desempeño igual a 69 meses.

En total se evaluaron 1.962 obligaciones y es posible concluir que durante los 69 meses de análisis, los porcentajes de morosidad (tasa de malos) alcanzados son los siguientes:

- El 61,88% alcanzaron al menos una mora superior a 30 días. Si se empleara una definición de incumplimiento igual a mora superior de

30 días, el volumen de malos disponible sería igual a 1.214 operaciones, frente a 748 obligaciones buenas.

- El 39.70% alcanzaron al menos una mora superior a 60 días. Si se empleara una definición de incumplimiento igual a mora superior de 60 días, el volumen de malos disponible sería igual a 779 operaciones, frente a 1183 obligaciones buenas
- El 29.13% alcanzaron al menos una mora superior a 90 días. Si se empleara una definición de incumplimiento igual a mora superior de 90 días, el volumen de malos disponible sería igual a 575 operaciones, frente a 1.387 obligaciones buenas.
- El 24.36% alcanzaron al menos una mora superior a 120 días. Si se empleara una definición de incumplimiento igual a mora superior de 120 días, el volumen de malos disponible sería igual a 478 operaciones, frente a 1.484 obligaciones buenas

Cuadro No 21: ANÁLISIS DE COMPORTAMIENTO – VENTANA DE DESEMPEÑO DE 69 MESES

69 MESES										
TOTAL	AL DIA		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 30 días		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 60 días		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 90 días		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 120 días	
	Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%
1962	748	38,12%	1214	61,88%	779	39,70%	575	29,31%	478	24,36%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

b) Para una ventana de desempeño igual a los últimos 12 meses.

En total se evaluaron 1.962 obligaciones y es posible concluir que durante los últimos 12 meses de desempeño de la operación, los porcentajes de morosidad (tasa de malos) alcanzados son los siguientes:

- El 38.58% alcanzaron al menos una mora superior a 30 días. Si se empleara una definición de incumplimiento igual a mora superior de 30 días, el volumen de malos disponible sería igual a 757 operaciones, frente a 1.205 obligaciones buenas.
- El 26.66% alcanzaron al menos una mora superior a 60 días. Si se empleara una definición de incumplimiento igual a mora superior de 60 días, el volumen de malos disponible sería igual a 523 operaciones, frente a 1.439 obligaciones buenas
- El 20.85% alcanzaron al menos una mora superior a 90 días. Si se empleara una definición de incumplimiento igual a mora superior de 90 días, el volumen de malos disponible sería igual a 409 operaciones, frente a 1.553 obligaciones buenas.
- El 18.30% alcanzaron al menos una mora superior a 120 días. Si se empleara una definición de incumplimiento igual a mora superior de 120 días, el volumen de malos disponible sería igual a 359 operaciones, frente a 1.603 obligaciones buenas

Cuadro No 22: ANÁLISIS DE COMPORTAMIENTO – VENTANA DE DESEMPEÑO DE 12 MESES

ULTIMOS 12 MESES											
TOTAL	AL DIA		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 30 días		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 60 días		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 90 días		NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS > 120 días		
	Frecuencia	Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%
1962	1205		61,42%	757	38,58%	523	26,66%	409	20,85%	359	18,30%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

A la hora de definir el incumplimiento, como se puede apreciar en cualquiera de las combinaciones de ventana de desempeño y frecuencias de incumplimientos por n días mora, se obtendría para realizar la inferencia estadística, por lo menos alrededor del 20% de operaciones que cumplan con dicha definición.

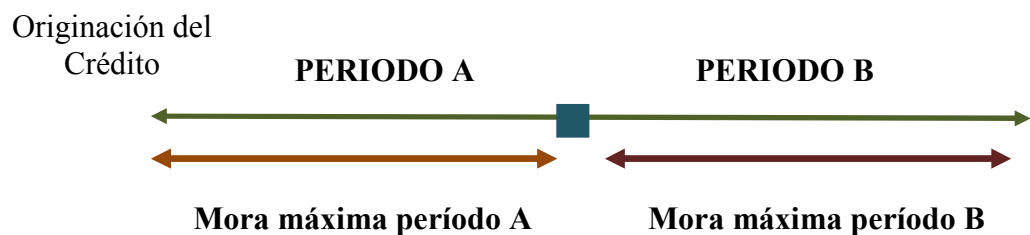
5.2.3.1.2 Análisis de Malos

Definir operaciones “malas”, es determinar un parámetro de desempeño que discrimine las operaciones en función de establecer cuáles de estas operaciones son honradas adecuadamente y cuáles no. Si bien la definición de malos puede ser tomada con base en el conocimiento de expertos, de estudios similares, de los requerimientos de los entes reguladores o con base en otras razones, existen métodos numéricos que permite identificar el evento adecuado que caracteriza a una operación de crédito como mala. En el caso de un Modelo de Perdida Esperada, una operación crediticia es mala cuando ésta alcanza el default o incumplimiento, es decir, cuando llega a un nivel de morosidad tal que la

probabilidad de deteriorar su estado es superior a la probabilidad de mejorarlo.

La tasa de caída consiste en comparar la peor morosidad presentada en un periodo preliminar de X meses, con la peor morosidad presentada durante los X meses siguientes al periodo preliminar. A partir de esta comparación se calculan los porcentajes de operaciones de crédito que mantienen su peor estado de morosidad, lo empeoran o lo mejoran.

Gráfico No 30: ESQUEMA DEL ANÁLISIS DE MALOS



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Bajo la premisa de que en el análisis de malos lo que interesa es determinar la probabilidad de deterioro en la morosidad, dado que se encontraba en un estado de mora específico, se evaluarán dos periodos semejantes de 34 meses y 35 meses para la Tasa de Caída, abarcando la ventana de desempeño total con la que se cuenta.

A continuación se presentan los resultados del análisis de tasas de caída para la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha.

Cuadro No 23: ANÁLISIS DE TASAS DE CAÍDAS

FRECUENCIAS		MÁXIMA MORA PERÍODO POSTERIOR (Del mes 35 al mes 69)								
		AL DIA	MAX 30	MAX 60	MAX 90	MAX 120	MAX 150	MAX 180	> 180	TOTAL
MORA MÁXIMA PERÍODO PRELIMINAR (Del mes 1 al mes 34)	AL DIA	73	79	1	0	0	0	0	0	153
	MAX 30	133	463	82	4	1	0	0	0	683
	MAX 60	11	97	244	80	1	0	0	0	433
	MAX 90	2	9	37	72	78	7	2	3	210
	MAX 120	2	2	2	8	3	35	22	15	89
	MAX 150	0	0	1	1	2	1	2	43	50
	MAX 180	0	0	0	0	0	0	0	29	29
	> 180	14	0	1	1	3	1	0	295	315
1962										

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Cuadro No 24: MATRIZ DE TASAS DE CAÍDAS

TASAS DE CAÍDAS		MÁXIMA MORA PERÍODO POSTERIOR (Del mes 35 al mes 69) - SOLO CAÍDAS						
		MAX 30	MAX 60	MAX 90	MAX 120	MAX 150	MAX 180	> 180
MORA MÁXIMA PERÍODO PRELIMINAR (Del mes 1 al mes 34)	AL DIA	52,29%	0,65%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	MAX 30		12,74%	0,73%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%
	MAX 60			18,71%	0,23%	0,00%	0,00%	0,00%
	MAX 90				42,86%	5,71%	2,38%	1,43%
	MAX 120					80,90%	41,57%	16,85%
	MAX 150						90,00%	86,00%
	MAX 180							100,00%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M.

Como se puede apreciar, la matriz de Tasas de Caídas nos muestra que, una operación de vivienda de Mutualista Pichincha que alcanza los 120 días de mora, tiene más del 50% de probabilidades de deteriorar su estado.

5.2.3.2 Parámetros del Modelo de Regresión Logística

En función de los análisis realizados, se puede determinar la definición de default o incumplimiento asociada a las características propias de la cartera de vivienda de Mutualista Pichincha. Para efectos del análisis de regresión logística y considerando que lo que se busca es determinar una probabilidad de incumplimiento anual, se determinará a una operación de vivienda como de desempeño malo, cuando ésta alcance una mora superior a los 120 días durante los 12 meses posteriores a la fecha de análisis.

Conociendo esta definición de default, se segmentará la información de desempeño de las operaciones de vivienda, donde la información de los últimos 12 meses de cada operación, es decir del mes 58 al mes 69, determinarán el estado de la variable dependiente (Default ó No Default) del Modelo LOGIT, y la información de desempeño del mes 1 al mes 57, servirá para determinar las variables que resultan influyentes en el estado futuro de la operación.

De esta forma, el Modelo Logístico determinará la probabilidad de que una operación de vivienda de Mutualista Pichincha caiga en default (mora de más de 120 días) en los próximos 12 meses de vida.

5.2.3.3 Modelo de Regresión Logística

Con la información resultante del procesamiento realizado y las variables determinadas a partir de esta información, se realiza la construcción del Modelo de Regresión Logística. Esta técnica es ampliamente empleada para el desarrollo de modelos de scoring en numerosas aplicaciones financieras donde la variable a predecir es categórica³⁰. El objetivo primordial que resuelve esta técnica es el de modelar cómo influye en la probabilidad de ocurrencia de un suceso, normalmente dicotómico, la presencia o no de diversos factores y el valor o peso de los mismos. Se dice que un evento es dicotómico cuando solamente acepta 2 posibles valores excluyentes, es decir existen únicamente dos posibles estados del evento, bueno o malo, sí o no, alto o bajo, etc. Para este caso en particular y según se definió ya en los Parámetros del Modelo, el evento dicotómico será el que una operación de vivienda de Mutualista Pichincha cumpla o no con la definición de default establecida.

Dicho esto, la regresión logística buscará predecir el valor de la variable respuesta dicotómica (Y), en función de otras variables explicativas independientes (X), a través de la siguiente expresión:

$$P(Y = 1) = \frac{1}{1 + \exp(-\alpha - \beta_1 X_1 - \beta_2 X_2 - \beta_3 X_3 \dots - \beta_K X_K)}$$

Donde α es la constante del modelo, X son las variables independientes o atributos de la operación de crédito y β son los coeficientes del modelo.

³⁰ Las **variables categóricas** son aquellas cuyos valores son del tipo categórico, es decir, que indican categorías o son etiquetas alfanuméricas o "nombres".

Por otra parte, e^x denota la función exponencial. Esta función exponencial es una expresión simplificada que corresponde a elevar el número e a la potencia contenida dentro del paréntesis, siendo e el número o constante de Euler, o base de los logaritmos neperianos (cuyo valor aproximado a la milésima es 2,718). Para la construcción de este Modelo es necesario utilizar un paquete estadístico informático, para lo cual se hará uso de la herramienta SPSS por ser la herramienta más asequible.

Antes de utilizar variables para el análisis, se debe procurar convertir y codificar la información en variables categóricas (nominales) dicotómicas, es decir con solo dos posibles estados, ya que en el procedimiento de Regresión Logística, una variable categórica dicotómica proporciona mayor eficiencia y sobre todo claridad en la interpretación de los resultados.

De la depuración hecha se obtuvo las siguientes transformaciones de variables:

VARIABLES TRANSFORMADAS Y CODIFICADAS A CATEGÓRICAS **DICOTÓMICAS**

- **GÉNERO**

Gráfico No 31: CODIFICACIÓN VARIABLE GÉNERO

GÉNERO	
F	
M	



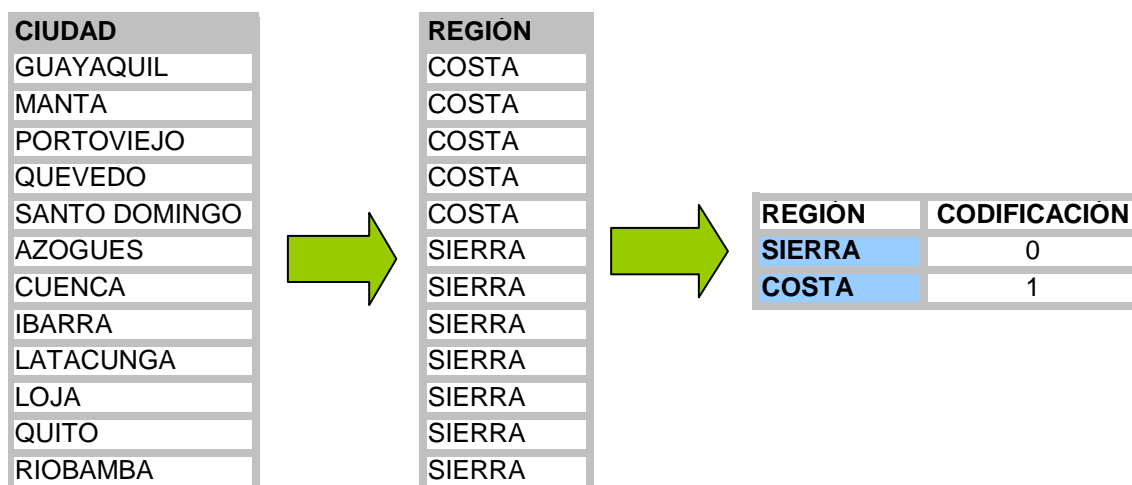
GÉNERO	CODIFICACIÓN
FEMENINO	0
MASCULINO	1

Elaboración: Diego L. Puente M.

Para la variable Género se procedió a codificar sus estados en 0 para cuando sea Femenino y 1 para cuando sea Masculino.

- **CIUDAD**

**Gráfico No 32: TRANSFORMACIÓN Y CODIFICACIÓN VARIABLE
CIUDAD**



Elaboración: Diego L. Puente M.

La variable Ciudad fue agrupada en dos categorías definidas por la región a que pertenecen, Sierra o Costa, y éstas a su vez se codificaron como 0 para Sierra y 1 para Costa.

- **PLAZO ORIGINAL**

**Gráfico No 33: TRANSFORMACIÓN Y CODIFICACIÓN VARIABLE
PLAZO ORIGINAL**



Elaboración: Diego L. Puente M.

A la variable que establece el plazo original de cada operación en meses, se la agrupó en aquellas operaciones de plazo menor a 120 meses codificadas como 1 y operaciones de plazo mayor o igual a 120 meses codificadas como 0.

- **MONTO ORIGINAL**

**Gráfico No 34: TRANSFORMACIÓN Y CODIFICACIÓN VARIABLE
MONTO ORIGINAL**

MONTO ORIGINAL		MONTO ORIGINAL	CODIFICACIÓN
<= 30,000		<= 30,000	0
> 30,000		> 30,000	1

Elaboración: Diego L. Puente M.

A la variable Monto Original se la agrupó en aquellas operaciones de monto original mayor a USD 30,000 codificadas como 1 y operaciones de monto original menor o igual a USD 30,000 las cuales fueron codificadas como 0.

Luego de haber adecuado las variables se realiza un análisis univariado, es decir, analizar las relaciones de la variable dependiente con cada una de las variables independientes, con el objeto de identificar las variables potenciales del modelo a ajustar. Con este análisis inicial se pretende medir individualmente qué tan fuertes son las diferentes características como predictoras del desempeño de cada operación de vivienda. El criterio utilizado para el análisis de cada variable es:

- Los Odds Ratio (OR) que corresponde al riesgo de tener el resultado o efecto evaluado para un determinado valor (x) respecto al valor disminuido en una unidad (x-1).

Si la variable independiente es una variable cuantitativa, la OR que se obtiene representa la probabilidad del evento predicho que tiene un individuo con un valor x frente a la probabilidad que tiene un individuo con valor (x-1).

Si la variable independiente es cualitativa, la RL sólo admite categóricas dicotómicas, de manera que la OR es el riesgo de los sujetos con un valor, frente al riesgo de los sujetos con el otro valor para esa variable.

Es importante recalcar que todas las medidas estadísticas pierden valor si desde el punto de vista de los expertos y conocedores de las características de las operaciones de vivienda, se considera que alguno de los resultados obtenidos no tiene sentido.

Habiendo identificado, mediante el análisis anterior, un grupo de variables con alta influencia sobre el desempeño de la cartera de vivienda de Mutualista Pichincha, se procede a ajustar el modelo.

De todas las variables que se evalúan, comúnmente solo algunas de ellas mantienen una gran relación con el evento que se predice. Para identificar aquellas características que predicen el evento con un alto grado de confiabilidad, se recurre a la prueba de Wald, la cual no solo evalúa la relación de la variable dependiente (o variable respuesta) con cada una de las variables independientes (o variables explicativas), sino también el valor agregado, en términos del nivel de predicción, que ofrece el introducir o extraer del modelo ciertas características.

Cuadro No 25: ANÁLISIS DE SIGNIFICANCIA DE VARIABLES

		Wald	gl	Sig.
Paso 1 ^a	PLAZO ORIGINAL DEL CRÉDITO_A(1)	46.854	1	.000
	MORA MÁXIMA DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES	13.631	1	.000
	NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES	23.982	1	.000
	REGION(1)	4.569	1	.033
	VALOR DE LA GARANTÍA	.022	1	.882
	DAV MONTO ORIGINAL	.027	1	.870
	EDAD	.208	1	.648
	GÉNERO(1)	1.050	1	.306
	MONTO ORIGINAL DE SEMBOLSADO_A(1)	.845	1	.358
	Constante	32.037	1	.000

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M

En el Cuadro 25 en la columna cuatro se presentan los niveles de significancia estadística de cada una de las variables más influyentes en función de la prueba de Wald, se dice que una variable es estadísticamente significativa cuando este valor es menor que 0.05.

De este análisis se establece como variables explicativas del modelo dependiente a las variables PLAZO ORIGINAL DEL CRÉDITO, MORA MÁXIMA DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES Y NÚMERO DE INCUMPLIMIENTOS DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES.

Cuadro No 26: ESTADÍSTICOS DE VARIABLES PREDICTIVAS

		B	E.T.	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
Paso 1 ^a	PLAZOORIGINALDELCRÉDITO_A(1)	1.397	.208	45.065	1	.000	4.044
	MORAMÁXIMAÚLTIMOS12MESES	.011	.003	13.672	1	.000	1.011
	NÚMERODEINCUPLIMIENTOS60díasÚLTIMOS12MESES	.309	.065	22.860	1	.000	1.362
	Constante	-3.537	.157	507.267	1	.000	.029

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M

El Cuadro 26 muestra:

- En la primera columna, cada una de las variables independientes predictivas.
- B: cada uno de los coeficientes asociados a las variables predictivas.
- E.T.: error estándar de cada estimación de los coeficientes.
- Wald: valor obtenido para el estadístico de contraste de hipótesis $H_0: = 0$. Esta prueba se llama test de Wald, y su valor se halla mediante el cociente del coeficiente y su error estándar. Este estadístico sigue una distribución con 1 grado de libertad.
- gl: grados de libertad para el test de Wald.
- Sig.: valor p de significación estadística asociado a cada coeficiente de regresión.
- Exp(B): es el parámetro fundamental, que se interpreta como el odds ratio de que se produzca el suceso en función de la variable independiente.

Para determinar la bondad del modelo calculado, se toma como base la estadística de Hosmer – Lemeshow, ya que ésta ayuda a determinar si el modelo describe adecuadamente los datos. El test consiste en establecer

los deciles de riesgo o probabilidad predicha por el modelo de presentar el evento, y en cada una de estas diez categorías se comparan los valores observados y los predichos, tanto para los que tienen el resultado explorado como para los que no lo tienen. Si hay una elevada coincidencia entre observados y esperados (un buen ajuste), el test Chi cuadrado que contrastará ambas distribuciones, no mostrará significación estadística. El test Chi-cuadrado es un test estadístico, cuyo objetivo es evaluar la bondad del ajuste de un conjunto de datos a una determinada distribución candidata.³¹

Cuadro No 27: PRUEBA DE HOSMER - LEMESHOW

Paso	Chi cuadrado	gl	Sig.
1	17.999	7	.012

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M

Al aplicar la prueba Hosmer – Lemeshow al modelo generado se obtiene que el test Chi cuadrado no es significativo, indicando así que los resultados predichos son semejantes de los observados (o que si hay diferencias pueden explicarse razonablemente por el azar o error del muestreo) y que el modelo puede considerarse aceptable. A continuación se presenta la tabla de contingencia para la prueba de Hosmer - Lemeshow la cual nos da información adicional sobre cada categoría de riesgo, a fin de comprobar en qué regiones de la predicción, el modelo se ajusta peor a los datos.

³¹ UNIVERSIDAD DE BARCELONA – Página Web

Tabla No 6: TABLA DE CONTINGENCIAS PARA LA PRUEBA DE HOSMER - LEMESHOW

		VARIABLE DEPENDIENTE = 0		VARIABLE DEPENDIENTE = 1		Total
		Observado	Esperado	Observado	Esperado	
Paso 1	1	460	457.678	11	13.322	471
	2	192	192.054	6	5.946	198
	3	200	196.198	3	6.802	203
	4	195	189.450	2	7.550	197
	5	188	185.858	7	9.142	195
	6	176	177.652	21	19.348	197
	7	147	163.395	49	32.605	196
	8	45	40.715	151	155.285	196
	9	0	.000	109	109.000	109

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M

En el siguiente cuadro se presenta adicionalmente el R cuadrado de Nagelkerke, este estadístico indica que el 68.9% de las variaciones de la probabilidad de incumplimiento son explicadas por: el plazo original del crédito, la mora máxima de los últimos 12 meses, el número de incumplimientos mayores a 60 días de los últimos 12 meses, mediante éste se puede establecer también la bondad de ajuste del modelo realizado que para este caso arrojó un valor aceptable.

Cuadro No 28: ESTIMACIÓN DEL R CUADRADO DE NAGELKERKE

Paso	-2 log de la verosimilitud	R cuadrado de Nagelkerke
1	795.289 ^a	.686

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M

Definida la bondad del ajuste del modelo y determinadas las variables que deben ser incluidas, se construye la tabla de clasificación (Ver Tabla 6) del modelo, la cual determina que el modelo tiene una capacidad de

clasificar correctamente al 92.6% de los casos analizados, lo cual verifica que el modelo es aceptable.

Tabla No 7: TABLA DE CLASIFICACIÓN DEL MODELO

Observado			Pronosticado		Porcentaje correcto
			VARIABLE DEPENDIENTE		
			0	1	
Paso 1	VARIABLE	0	1576	27	98.3
	DEPENDIENTE	1	118	241	67.1
Porcentaje global					92.6

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M

Bajo las anteriores situaciones, el modelo que se debe emplear para calcular la probabilidad de incumplimiento de las operaciones de crédito hipotecarias de vivienda de Mutualista Pichincha, viene dado por:

$$P(Y = 1) = \frac{1}{1 + \exp(3.537 - 1.397X_1 - 0.011X_2 - 0.309X_3)}$$

Donde:

X1 = Plazo original del crédito

X2 = Mora máxima de los últimos 12 meses

X3 = Número de incumplimientos mayores a 60 días de los últimos 12 meses.

La constante y los coeficientes de cada una de las variables predictivas del modelo están definidos en la primera columna del Cuadro 26.

Este modelo se aplica a cada operación de crédito hipotecario de vivienda de Mutualista Pichincha, para obtener la probabilidad de incumplimiento individual por operación.

5.3 SEVERIDAD

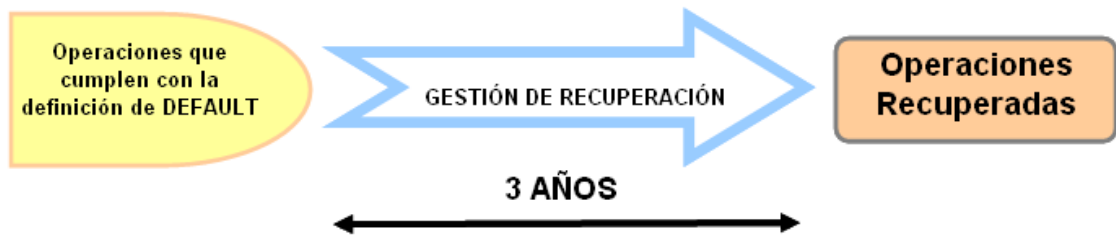
5.3.1 Análisis de la Información

Para determinar un modelo que permita determinar la severidad de la pérdida en caso de incumplimiento de la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha se consideran montos recuperados, tal como se explicó en el capítulo IV, los pagos que Mutualista Pichincha perciba de las operaciones que hayan cumplido con la definición de incumplimiento establecida.

Habiendo determinado que para un cliente que alcanza un nivel de morosidad de más de 120 días en una operación hipotecaria de vivienda, la probabilidad de que mantenga el deterioro de su desempeño es mayor a la probabilidad de que se recupere, y con el propósito de estimar la recuperación de esta cartera, se analizan las operaciones de crédito de Mutualista Pichincha de los años 2004, 2005 y 2006. En este procedimiento se estudia el desempeño de las operaciones de crédito al término de cada uno de los años escogidos, de modo de discriminar las operaciones que en el año cumplieron con la definición de default, es decir superaron los 120 días de mora, luego estas mismas operaciones son analizadas tres años después, con el fin de determinar si fueron recuperadas o persistieron en su deterioro. Se realiza el análisis con la amplitud de tres años, puesto que de la información del área encargada de recuperaciones y cobranzas de Mutualista Pichincha, se estima que el periodo de recuperación de una operación morosa es de tres años, este período incluye el tiempo de duración de un proceso judicial de demanda, mediante el cuál Mutualista Pichincha se adjudica aquellos bienes en garantía de operaciones impagas.

El esquema del análisis expuesto se presenta a continuación.

Gráfico No 35: ESQUEMA DE ANÁLISIS DE SEVERIDAD



Elaboración: Diego L. Puente M

5.3.2 Cálculo de la Severidad

Los resultados del análisis efectuado se muestran en el Cuadro 29, donde se establecen en un principio el monto de cartera que cumplió la definición de default durante los años 2004, 2005 y 2006, y a continuación los montos recuperados de estas operaciones. De esta forma se obtiene una tasa de recuperación de operaciones en default de 89.34%.

Cuadro No 29: CÁLCULO DE LA SEVERIDAD

PERIODO DE ANÁLISIS		3 AÑOS DESPUÉS AL PERIODO DE ANÁLISIS		
	Saldo de op. en default		Saldo de op. Recuperadas	Tasa de recuperación
DICIEMBRE 2004	801,694.93	DICIEMBRE 2007	674,274.01	84.11%
DICIEMBRE 2005	1,561,300.85	DICIEMBRE 2008	1,402,459.56	89.83%
DICIEMBRE 2006	2,026,759.19	DICIEMBRE 2009	1,907,030.09	94.09%
			TASA DE RECUPERACIÓN PROMEDIO	89.34%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M

La Severidad de la cartera hipotecaria de vivienda será entonces igual a:

$$\text{SEVERIDAD} = 1 - \text{TASA DE RECUPERACIÓN}$$

$$\text{SEVERIDAD} = 1 - 89.34\%$$

$$\text{SEVERIDAD} = 10.66\%$$

5.4 EVALUACIÓN DEL MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA

Una vez establecido el Modelo específico a la realidad y características de Mutualista Pichincha para el cálculo de cada uno de los componentes que permiten estimar la Pérdida Esperada de su cartera hipotecaria de vivienda, se procedió a correr el Modelo para la cartera registrada en los libros de la institución tomando como fecha de análisis Diciembre de 2009. De esta forma se estimó la exposición (E), la probabilidad de incumplimiento (PI) y la severidad (S), de cada una de las operaciones de crédito, y el producto de estos factores arrojó la Pérdida Esperada de la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha a diciembre de 2009 ($PE = E * PI * S$), que representa los recursos que la institución debía destinar como provisión a esa fecha, para mitigar el Riesgo derivado del posible No Pago de sus créditos hipotecarios de vivienda.

A continuación se muestra un cuadro comparativo entre las provisiones estimadas bajo el Modelo de Pérdida Esperada elaborado, y las provisiones reales de la institución a diciembre de 2009.

Cuadro No 30: COMPARATIVO DE PROVISIONES REALES vs ESTIMADAS

CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA - MUTUALISTA PICHINCHA		
PROVISIONES REALES	PROVISIONES ESTIMADAS BAJO EL MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA	EXCESO / DÉFICIT DE PROVISIONES
1,934,169.27	726,628.84	1,207,540.43

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Diego L. Puente M

El cálculo de Pérdida Esperada para cada operación hipotecaria de vivienda de la institución se muestra en su totalidad en el Anexo C.

CAPITULO 6

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 CONCLUSIONES

Luego de realizar el presente trabajo de investigación se han establecido las siguientes conclusiones:

- Mutualista Pichincha es una institución financiera cuyo modelo de negocio está basado en la originación de operaciones de crédito de vivienda, por lo que la gestión del Riesgo de Crédito de esta cartera es fundamental para su crecimiento y sostenibilidad.
- El Acuerdo II del Comité de Basilea para la Supervisión Bancaria establece, en lo que respecta al enfoque para medir el riesgo crediticio, la posibilidad de que el supervisor permita a las instituciones financieras utilizar modelos internos para estimar el riesgo crediticio en sus portafolios, de esta forma la institución financiera puede determinar la calidad crediticia de cada deudor, y con ello calcular una cantidad potencial de pérdida (Pérdida Esperada).
- La normativa de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador dispone que cada institución controlada tiene su propio perfil de riesgo según las características de los mercados en los que opera y de los productos que ofrece; y que por lo tanto, al no existir un modelo único de administración del riesgo de crédito, cada entidad debe desarrollar su propio esquema y debe emplear

metodologías que consideren y combinen criterios cuantitativos y cualitativos en su diseño, esto con el fin de mantener una adecuada cobertura de provisiones.

- Mutualista Pichincha al igual que el resto de instituciones financieras del Ecuador, determina provisiones sobre su cartera de crédito con el propósito de mitigar el riesgo derivado de la posible incobrabilidad que se genera al exponer recursos de la Institución, originando operaciones de crédito. Estas provisiones están regidas por la Ley de Instituciones Financieras y la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, donde se establecen de manera general tanto los parámetros de calificación de las operaciones de crédito como los rangos de provisión por cada tipo de calificación aplicable para todas las instituciones financieras del país.

- Si bien existe una normativa legal que establece niveles de provisiones exigidas, el utilizar modelos específicos a la realidad y características de cada institución para determinar el nivel adecuado de provisiones que deben mantener, es extremadamente importante pues es conocido que no existen dos instituciones financieras iguales.

- La teoría de Pérdida Esperada es una metodología que permite mitigar el riesgo de crédito al cuantificar el nivel de recursos adecuados que una institución financiera debe provisionar para cubrir la posible incobrabilidad de su cartera. Esta cuantificación se la hace de acuerdo a la realidad financiera y operativa de la institución.

- La pérdida esperada de una cartera de créditos se expresa de la siguiente forma:

$$PE = \text{Exposición} * \text{Probabilidad de Incumplimiento} * \text{Severidad}$$

- La exposición de cada operación hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha se calcula como el valor actual de los flujos futuros esperados de cada crédito, descontados a una tasa activa de mercado apropiada, la misma que se determina promediando las tasas activas a la que las instituciones financieras del Ecuador originan sus créditos de vivienda en función de su participación en el mercado a la fecha de análisis.
- El cálculo de la probabilidad de incumplimiento de cada operación de crédito hipotecario de vivienda de Mutualita Pichincha queda definido bajo la siguiente ecuación.

$$P(Y = 1) = \frac{1}{1 + \exp(3.537 - 1.397X_1 - 0.011X_2 - 0.309X_3)}$$

Donde:

X1 = Plazo original del crédito

X2 = Mora máxima de los últimos 12 meses

X3 = Número de incumplimientos mayores a 60 días de los últimos 12 meses.

- La severidad de las operaciones hipotecarias de vivienda de la institución se calcula estimando el saldo de cartera de aquellas operaciones que, habiendo cumplido con la definición de default, no fueron recuperadas ya sea judicial o extra judicialmente durante los tres años siguientes al año en que el crédito cayó en el

incumplimiento. Se realiza el análisis con la amplitud de tres años, puesto que de la información del área encargada de recuperaciones y cobranzas de Mutualista Pichincha, se estima que el periodo de recuperación de una operación morosa es de tres años, este período incluye el tiempo de duración de un proceso judicial de demanda, mediante el cuál Mutualista Pichincha se adjudica aquellos bienes en garantía de operaciones impagas.

- La aplicación de la metodología de Pérdida Esperada para una cartera de créditos, requiere de un arduo proceso de manejo de información, conocimientos estadísticos especializados y el uso de herramientas financieras avanzadas.
- Las provisiones reales constituidas por Mutualista Pichincha a diciembre de 2009 (USD 1,934,169.27) para su cartera hipotecaria de vivienda, son superiores en USD 1,207,540.43 al requerimiento estimado a la misma fecha a través del Modelo de Pérdida Esperada construido (USD 726,628.84).
- Si bien el actual modelo, basado en la normativa legal de la Superintendencia de Bancos y Seguros, empleado por Mutualista Pichincha para constituir las provisiones de su cartera de vivienda permite controlar el riesgo de no pago de dicha cartera, éste resulta excesivo al momento de determinar las provisiones que la institución requiere en función de las características de su cartera, afectando directamente la rentabilidad de la organización.

6.2 RECOMENDACIONES

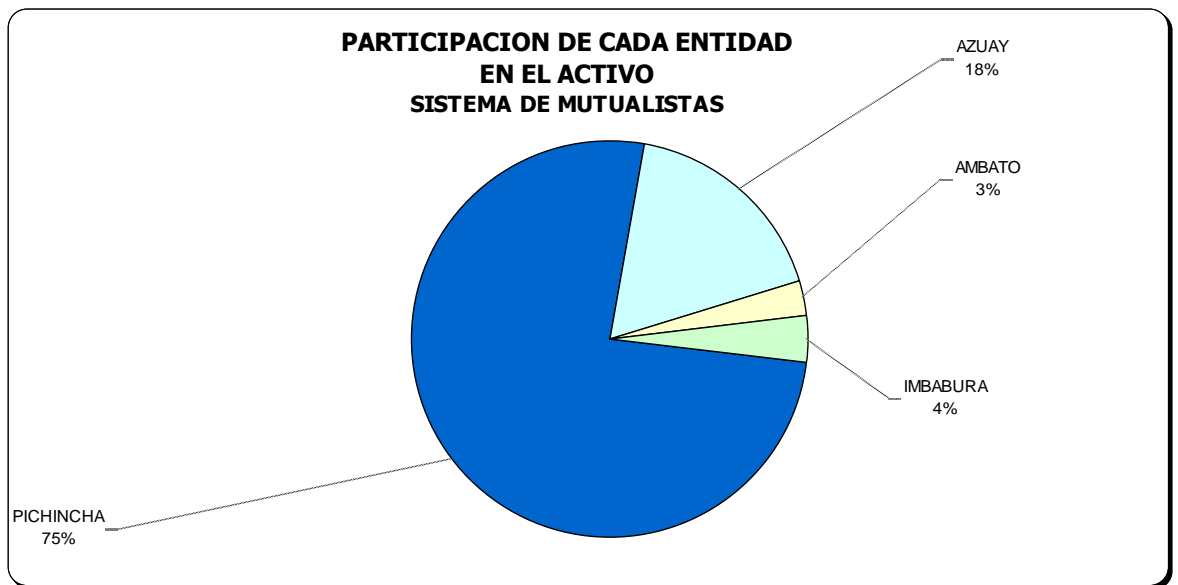
- Se recomienda a la Administración de Mutualista Pichincha el utilizar el Modelo de Pérdida Esperada desarrollado en función de las características propias de la institución en la presente investigación, para estimar el nivel adecuado de provisiones de su cartera hipotecaria de vivienda, en lugar de utilizar los porcentajes de provisiones que estipula la normativa de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- Se recomienda el cálculo de la Pérdida Esperada de la cartera hipotecaria de vivienda de Mutualista Pichincha de forma mensual, para lo cuál se sugiere:
 - Actualizar los modelos que permiten el cálculo de la probabilidad de incumplimiento y la severidad, con una periodicidad anual.
 - Actualizar mensualmente el modelo de estimación de la exposición.
- Además de la estimación de provisiones adecuadas, se recomienda el uso del Modelo de Pérdida Esperada en Mutualista Pichincha como indicador de calidad de su cartera de vivienda, como herramienta de gestión de recuperación y cobranzas, y como fuente de información para el desarrollo de la estrategia institucional.

ANEXOS

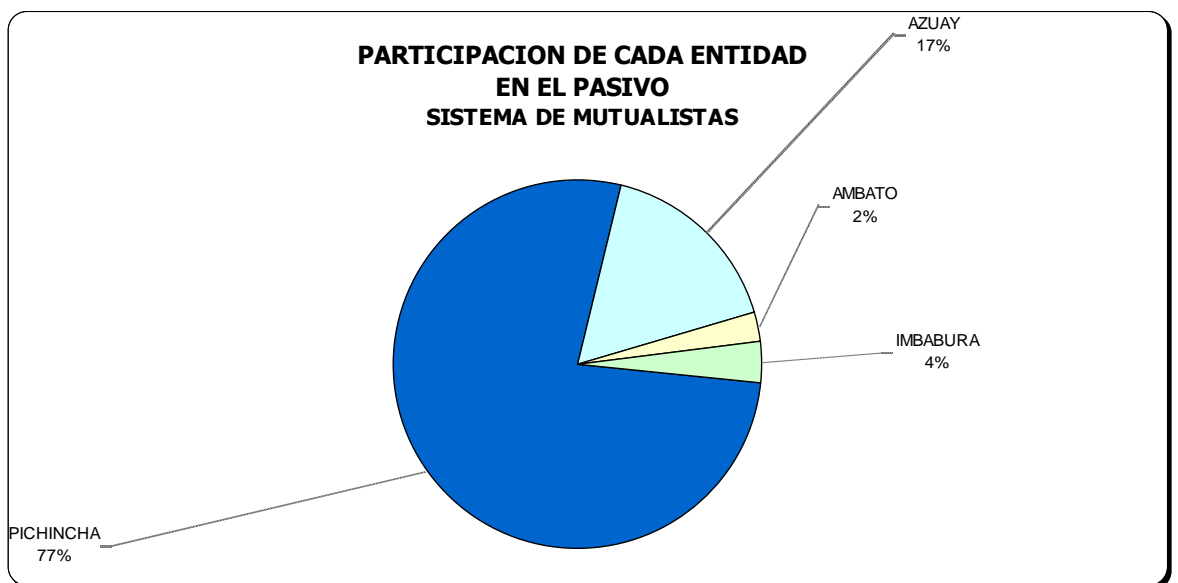
ANEXO A

PARTICIPACIÓN DE CADA MUTUALISTA EN EL SISTEMA

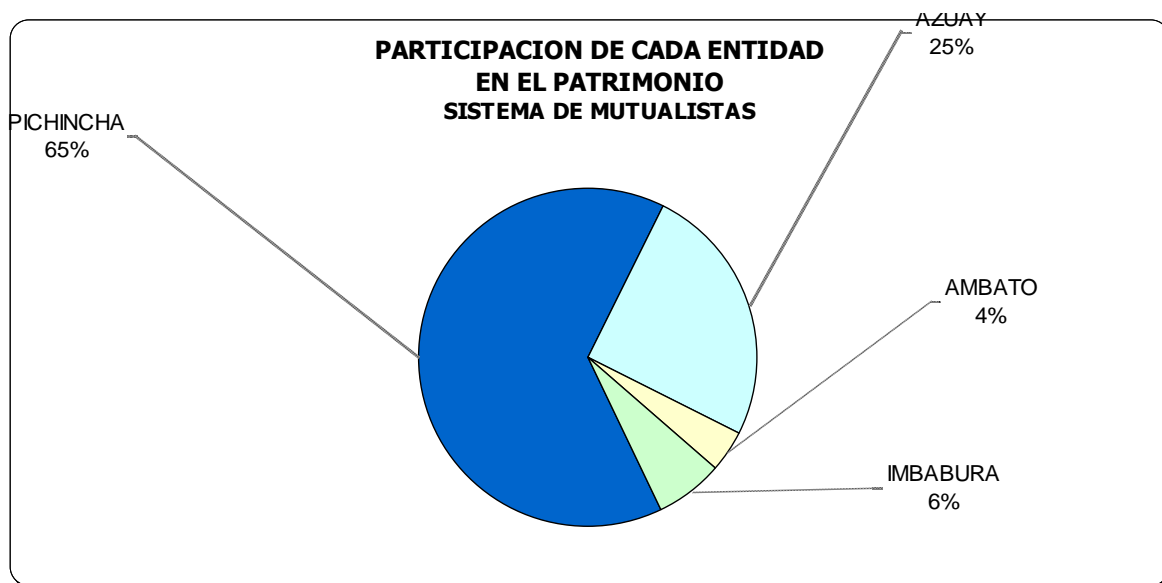
A.1



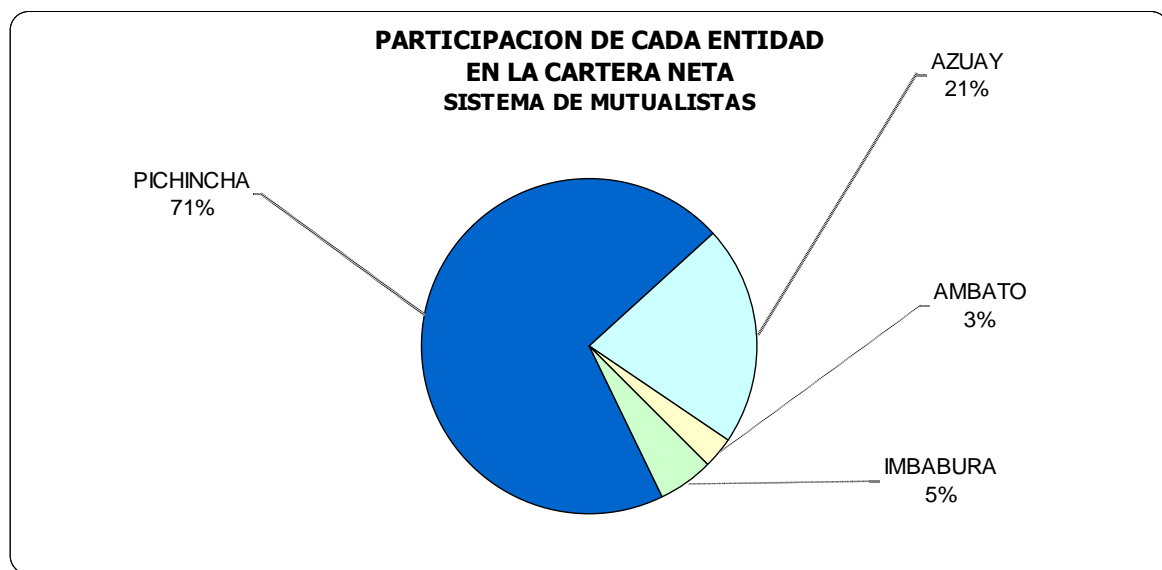
A.2



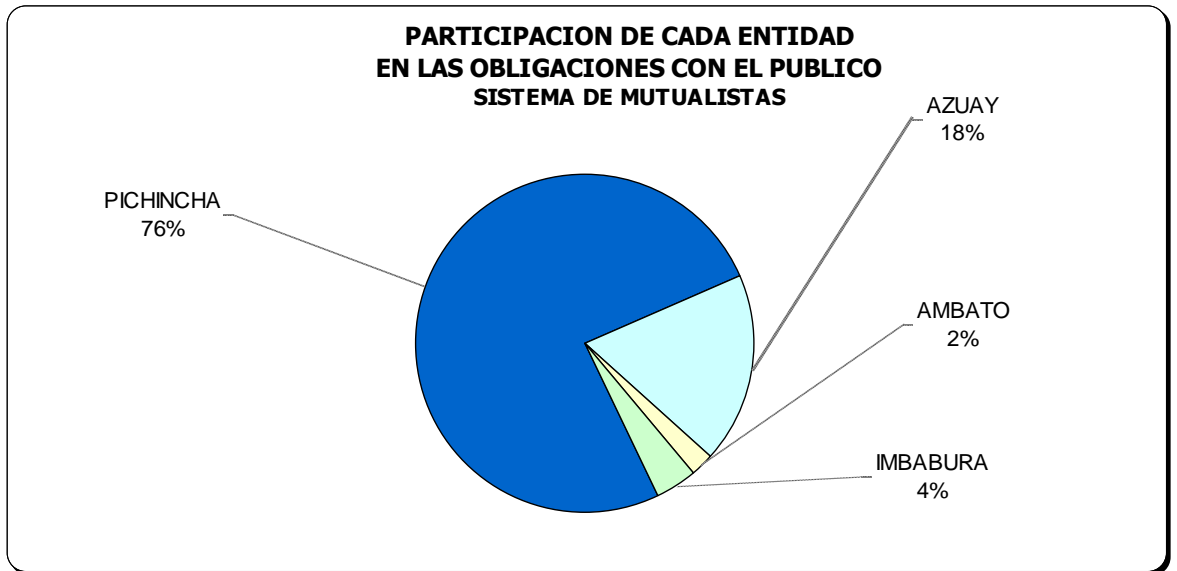
A.3



A.4



A.5



ANEXO B

CÁLCULO DE LA PÉRDIDA ESPERADA DE CADA OPERACIÓN HIPOTECARIA DE VIVIENDA DE MUTUALISTA PICHINCHA A DICIEMBRE DE 2009

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
21101	50,146.74	2.09%	10.66%	111.93	20000380900801	926.23	9.73%	10.66%	9.60	7000781330801	37,287.22	2.83%	10.66%	112.40
260003960801	214.54	17.09%	10.66%	3.91	20000385563201	28,137.44	9.53%	10.66%	286.00	7000784270801	63,439.76	2.95%	10.66%	199.58
1000138120801	123.64	4.23%	10.66%	0.56	20000396733201	23,805.15	20.67%	10.66%	524.50	7000786400801	24,051.42	2.83%	10.66%	72.50
1000139430801	195.77	5.01%	10.66%	1.04	20000400813201	15,104.54	10.22%	10.66%	164.56	7000792630801	43,266.57	10.53%	10.66%	485.53
1000141200801	720.93	2.92%	10.66%	2.24	20000401513201	69,809.36	2.28%	10.66%	169.82	7000797420801	27,163.77	2.83%	10.66%	81.88
1000141380802	8,636.85	3.85%	10.66%	35.44	20000403133201	6,755.39	11.39%	10.66%	81.99	7000807010801	13,962.39	10.53%	10.66%	156.68
1000147430801	2,581.39	2.26%	10.66%	6.21	20000405273201	26,249.29	2.49%	10.66%	69.58	7000807090801	37,035.95	2.83%	10.66%	111.64
1000148050801	1,471.95	4.32%	10.66%	6.78	20000407133201	33,158.04	16.33%	10.66%	577.15	7000816460801	22,675.00	2.83%	10.66%	68.35
1000148240802	5,945.10	12.56%	10.66%	79.63	20000408183201	20,942.76	2.65%	10.66%	59.20	7000817000801	20,445.59	2.83%	10.66%	61.63
1000148700801	5,264.01	4.28%	10.66%	24.00	20000408700801	3,101.03	9.53%	10.66%	31.52	7000817620801	15,436.63	3.32%	10.66%	54.60
1000149880801	3,054.24	3.65%	10.66%	11.89	20000410033201	8,949.46	8.63%	10.66%	82.31	7000819620801	27,922.18	10.53%	10.66%	313.33
1000149950801	1,690.49	3.43%	10.66%	6.17	20000411523201	21,706.27	2.28%	10.66%	52.80	7000821190801	45,317.60	2.83%	10.66%	136.61
1000150240801	1,277.66	4.23%	10.66%	5.77	20000419460801	5,668.29	91.78%	10.66%	554.58	7000823030801	32,145.19	2.83%	10.66%	96.90
1000150400801	1,090.16	2.80%	10.66%	3.25	20000420333201	22,481.42	2.71%	10.66%	64.93	7000823130801	31,422.65	2.83%	10.66%	94.72
1000150410801	4,959.65	2.86%	10.66%	15.11	20000420503201	22,481.42	2.71%	10.66%	64.93	7000824730801	16,559.67	2.83%	10.66%	49.92
1000152880801	7,276.01	23.72%	10.66%	183.99	20000426202101	11,775.10	2.54%	10.66%	31.89	7000825160801	14,879.34	2.83%	10.66%	44.85
1000154290802	4,425.50	7.57%	10.66%	35.72	20000427003201	10,268.63	26.78%	10.66%	293.10	7000825410801	17,085.46	2.83%	10.66%	51.50
1000160520802	5,697.86	96.78%	10.66%	587.81	20000433143201	14,347.87	9.35%	10.66%	142.96	7000827260801	10,715.07	2.92%	10.66%	33.35
1000193990801	21,483.17	40.76%	10.66%	933.39	20000437243201	23,200.02	4.42%	10.66%	109.19	7000827320801	78,169.65	2.83%	10.66%	235.63
1000209310801	1,132.61	43.36%	10.66%	52.36	20000445863201	9,716.88	9.53%	10.66%	98.76	7000827960801	36,513.05	2.83%	10.66%	110.06
1000212300301	5,070.04	8.71%	10.66%	47.10	20000446063201	18,163.91	2.41%	10.66%	46.63	7000828310801	30,684.06	2.83%	10.66%	92.49
1000217250801	14,912.87	3.28%	10.66%	52.19	20000447933201	14,861.33	3.35%	10.66%	53.13	7000828900801	22,509.78	2.83%	10.66%	67.85
1000230010801	42,618.68	7.89%	10.66%	358.25	20000461820801	59,410.82	4.65%	10.66%	294.69	7000832770801	29,256.74	2.83%	10.66%	88.19
1000275840801	26,214.49	17.45%	10.66%	487.66	20000464630801	17,117.57	2.54%	10.66%	46.36	7000833780801	30,337.56	2.83%	10.66%	91.45
1000279800801	6,886.27	4.85%	10.66%	35.62	20000466830801	6,207.37	4.37%	10.66%	28.91	7000835445301	9,801.08	10.53%	10.66%	109.98
1000287680801	13,134.50	90.35%	10.66%	1,265.06	20000468540802	17,783.47	7.97%	10.66%	151.01	7000836420801	46,483.58	3.28%	10.66%	162.68
1000300470802	534.42	10.12%	10.66%	5.77	20000469430802	4,260.04	25.09%	10.66%	113.92	7000837130801	24,334.67	2.83%	10.66%	73.35
1000301940801	1,177.82	94.20%	10.66%	118.27	20000470513201	18,774.38	4.85%	10.66%	97.11	7000837160801	18,331.07	10.53%	10.66%	205.71

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
1000302350801	22,089.44	11.72%	10.66%	276.03	20000471393201	23,912.83	12.30%	10.66%	313.63	7000838165301	8,044.02	2.83%	10.66%	24.25
1000309940801	17,363.00	14.64%	10.66%	271.00	20000476523201	24,992.20	3.25%	10.66%	86.54	7000838385301	13,715.04	2.83%	10.66%	41.34
1000322880801	43,352.28	87.31%	10.66%	4,035.08	20000481502101	8,467.30	9.44%	10.66%	85.21	7000840920801	50,520.33	2.83%	10.66%	152.29
1000325320801	14,540.89	5.17%	10.66%	80.08	20000483283201	15,335.93	9.53%	10.66%	155.88	7000841000801	15,288.14	2.83%	10.66%	46.08
1000345270801	3,285.90	25.71%	10.66%	90.06	20000486153201	23,682.33	4.42%	10.66%	111.46	7000855800801	9,799.37	2.83%	10.66%	29.54
1000374290801	44,466.33	86.91%	10.66%	4,119.62	20000492513501	9,544.02	2.41%	10.66%	24.50	7000860635301	12,778.42	2.83%	10.66%	38.52
1000375170801	3,532.41	9.82%	10.66%	36.99	20000492542101	16,096.55	2.51%	10.66%	43.13	7000861320801	58,977.30	2.83%	10.66%	177.78
1000375360801	14,942.36	3.65%	10.66%	58.15	20000493433501	5,571.78	2.41%	10.66%	14.30	7000875430801	30,622.99	2.83%	10.66%	92.31
1000393863201	22,863.58	82.72%	10.66%	2,016.13	20000501600801	7,280.54	8.46%	10.66%	65.62	7000878150801	24,902.43	3.69%	10.66%	97.95
1000398463201	20,070.24	2.49%	10.66%	53.20	20000505350801	7,692.10	10.02%	10.66%	82.16	7000878190801	32,681.42	2.83%	10.66%	98.51
1000399483201	21,791.58	2.41%	10.66%	55.94	20000506570801	10,475.22	2.41%	10.66%	26.89	7000879130801	16,330.71	10.53%	10.66%	183.26
1000421893201	5,784.92	8.46%	10.66%	52.14	20000510600801	2,364.53	8.63%	10.66%	21.75	700089890801	3,925.05	10.53%	10.66%	44.05
1000424213201	35,159.27	89.78%	10.66%	3,364.93	20000512450801	8,131.91	2.77%	10.66%	23.99	7000884520801	26,146.35	2.83%	10.66%	78.82
1000424643201	28,670.78	2.74%	10.66%	83.70	20000513453501	56,554.83	2.28%	10.66%	137.58	7000884650801	39,355.02	10.53%	10.66%	441.63
1000428153201	19,156.30	9.16%	10.66%	187.10	20000515490801	4,701.19	8.04%	10.66%	40.29	7000889360801	34,557.93	2.83%	10.66%	104.17
1000431843201	46,019.28	2.68%	10.66%	131.50	20000517630801	12,978.44	2.54%	10.66%	35.15	7000892170801	22,292.42	2.83%	10.66%	67.20
1000435753201	10,704.14	10.02%	10.66%	114.33	20000517990801	8,142.48	2.68%	10.66%	23.27	7000892570801	49,368.48	2.83%	10.66%	148.82
1000445693201	27,592.60	3.65%	10.66%	107.39	20000535840801	22,034.58	9.07%	10.66%	213.07	7000894513501	54,395.87	2.83%	10.66%	163.97
1000446763201	1,467.67	2.57%	10.66%	4.02	20000541220801	3,755.54	9.25%	10.66%	37.05	7000894770801	19,780.32	2.83%	10.66%	59.63
1000449443201	9,200.29	91.86%	10.66%	900.96	20000542840801	13,366.77	4.70%	10.66%	67.00	7000899480801	55,634.61	2.83%	10.66%	167.70
1000465703301	12,075.06	15.88%	10.66%	204.44	20000551270801	8,224.51	2.14%	10.66%	18.76	7000901610801	34,480.28	2.83%	10.66%	103.94
1000477103201	13,797.13	2.68%	10.66%	39.42	20000551350801	11,657.52	8.12%	10.66%	100.92	7000906360801	36,530.27	2.83%	10.66%	110.12
1000479133201	9,799.17	2.60%	10.66%	27.11	20000551590802	3,414.72	10.53%	10.66%	38.32	8000138180801	467.12	3.15%	10.66%	1.57
1000479303201	16,196.24	30.13%	10.66%	520.24	20000552040801	7,599.44	8.04%	10.66%	65.13	8000140470801	1,255.73	97.38%	10.66%	130.35
1000480173201	9,341.27	10.32%	10.66%	102.78	20000557732101	34,389.87	2.33%	10.66%	85.48	8000144540801	2,988.77	4.65%	10.66%	14.82
1000480773201	17,336.45	2.77%	10.66%	51.15	20000560170801	2,827.58	9.35%	10.66%	28.17	8000149590801	6,166.69	2.98%	10.66%	19.61
1000481710801	4,416.08	9.73%	10.66%	45.79	20000594002101	23,754.42	2.36%	10.66%	59.68	8000152470802	5,340.43	2.89%	10.66%	16.45
1000484053201	15,230.27	2.46%	10.66%	39.94	20000595490801	51,634.87	2.68%	10.66%	147.54	8000154030801	12,016.15	3.28%	10.66%	42.05
1000537920801	16,445.54	3.11%	10.66%	54.57	20000617602101	7,420.61	9.53%	10.66%	75.42	8000156460801	15,053.93	5.01%	10.66%	80.35
1000552870801	21,814.45	5.22%	10.66%	121.39	20000624812101	33,816.13	3.73%	10.66%	134.43	8000156660801	3,595.36	61.11%	10.66%	234.22
1000556760802	16,558.13	2.83%	10.66%	49.91	20000624870801	29,515.79	3.73%	10.66%	117.33	8000157330801	13,714.40	4.70%	10.66%	68.74
1000559410801	16,825.63	4.19%	10.66%	75.13	20000652230801	83,093.90	2.09%	10.66%	185.47	8000159120802	13,676.47	2.62%	10.66%	38.25
1000566150801	50,396.83	53.05%	10.66%	2,849.80	20000653042101	21,068.73	2.54%	10.66%	57.06	8000176290801	12,951.74	3.05%	10.66%	42.07
1000600010801	27,884.74	2.54%	10.66%	75.52	20000654182101	4,916.20	8.89%	10.66%	46.60	8000177280802	12,870.57	2.74%	10.66%	37.57
1000656285901	7,732.09	9.44%	10.66%	77.81	20000657515301	9,893.92	4.32%	10.66%	45.60	8000190250801	13,165.22	61.40%	10.66%	861.64
1000657995901	14,900.40	2.80%	10.66%	44.44	20000674610801	5,665.74	19.09%	10.66%	115.31	8000215530801	3,424.72	83.30%	10.66%	304.11
1000661145901	12,711.00	2.77%	10.66%	37.51	20000676712101	21,244.43	2.57%	10.66%	58.16	8000216910801	10,733.36	7.42%	10.66%	84.89
1000661905901	12,346.11	3.73%	10.66%	49.08	20000677672101	10,122.94	2.74%	10.66%	29.55	8000235810801	21,041.50	93.38%	10.66%	2,094.46
1000662535901	26,659.59	2.62%	10.66%	74.56	20000679922101	29,724.42	2.31%	10.66%	73.09	8000260300801	30,736.38	91.00%	10.66%	2,981.71

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
1000663905901	12,923.80	2.77%	10.66%	38.13	20000683570801	58,221.20	2.09%	10.66%	129.95	8000301510801	13,535.41	31.63%	10.66%	456.33
1000670170801	43,410.95	2.33%	10.66%	107.90	20000684872101	49,504.44	2.54%	10.66%	134.08	8000369130801	37,306.42	8.37%	10.66%	332.90
1000680585901	11,176.45	2.26%	10.66%	26.90	20000689800801	26,316.12	12.19%	10.66%	341.83	8000391843201	21,788.55	14.74%	10.66%	342.40
1000685860801	35,882.97	2.74%	10.66%	104.75	20000693210801	35,033.23	4.37%	10.66%	163.16	8000397383201	20,024.42	2.60%	10.66%	55.41
1000686390801	16,796.60	10.12%	10.66%	181.19	20000713262101	24,703.46	2.46%	10.66%	64.79	8000399970801	16,542.06	2.41%	10.66%	42.46
1000729400801	29,306.14	2.41%	10.66%	75.23	20000719153501	30,259.88	2.54%	10.66%	81.96	8000401053201	14,658.83	2.28%	10.66%	35.66
1000746390801	29,102.55	2.31%	10.66%	71.56	20000731802101	19,546.94	10.02%	10.66%	208.79	8000401713201	35,610.98	67.44%	10.66%	2,559.98
1000775950801	19,958.92	2.12%	10.66%	45.03	20000736592101	9,501.53	2.54%	10.66%	25.73	8000407073201	16,987.34	2.71%	10.66%	49.06
1000776990801	32,445.37	10.02%	10.66%	346.56	20000737832101	12,908.72	2.54%	10.66%	34.96	8000407173201	21,284.23	63.23%	10.66%	1,434.57
1000778320801	23,776.23	2.83%	10.66%	71.67	20000738230801	38,003.47	2.68%	10.66%	108.59	8000408573201	39,482.04	3.54%	10.66%	148.85
1000786170801	51,404.32	2.83%	10.66%	154.95	20000739650801	28,679.97	9.53%	10.66%	291.51	8000419583201	33,596.26	3.39%	10.66%	121.39
1000788090801	44,190.79	2.83%	10.66%	133.21	20000740522101	43,188.55	2.54%	10.66%	116.97	8000448653201	24,755.12	2.49%	10.66%	65.62
1000790900801	25,670.68	2.83%	10.66%	77.38	20000741262101	19,425.47	2.49%	10.66%	51.50	8000488711101	33,178.12	4.10%	10.66%	145.05
1000792660801	34,882.21	2.83%	10.66%	105.15	20000743462101	29,317.05	8.89%	10.66%	277.87	8000549400801	24,008.19	2.28%	10.66%	58.40
1000802820801	21,723.46	2.83%	10.66%	65.48	20000756890801	25,101.48	9.63%	10.66%	257.69	8000553020801	12,516.93	13.67%	10.66%	182.40
1000808180801	39,100.48	5.33%	10.66%	222.17	20000757752101	56,214.11	2.54%	10.66%	152.25	8000565310801	20,972.84	2.49%	10.66%	55.60
1000808740801	34,724.81	2.83%	10.66%	104.67	20000769822101	38,174.36	2.49%	10.66%	101.20	8000603793501	49,021.66	90.74%	10.66%	4,741.68
1000818400801	27,795.68	2.83%	10.66%	83.79	20000783242101	17,391.66	2.83%	10.66%	52.43	8000622370801	52,086.80	9.07%	10.66%	503.66
1000818690801	20,291.29	2.83%	10.66%	61.17	20000784212101	5,239.07	2.83%	10.66%	15.79	8000639085901	19,125.35	2.41%	10.66%	49.09
1000821040801	27,566.85	2.83%	10.66%	83.10	20000786910801	25,600.42	10.53%	10.66%	287.28	8000640555901	17,201.80	2.33%	10.66%	42.76
1000821400801	35,209.05	2.83%	10.66%	106.13	20000800993501	29,805.80	2.83%	10.66%	89.85	8000681170801	54,891.73	22.53%	10.66%	1,318.38
1000821950801	15,533.36	2.83%	10.66%	46.82	20000801243501	25,959.89	2.83%	10.66%	78.25	8000685160802	35,410.71	2.83%	10.66%	106.74
1000823620801	17,454.49	10.53%	10.66%	195.87	20000802672101	26,346.06	2.83%	10.66%	79.42	8000709050801	32,370.60	2.74%	10.66%	94.50
1000824900801	58,245.82	2.83%	10.66%	175.58	20000804190801	68,055.45	2.83%	10.66%	205.15	8000722990801	24,967.61	2.41%	10.66%	64.09
1000825420801	20,936.03	10.53%	10.66%	234.94	20000806350801	29,018.95	2.83%	10.66%	87.47	8000726763301	71,288.56	2.21%	10.66%	167.92
1000825760801	30,228.61	2.83%	10.66%	91.12	20000806500801	5,079.34	10.53%	10.66%	57.00	8000732400801	33,587.07	2.68%	10.66%	95.97
1000828540801	18,007.84	2.83%	10.66%	54.28	20000806720801	34,112.08	2.83%	10.66%	102.83	8000736370801	30,627.82	2.68%	10.66%	87.52
1000831273301	9,948.01	2.83%	10.66%	29.99	20000807350801	5,263.12	12.79%	10.66%	71.74	8000738190801	28,984.49	2.68%	10.66%	82.82
1000831793501	29,358.92	2.83%	10.66%	88.50	20000808320801	38,189.01	10.53%	10.66%	428.55	8000760073501	41,954.11	3.32%	10.66%	148.40
1000831975301	8,670.65	2.83%	10.66%	26.14	20000808425301	5,910.74	10.53%	10.66%	66.33	8000760630801	32,666.59	3.25%	10.66%	113.12
1000832330801	45,533.24	2.83%	10.66%	137.26	20000817032101	32,423.42	10.53%	10.66%	363.85	8000764730801	57,678.60	2.74%	10.66%	168.38
1000832545301	8,267.11	5.01%	10.66%	44.12	20000817102101	28,169.93	2.83%	10.66%	84.92	8000776870801	64,811.01	8.64%	10.66%	596.60
1000832685301	12,677.92	2.83%	10.66%	38.22	20000817340801	72,412.23	3.18%	10.66%	245.46	8000778930801	27,640.13	2.83%	10.66%	83.32
1000833105301	8,230.29	2.83%	10.66%	24.81	20000817350801	24,271.46	2.83%	10.66%	73.16	8000779880801	39,924.85	2.83%	10.66%	120.35
1000833880801	8,777.03	2.83%	10.66%	26.46	20000817583501	38,982.99	2.83%	10.66%	117.51	8000779900801	39,546.97	2.83%	10.66%	119.21
1000834912403	24,695.11	10.53%	10.66%	277.12	20000817710801	19,325.05	2.83%	10.66%	58.25	9000000021101	30,103.72	2.62%	10.66%	84.20
1000835380801	17,749.10	2.83%	10.66%	53.50	20000818470801	24,156.29	3.32%	10.66%	85.45	9000000031101	25,859.20	2.77%	10.66%	76.30
1000835840801	19,504.49	2.83%	10.66%	58.79	20000818625301	9,708.61	2.92%	10.66%	30.22	9000000041102	14,512.54	4.95%	10.66%	76.65
1000836810801	16,578.82	2.83%	10.66%	49.98	20000819970801	2,548.52	10.53%	10.66%	28.60	9000000051101	11,269.57	2.92%	10.66%	35.08

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
1000836835301	8,201.64	2.83%	10.66%	24.72	20000820130801	29,953.81	2.83%	10.66%	90.29	9000000061101	11,778.02	2.92%	10.66%	36.66
1000837215301	8,201.64	2.83%	10.66%	24.72	20000820943501	24,270.90	2.83%	10.66%	73.16	9000001290801	503.64	2.60%	10.66%	1.39
1000837410801	8,201.64	2.83%	10.66%	24.72	20000821222101	9,997.00	10.53%	10.66%	112.18	9000002020801	2,729.21	2.57%	10.66%	7.47
1000838050801	11,473.22	10.53%	10.66%	128.75	20000821505301	5,760.88	10.53%	10.66%	64.65	9000002520801	3,223.39	5.06%	10.66%	17.38
1000838260801	37,887.48	2.83%	10.66%	114.21	20000821970801	4,800.72	10.53%	10.66%	53.87	9000002620801	2,028.63	3.08%	10.66%	6.66
1000839540801	22,235.14	2.83%	10.66%	67.03	20000822142101	7,420.52	2.83%	10.66%	22.37	9000002890801	1,838.68	4.42%	10.66%	8.65
1000841240801	29,069.30	10.53%	10.66%	326.21	20000823823501	34,181.59	2.83%	10.66%	103.04	9000003060801	2,166.99	3.54%	10.66%	8.17
1000855185301	8,241.28	2.83%	10.66%	24.84	20000824270801	24,269.11	2.83%	10.66%	73.16	9000003770801	4040.828	100.00%	10.66%	430.74
1000855790801	37,671.32	2.83%	10.66%	113.56	20000824332101	9,082.14	10.53%	10.66%	101.92	9000004480801	2,235.25	9.53%	10.66%	22.72
1000857140801	11,082.60	2.83%	10.66%	33.41	20000824362101	9,082.14	10.53%	10.66%	101.92	9000004630801	3,083.06	2.60%	10.66%	8.53
1000859820801	19,804.84	2.83%	10.66%	59.70	20000824382101	7,242.43	10.53%	10.66%	81.27	9000207010801	11,736.32	8.13%	10.66%	101.70
1000860275301	12,751.98	2.83%	10.66%	38.44	20000824422101	10,898.57	10.53%	10.66%	122.30	9000207250801	11,914.96	37.08%	10.66%	470.90
1000874630801	12,014.32	2.83%	10.66%	36.22	20000824442101	9,053.06	10.53%	10.66%	101.59	9000235400801	7,312.23	3.35%	10.66%	26.14
1000875160801	19,598.75	2.92%	10.66%	61.00	20000824452101	9,081.81	10.53%	10.66%	101.91	9000279190802	26,870.02	4.90%	10.66%	140.45
1000875395301	7,846.10	2.83%	10.66%	23.65	20000824462101	9,505.72	10.53%	10.66%	106.67	9000289200801	37,064.32	4.70%	10.66%	185.78
1000875770801	13,282.49	10.84%	10.66%	153.51	20000824472101	9,082.14	10.53%	10.66%	101.92	9000293880801	20,000.42	2.74%	10.66%	58.39
1000876225301	12,751.98	2.83%	10.66%	38.44	20000826150801	3,604.97	10.53%	10.66%	40.45	9000317250802	3,798.75	9.63%	10.66%	39.00
1000878725301	13,144.93	2.83%	10.66%	39.62	20000826202101	18,164.31	10.53%	10.66%	203.83	9000347530801	2,890.33	8.12%	10.66%	25.02
1000879840801	10,955.42	2.83%	10.66%	33.02	20000826240801	26,885.09	2.83%	10.66%	81.04	9000388013501	18,123.50	2.38%	10.66%	46.02
1000884470801	9,976.43	2.83%	10.66%	30.07	20000827520801	19,906.34	29.44%	10.66%	624.77	9000388703201	30,882.89	12.30%	10.66%	405.04
1000884900801	9,843.15	2.83%	10.66%	29.67	20000828000801	58,739.00	3.01%	10.66%	188.78	9000390340801	21,842.45	11.95%	10.66%	278.29
1000889115301	10,045.64	2.83%	10.66%	30.28	20000828030801	19,511.82	3.01%	10.66%	62.71	9000407310802	2,173.68	10.53%	10.66%	24.39
1000889180801	16,733.36	2.83%	10.66%	50.44	20000828172101	54,897.95	2.83%	10.66%	165.48	9000413583201	26,857.38	2.74%	10.66%	78.40
1000890070801	13,780.41	2.83%	10.66%	41.54	20000828412101	9,163.11	10.53%	10.66%	102.83	9000413653201	24,485.97	2.12%	10.66%	55.25
1000891650801	19,661.68	2.83%	10.66%	59.27	20000828782101	9,163.11	10.53%	10.66%	102.83	9000421980801	5,800.06	8.54%	10.66%	52.81
1000892135301	3,975.64	10.53%	10.66%	44.61	20000828812101	9,163.11	10.53%	10.66%	102.83	9000422813201	18,010.67	3.08%	10.66%	59.13
1000892510801	8,945.19	11.16%	10.66%	106.46	20000828915301	1,607.86	10.53%	10.66%	18.04	9000438423201	11,394.07	3.50%	10.66%	42.50
1000894000801	15,373.12	10.53%	10.66%	172.51	20000829152101	9,163.11	10.53%	10.66%	102.83	9000438913201	9,471.10	16.78%	10.66%	169.46
1000898600801	17,800.99	2.83%	10.66%	53.66	20000829502101	9,163.11	10.53%	10.66%	102.83	9000446430801	1,735.27	9.07%	10.66%	16.78
1000899180801	22,498.47	2.83%	10.66%	67.82	20000829580801	24,382.40	2.83%	10.66%	73.50	9000466040801	17,215.54	11.61%	10.66%	213.04
1000901860801	28,679.37	2.83%	10.66%	86.45	20000829632101	18,110.33	2.83%	10.66%	54.59	9000476240801	11,064.06	2.80%	10.66%	33.00
1000902515301	11,067.68	2.83%	10.66%	33.36	20000830563501	10,750.98	2.83%	10.66%	32.41	9000484740802	2,606.38	10.53%	10.66%	29.25
1000903070801	39,406.03	2.83%	10.66%	118.79	20000830620801	44,140.11	3.35%	10.66%	157.80	9000488170801	4,211.54	8.46%	10.66%	37.96
1000914970801	16,747.56	2.83%	10.66%	50.48	20000830720801	6,776.21	10.53%	10.66%	76.04	9000490581101	41,355.28	2.68%	10.66%	118.17
1000915050801	37,382.08	2.83%	10.66%	112.68	20000830922101	8,246.79	10.53%	10.66%	92.54	9000494950801	6,478.92	8.98%	10.66%	62.03
1000920072401	8,997.94	10.53%	10.66%	100.97	20000831610801	14,519.20	10.53%	10.66%	162.93	9000510073501	16,693.74	2.16%	10.66%	38.48
1000920210801	9,608.37	2.83%	10.66%	28.96	20000832012101	7,211.76	10.53%	10.66%	80.93	9000524080801	12,262.63	2.54%	10.66%	33.21
1000920580801	10,474.24	10.53%	10.66%	117.54	20000832042101	9,157.06	10.53%	10.66%	102.76	9000534070801	3,669.22	13.03%	10.66%	50.98
1500001590801	821.23	11.27%	10.66%	9.87	20000832410801	58,513.48	2.83%	10.66%	176.38	9000549273501	16,710.54	2.77%	10.66%	49.31

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
200000041101	20,851.39	3.28%	10.66%	72.98	20000834110801	7,801.79	3.50%	10.66%	29.10	9000560050801	27,129.44	26.62%	10.66%	769.84
2000000111101	9,266.00	7.20%	10.66%	71.08	20000834323501	48,864.85	2.83%	10.66%	147.30	9000584220801	1,012.06	8.20%	10.66%	8.85
2000000161101	38,495.31	3.61%	10.66%	148.24	20000834663501	24,380.61	2.83%	10.66%	73.49	9000600843501	46,289.87	8.81%	10.66%	434.75
2000000221101	36,954.61	2.46%	10.66%	96.92	20000834810801	11,615.36	10.53%	10.66%	130.34	9000611910801	1,811.90	8.54%	10.66%	16.50
2000000231101	57,599.07	99.20%	10.66%	6,091.12	20000835052101	9,157.06	10.53%	10.66%	102.76	9000619550801	67,697.49	2.62%	10.66%	189.34
2000000251101	11,379.55	3.15%	10.66%	38.17	20000835105301	5,162.94	10.53%	10.66%	57.94	9000642430801	6,422.47	10.02%	10.66%	68.60
2000000271101	21,627.89	2.31%	10.66%	53.18	20000835110801	52,774.02	2.83%	10.66%	159.08	9000657960801	3,655.34	10.84%	10.66%	42.25
2000000371101	24,914.21	2.21%	10.66%	58.68	20000835582101	9,157.06	10.53%	10.66%	102.76	9000675980801	4,535.60	9.92%	10.66%	47.97
2000000381101	93,378.81	2.92%	10.66%	290.65	20000835700801	14,628.35	2.83%	10.66%	44.10	9000718160801	6,359.27	10.02%	10.66%	67.93
2000000401101	46,976.16	3.50%	10.66%	175.23	20000837240801	24,432.41	2.83%	10.66%	73.65	9000721840801	26,696.27	75.10%	10.66%	2,137.24
2000134880801	2,256.84	2.77%	10.66%	6.66	20000837543501	20,967.31	2.83%	10.66%	63.20	9000722510801	24,164.64	68.89%	10.66%	1,774.58
2000136300801	72,2832	5.17%	10.66%	0.40	20000837883501	11,473.22	10.53%	10.66%	128.75	9000732730801	27,807.39	2.68%	10.66%	79.46
2000136480801	36.88	2.80%	10.66%	0.11	20000838893501	9,800.09	2.83%	10.66%	29.54	9000732773501	23,047.99	2.12%	10.66%	52.00
2000136620801	61.86	2.28%	10.66%	0.15	20000839142101	9,239.60	10.53%	10.66%	103.68	9000751990801	10,450.17	58.10%	10.66%	647.26
2000136690801	2,423.19	2.89%	10.66%	7.46	20000840353501	58,800.57	2.83%	10.66%	177.25	9000752180801	24,348.62	4.75%	10.66%	123.33
2000136960802	4,394.33	2.77%	10.66%	12.97	20000840355301	6,692.70	10.53%	10.66%	75.10	9000752330801	21,571.56	95.76%	10.66%	2,202.00
2000137060801	5,805.82	33.83%	10.66%	209.36	20000840363501	25,501.49	2.83%	10.66%	76.87	9000752380801	18,055.90	54.44%	10.66%	1,047.81
2000137070801	4,884.81	3.97%	10.66%	20.69	20000840493501	19,600.19	2.83%	10.66%	59.08	9000757140801	28,730.00	89.45%	10.66%	2,739.64
2000137260801	2,087.64	8.29%	10.66%	18.46	20000841093501	9,772.97	2.83%	10.66%	29.46	9000761590801	7,861.14	8.29%	10.66%	69.44
2000137340801	343.65	2.80%	10.66%	1.02	20000841620801	33,810.33	2.83%	10.66%	101.92	9000786140801	26,856.98	15.62%	10.66%	447.11
2000137480802	3,916.69	3.73%	10.66%	15.57	20000852953501	24,487.55	13.54%	10.66%	353.45	9000786150801	26,319.33	3.50%	10.66%	98.18
2000137910801	1,450.24	3.35%	10.66%	5.18	20000854463501	14,700.15	2.83%	10.66%	44.31	9000786160801	26,959.74	4.85%	10.66%	139.45
2000138200702	1,614.09	4.14%	10.66%	7.13	20000855080801	9,809.89	2.83%	10.66%	29.57	9000786180801	30,924.52	2.83%	10.66%	93.22
2000139450801	1,701.16	5.11%	10.66%	9.27	20000856083501	44,141.48	2.83%	10.66%	133.06	9000788270801	5,991.19	40.16%	10.66%	256.46
2000141390801	11,364.76	2.80%	10.66%	33.89	20000856613501	14,699.07	2.83%	10.66%	44.31	9000788280801	6,018.62	11.95%	10.66%	76.68
2000141750801	2,073.33	2.36%	10.66%	5.21	20000856773501	25,478.38	2.83%	10.66%	76.80	9000788310801	5,991.19	11.84%	10.66%	75.60
2000142000801	2,638.29	3.77%	10.66%	10.60	20000857070801	27,465.81	2.83%	10.66%	82.79	9000788320801	6,047.41	16.03%	10.66%	103.34
2000142080801	283.97	3.57%	10.66%	1.08	20000857340801	13,229.16	2.83%	10.66%	39.88	9000788330801	5,991.19	11.95%	10.66%	76.33
2000142360802	2,816.69	4.42%	10.66%	13.26	20000858360801	5,892.77	2.92%	10.66%	18.34	9000790030801	33,508.89	3.50%	10.66%	125.00
2000142570802	16,729.86	4.10%	10.66%	73.14	20000858943501	44,097.18	2.83%	10.66%	132.93	9000790040801	31,389.54	55.75%	10.66%	1,865.45
2000142630802	2,337.89	4.10%	10.66%	10.22	20000862150801	5,368.25	10.53%	10.66%	60.24	9000790060801	30,724.56	2.83%	10.66%	92.62
2000142760801	1,589.99	2.77%	10.66%	4.69	20000862530801	40,301.16	2.83%	10.66%	121.48	9000790920801	6,100.96	16.18%	10.66%	105.22
2000143190802	1,187.31	4.46%	10.66%	5.65	20000862652402	13,994.82	10.53%	10.66%	157.05	9000790930801	5,810.67	12.07%	10.66%	74.75
2000143220801	4,177.11	51.97%	10.66%	231.43	20000862803501	19,598.75	2.83%	10.66%	59.08	9000791950801	6,045.19	10.53%	10.66%	67.84
2000143710801	10,662.10	2.77%	10.66%	31.46	20000874293501	14,765.80	2.83%	10.66%	44.51	9000794400801	6,155.78	16.94%	10.66%	111.15
2000144020801	242,7304	99.97%	10.66%	25.87	20000876263501	22,020.18	10.84%	10.66%	254.50	9000794420801	6,155.78	16.94%	10.66%	111.15
2000144150801	1,436.73	4.19%	10.66%	6.42	20000877412401	9,996.51	10.53%	10.66%	112.18	9000794430801	6,155.78	16.94%	10.66%	111.15
2000144420801	1,872.23	2.68%	10.66%	5.35	20000877420801	24,043.18	10.53%	10.66%	269.81	9000794440801	6,155.13	16.94%	10.66%	111.14
2000144570801	1,471.27	3.21%	10.66%	5.04	20000877840801	29,488.65	2.83%	10.66%	88.89	9000794450801	6,155.78	16.94%	10.66%	111.15

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000144640801	1,414.27	2.31%	10.66%	3.48	20000877980801	46,788.66	2.83%	10.66%	141.04	9000794590801	6,130.14	12.66%	10.66%	82.76
2000145720801	4,012.48	2.71%	10.66%	11.59	20000878330801	37,191.48	2.83%	10.66%	112.11	9000796270801	24,253.38	2.83%	10.66%	73.11
2000146310801	7,460.70	2.83%	10.66%	22.49	20000883493501	9,843.15	2.83%	10.66%	29.67	9000799820801	6,153.92	12.30%	10.66%	80.71
2000146490801	4,704.65	2.36%	10.66%	11.82	20000884240801	49,144.99	2.83%	10.66%	148.14	9000799930801	6,153.92	10.53%	10.66%	69.06
2000146520802	6,812.97	3.65%	10.66%	26.52	20000884280801	8,354.64	2.83%	10.66%	25.18	9000802330801	54,444.33	2.83%	10.66%	164.12
2000147330801	12,449.20	2.60%	10.66%	34.45	20000884860801	10,320.40	10.53%	10.66%	115.81	9000805420802	26,919.36	2.83%	10.66%	81.15
2000148210801	912.00	4.06%	10.66%	3.95	20000888193501	9,347.06	2.83%	10.66%	28.18	9000807240801	43,484.57	2.83%	10.66%	131.08
2000149070801	1,709.72	2.65%	10.66%	4.83	20000888730801	4,868.99	11.72%	10.66%	60.84	9000808240801	24,073.38	2.83%	10.66%	72.57
2000149460801	6,172.08	2.41%	10.66%	15.84	20000893913501	20,661.93	2.83%	10.66%	62.28	9000808820801	26,314.99	2.83%	10.66%	79.32
2000150080801	4,953.13	2.46%	10.66%	12.99	20000894043501	19,686.30	2.83%	10.66%	59.34	9000808903501	58,477.84	2.83%	10.66%	176.28
2000150120801	6,182.58	2.43%	10.66%	16.04	20000894103501	17,717.66	2.83%	10.66%	53.41	9000816322101	32,950.81	2.83%	10.66%	99.33
2000151180801	3,609.43	3.05%	10.66%	11.72	20000894213501	27,521.18	2.83%	10.66%	82.96	9000816600801	22,923.40	3.35%	10.66%	81.95
2000151290801	9,965.95	3.93%	10.66%	41.77	20000894812401	17,999.11	10.53%	10.66%	201.98	9000817820801	8,198.99	10.53%	10.66%	92.01
2000151560801	25,946.37	3.65%	10.66%	100.98	20000894912401	14,999.26	10.53%	10.66%	168.32	9000819430801	9,530.16	2.83%	10.66%	28.73
2000152020801	3,041.41	3.25%	10.66%	10.53	20000897953501	19,780.32	2.83%	10.66%	59.63	9000819990801	10,270.22	10.53%	10.66%	115.25
2000152100801	8,359.49	4.42%	10.66%	39.34	20000898213501	22,654.48	2.83%	10.66%	68.29	9000820580801	40,940.35	10.53%	10.66%	459.42
2000152680801	13,302.94	5.01%	10.66%	71.00	20000898802401	19,993.69	10.53%	10.66%	224.36	9000820600801	6,723.04	11.27%	10.66%	80.80
2000152860801	7,398.90	3.43%	10.66%	27.02	20000898923501	14,809.57	2.83%	10.66%	44.64	9000821993501	9,601.48	10.53%	10.66%	107.75
2000153720801	8,734.54	2.80%	10.66%	26.05	20000898980801	14,777.26	2.83%	10.66%	44.54	9000822960801	6,313.45	26.99%	10.66%	181.66
2000154640801	7,931.74	4.80%	10.66%	40.60	20000899893501	9,889.44	2.83%	10.66%	29.81	9000822970801	6,468.29	41.46%	10.66%	285.87
2000154660801	9,424.80	2.54%	10.66%	25.53	20000899980801	26,599.07	2.83%	10.66%	80.18	9000823050801	6,468.29	41.46%	10.66%	285.87
2000154890801	1,643.36	2.33%	10.66%	4.08	20000900120801	53,198.14	2.83%	10.66%	160.36	9000825570801	66,409.96	2.83%	10.66%	200.19
2000155720801	1,461.90	2.57%	10.66%	4.00	20000900452401	11,990.71	10.53%	10.66%	134.56	9000827650801	33,976.72	2.83%	10.66%	102.42
2000156220801	4,789.44	4.06%	10.66%	20.72	20000900632401	24,983.38	10.53%	10.66%	280.36	9000828050801	27,439.53	9.36%	10.66%	273.65
2000156840802	8,305.18	3.08%	10.66%	27.27	20000900702401	19,984.51	10.53%	10.66%	224.26	9000829270801	9,713.07	13.28%	10.66%	137.55
2000158040801	11,175.17	7.73%	10.66%	92.05	20000901332401	11,996.21	10.53%	10.66%	134.62	9000831140801	33,974.42	10.53%	10.66%	381.25
2000158210801	5,932.26	2.74%	10.66%	17.32	20000902153501	35,542.97	2.83%	10.66%	107.14	9000833020801	11,276.71	10.53%	10.66%	126.54
2000158750801	7,251.50	4.37%	10.66%	33.77	20000902210801	39,492.18	2.83%	10.66%	119.04	9000833950801	9,752.24	2.83%	10.66%	29.40
2000159310801	4,609.57	7.97%	10.66%	39.14	20000902373501	26,697.35	2.83%	10.66%	80.48	9000835950801	6,415.31	16.33%	10.66%	111.66
2000159390801	9,324.52	3.05%	10.66%	30.29	20000902722401	14,998.89	10.53%	10.66%	168.31	9000835970801	6,311.03	16.33%	10.66%	109.85
2000159950801	13,049.85	2.46%	10.66%	34.22	20000902800801	44,502.47	2.83%	10.66%	134.15	9000836180801	6,467.72	27.21%	10.66%	187.60
2000160640801	1,978.76	72.55%	10.66%	153.04	20000903050801	17,240.14	2.83%	10.66%	51.97	9000836320801	31,266.14	2.83%	10.66%	94.25
2000161890401	10,577.00	10.42%	10.66%	117.53	20000904390801	14,777.26	2.83%	10.66%	44.54	9000836550801	40,653.78	10.53%	10.66%	456.21
2000165010800	15,699.69	10.53%	10.66%	176.18	20000904410801	51,227.84	2.83%	10.66%	154.42	9000836620801	6,311.03	16.18%	10.66%	108.84
2000165020800	21,701.13	10.53%	10.66%	243.52	20000904920801	9,907.57	10.53%	10.66%	111.18	9000836630801	10,980.56	10.53%	10.66%	123.22
2000166840801	10,306.46	3.85%	10.66%	42.29	20000905993501	24,723.60	2.83%	10.66%	74.53	9000837090801	9,752.24	2.83%	10.66%	29.40
2000166860801	10,068.94	9.45%	10.66%	101.42	20000906333501	78,928.70	2.83%	10.66%	237.92	9000840310801	34,938.35	2.83%	10.66%	105.32
2000166920802	5,407.56	10.53%	10.66%	60.68	20000906483501	9,889.44	2.83%	10.66%	29.81	9000840372403	39,994.07	10.53%	10.66%	448.80
2000167250802	12,526.02	2.80%	10.66%	37.36	20000906763501	14,847.42	10.53%	10.66%	166.61	9000845870801	11,295.61	10.53%	10.66%	126.76

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000167510802	8,752.02	4.85%	10.66%	45.27	20000907453501	17,732.71	2.83%	10.66%	53.45	9000855020801	67,765.28	2.83%	10.66%	204.27
2000169010801	10,397.90	2.41%	10.66%	26.69	20000907510801	44,627.88	10.53%	10.66%	500.80	9000860360801	19,598.75	2.83%	10.66%	59.08
2000170080801	11,099.40	3.32%	10.66%	39.26	20000914353501	44,331.78	2.83%	10.66%	133.63	9000862393501	20,105.60	2.83%	10.66%	60.61
2000170820801	20,116.67	18.11%	10.66%	388.33	20000915613501	29,554.52	2.83%	10.66%	89.09	9000862540801	54,862.79	2.83%	10.66%	165.38
2000171370801	5,260.59	2.98%	10.66%	16.73	20000915943501	54,391.91	2.83%	10.66%	163.96	9000876802401	8,999.63	10.53%	10.66%	100.99
2000171930801	7,718.69	2.80%	10.66%	23.02	20000919700801	12,361.80	2.83%	10.66%	37.26	9000877090801	7,863.86	10.53%	10.66%	88.25
2000173610801	8,693.23	48.33%	10.66%	447.83	20000920050801	35,601.98	2.83%	10.66%	107.32	9000877820801	19,679.33	2.83%	10.66%	59.32
2000175020801	17,320.08	2.43%	10.66%	44.94	20000920193501	37,435.73	2.83%	10.66%	112.85	9000878703501	34,436.56	2.83%	10.66%	103.81
2000175030801	12,061.65	2.43%	10.66%	31.30	20000920380801	39,406.03	2.83%	10.66%	118.79	9000884070801	27,373.95	3.35%	10.66%	97.86
2000176770801	2,642.36	14.74%	10.66%	41.52	20000920913501	15,762.41	2.83%	10.66%	47.51	9000884960801	5,279.61	10.53%	10.66%	59.25
2000176940801	19,783.40	3.61%	10.66%	76.18	21000399283201	21,769.78	2.43%	10.66%	56.48	9000899323501	39,492.18	2.83%	10.66%	119.04
2000180280801	4,911.74	2.41%	10.66%	12.61	21000427033201	35,502.61	2.54%	10.66%	96.15	9000899750801	31,802.20	10.53%	10.66%	356.88
2000190740801	20,672.21	14.91%	10.66%	328.48	21000427153201	20,514.69	2.54%	10.66%	55.56	9000903212401	18,985.28	10.53%	10.66%	213.05
2000195470801	10,623.00	4.75%	10.66%	53.81	21000428123201	24,053.75	45.34%	10.66%	1,162.54	9000904442401	14,999.14	10.53%	10.66%	168.32
2000207520801	12,770.68	3.08%	10.66%	41.93	21000441203201	30,893.66	2.26%	10.66%	74.35	9000907210801	33,604.31	2.83%	10.66%	101.30
2000211620801	5,553.19	2.49%	10.66%	14.72	21000443213201	23,110.70	2.68%	10.66%	66.04	9000920253501	22,745.71	2.83%	10.66%	68.56
2000219490801	9,370.81	33.07%	10.66%	330.35	21000447023201	11,166.64	17.25%	10.66%	205.34	9000920530801	54,148.49	10.53%	10.66%	607.64
2000220390801	23,205.10	2.86%	10.66%	70.70	21000462380801	55,846.74	27.49%	10.66%	1,636.44	10000000011102	11,870.32	2.98%	10.66%	37.74
2000220700801	10,511.96	2.68%	10.66%	30.04	21000472473201	25,911.53	16.94%	10.66%	467.87	10000000031101	58,260.54	7.27%	10.66%	451.48
2000224080801	1,926.27	15.45%	10.66%	31.72	21000475193201	8,826.40	9.07%	10.66%	85.35	10000145900801	13,743.82	3.28%	10.66%	48.10
2000226870801	5,287.01	2.68%	10.66%	15.11	21000478560801	44,790.53	3.89%	10.66%	185.75	10000147780801	4,492.19	2.68%	10.66%	12.84
2000226890801	1,413.93	2.65%	10.66%	4.00	21000498390801	17,516.18	23.87%	10.66%	445.65	10000151380801	4,638.23	3.89%	10.66%	19.24
2000228960801	7,928.96	2.43%	10.66%	20.57	21000514180801	21,738.37	22.76%	10.66%	527.38	10000158010801	12,639.69	4.23%	10.66%	57.04
2000243050801	12,867.14	2.28%	10.66%	31.30	21000553000801	18,295.37	5.17%	10.66%	100.75	10000177360301	3,809.03	18.54%	10.66%	75.29
2000244990801	11,075.14	2.09%	10.66%	24.72	21000562430801	29,388.09	7.20%	10.66%	225.43	10000265740801	30,963.10	99.36%	10.66%	3,279.52
2000246050801	35,541.42	3.89%	10.66%	147.39	21000563090801	25,649.54	2.68%	10.66%	73.29	10000348120801	10,503.61	10.53%	10.66%	117.87
2000247770801	15,313.95	2.68%	10.66%	43.76	21000574520801	16,024.95	9.44%	10.66%	161.27	10000363120801	21,554.18	5.01%	10.66%	115.04
2000251890801	5,889.72	11.06%	10.66%	69.42	21000587170801	28,244.61	3.05%	10.66%	91.75	10000408793201	25,712.02	2.49%	10.66%	68.16
2000253740802	20,946.44	3.89%	10.66%	86.87	21000595210801	24,846.71	2.26%	10.66%	59.80	10000425163201	19,335.54	2.74%	10.66%	56.44
2000259540801	4,265.04	2.19%	10.66%	9.94	21000599290801	11,177.07	2.68%	10.66%	31.94	10000430623201	75,438.67	10.44%	10.66%	839.76
2000260400801	10,314.01	3.05%	10.66%	33.50	21000607770801	22,860.27	9.63%	10.66%	234.68	10000437993201	26,756.84	9.25%	10.66%	263.95
2000260800802	36,939.06	58.22%	10.66%	2,292.71	21000621520801	87,093.16	2.49%	10.66%	230.88	10000443443201	17,365.68	2.95%	10.66%	54.63
2000262710801	15,081.30	2.68%	10.66%	43.09	21000721500801	21,171.65	2.54%	10.66%	57.34	10000443873201	15,261.82	2.77%	10.66%	45.03
2000268300801	3,388.91	2.23%	10.66%	8.07	21000729190801	33,235.24	2.68%	10.66%	94.97	10000478943301	40,179.40	7.96%	10.66%	340.87
2000269460801	32,104.23	2.09%	10.66%	71.66	21000729870801	31,372.73	3.81%	10.66%	127.38	10000489073301	42,358.77	2.74%	10.66%	123.65
2000270390801	17,802.01	2.09%	10.66%	39.74	21000731600801	27,463.15	3.11%	10.66%	91.13	10000491663301	60,084.90	3.69%	10.66%	236.33
2000271931302	10,969.39	10.53%	10.66%	123.10	21000731910801	28,667.44	2.16%	10.66%	66.09	10000505843301	34,514.73	49.23%	10.66%	1,811.12
2000275810802	19,313.58	73.38%	10.66%	1,510.77	21000757830801	28,419.02	2.51%	10.66%	76.15	10000581330801	20,707.93	3.73%	10.66%	82.32
2000277120801	15,437.91	2.80%	10.66%	46.04	21000788430801	34,028.16	2.83%	10.66%	102.57	10000601150801	28,299.82	4.80%	10.66%	144.85

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000277950801	14,615.84	2.80%	10.66%	43.59	21000789440801	38,415.22	10.53%	10.66%	431.08	10000610190301	13,373.33	8.98%	10.66%	128.03
2000277970801	10,238.63	2.77%	10.66%	30.21	21000801140801	16,299.39	2.83%	10.66%	49.13	10000623545901	26,742.72	2.28%	10.66%	65.06
2000283820801	11,888.25	31.32%	10.66%	396.97	21000806070801	39,657.04	11.06%	10.66%	467.40	10000639825901	25,602.19	2.38%	10.66%	65.02
2000284160801	18,543.34	2.23%	10.66%	44.15	21000807580801	26,314.99	2.83%	10.66%	79.32	10000657490801	48,610.24	2.43%	10.66%	126.13
2000286130801	15,576.79	11.74%	10.66%	194.99	21000808090801	21,069.05	2.83%	10.66%	63.51	10000676580801	9,869.80	26.17%	10.66%	275.37
2000287140801	11,618.38	9.82%	10.66%	121.66	21000818170801	16,275.43	2.83%	10.66%	49.06	10000678420801	32,811.32	4.65%	10.66%	162.75
2000296170801	28,522.47	3.28%	10.66%	99.82	21000818365301	9,582.90	10.53%	10.66%	107.54	10000686270801	65,835.71	2.71%	10.66%	190.14
2000303060802	17,724.43	11.29%	10.66%	213.40	21000823350801	10,372.71	10.53%	10.66%	116.40	10000715900801	26,794.19	8.54%	10.66%	243.96
2000303730801	18,105.43	2.36%	10.66%	45.49	21000826050801	23,378.35	2.83%	10.66%	70.47	10000730700801	36,725.42	2.43%	10.66%	95.29
2000307420801	1,886.60	90.04%	10.66%	181.09	21000832565301	10,395.88	2.83%	10.66%	31.34	10000731040801	57,210.89	2.38%	10.66%	145.29
2000308720801	10,658.49	2.51%	10.66%	28.56	21000832975301	9,518.21	2.83%	10.66%	28.69	10000740680801	56,120.33	2.62%	10.66%	156.96
2000309560801	976.93	9.44%	10.66%	9.83	21000833830801	15,050.37	2.83%	10.66%	45.37	10000747190801	29,635.69	2.31%	10.66%	72.87
2000310680801	17,276.70	3.35%	10.66%	61.76	21000834410801	51,796.74	2.83%	10.66%	156.14	10000750770801	52,898.40	2.80%	10.66%	157.76
2000313900801	10,979.43	41.00%	10.66%	479.86	21000835960801	16,481.28	2.83%	10.66%	49.68	10000754190801	13,261.81	10.22%	10.66%	144.48
2000319090801	15,203.36	4.70%	10.66%	76.21	21000836015301	13,575.61	2.83%	10.66%	40.92	10000761430801	28,731.23	2.31%	10.66%	70.65
2000320420802	17,573.25	2.31%	10.66%	43.21	21000836265301	8,248.75	2.83%	10.66%	24.86	10000789280801	23,181.39	10.53%	10.66%	260.14
2000327920802	13,890.24	92.64%	10.66%	1,371.75	21000836305301	18,447.19	2.83%	10.66%	55.61	10000791080801	34,758.12	2.83%	10.66%	104.77
2000331152701	57,231.44	3.35%	10.66%	204.60	21000838370801	21,025.89	10.53%	10.66%	235.95	10000791220801	51,614.21	2.83%	10.66%	155.59
2000331472201	42,982.75	3.32%	10.66%	152.04	21000839035301	9,538.42	2.83%	10.66%	28.75	10000793930801	37,350.21	2.83%	10.66%	112.59
2000334213502	10,467.40	2.23%	10.66%	24.92	21000841420801	49,041.32	2.83%	10.66%	147.83	10000805790801	26,314.85	2.83%	10.66%	79.32
2000371260801	4,235.52	14.60%	10.66%	65.94	21000852865301	8,248.75	2.83%	10.66%	24.86	10000807120801	33,649.09	2.98%	10.66%	107.00
2000375850801	17,641.20	2.54%	10.66%	47.78	21000855460801	23,051.68	2.83%	10.66%	69.49	10000809200801	10,146.33	2.83%	10.66%	30.59
2000383240801	16,159.19	2.80%	10.66%	48.19	21000855930801	25,695.96	2.83%	10.66%	77.46	10000816270801	29,760.44	2.83%	10.66%	89.71
2000384900801	17,177.19	2.68%	10.66%	49.08	21000878750801	21,427.21	2.83%	10.66%	64.59	10000817120801	29,237.08	2.83%	10.66%	88.13
2000386213201	8,070.32	9.82%	10.66%	84.51	21000878760801	13,760.60	2.83%	10.66%	41.48	10000822050801	29,483.26	9.74%	10.66%	305.97
2000386922701	7,910.67	2.51%	10.66%	21.20	21000888760801	18,005.39	2.83%	10.66%	54.28	10000822540801	14,400.94	10.53%	10.66%	161.60
2000387873301	108,231.28	2.51%	10.66%	290.00	21000888855301	4,914.48	10.53%	10.66%	55.15	10000827380801	25,239.76	2.83%	10.66%	76.08
2000389193201	10,859.58	2.33%	10.66%	26.99	21000901320801	39,406.03	2.83%	10.66%	118.79	10000830070801	42,337.98	2.83%	10.66%	127.62
2000389360801	7,019.28	12.19%	10.66%	91.18	21000901465301	13,649.26	2.83%	10.66%	41.14	10000831310801	15,658.11	3.54%	10.66%	59.03
2000391273201	14,237.99	4.32%	10.66%	65.61	21000901925301	10,097.12	2.83%	10.66%	30.44	10000833970801	16,578.82	2.83%	10.66%	49.98
2000391894001	30,113.65	90.65%	10.66%	2,910.07	21000902490801	53,823.71	2.83%	10.66%	162.25	10000836410801	21,073.86	2.83%	10.66%	63.52
2000394673201	26,004.01	2.77%	10.66%	76.73	21000905455301	11,821.81	2.83%	10.66%	35.64	10000860150801	19,598.75	2.83%	10.66%	59.08
2000395602201	37,368.88	2.77%	10.66%	110.26	21000915430801	34,613.03	2.83%	10.66%	104.34	10000862900801	23,625.28	2.83%	10.66%	71.22
2000395772201	26,289.94	2.68%	10.66%	75.12	21000915870801	16,784.18	2.83%	10.66%	50.59	10000874160801	14,711.42	2.83%	10.66%	44.35
2000398923201	19,505.20	2.46%	10.66%	51.15	21000916120801	31,497.86	2.83%	10.66%	94.95	10000877780801	33,857.54	3.89%	10.66%	140.41
2000400192701	22,395.99	2.38%	10.66%	56.87	21000916265301	10,482.00	2.83%	10.66%	31.60	10000877880801	34,403.43	2.83%	10.66%	103.71
2000400993201	37,932.02	2.28%	10.66%	92.28	23000000011101	20,136.86	2.57%	10.66%	55.13	10000884030801	34,512.04	2.83%	10.66%	104.03
2000402503201	12,498.67	7.73%	10.66%	102.95	25000001320801	305.82	2.71%	10.66%	0.88	10000884440801	9,829.00	2.83%	10.66%	29.63
2000402863201	20,505.85	5.17%	10.66%	112.93	25000002180801	1,566.93	4.19%	10.66%	7.00	10000884770801	44,156.89	10.53%	10.66%	495.52

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000403363201	21,988.40	3.05%	10.66%	71.43	25000002600801	1,940.86	3.50%	10.66%	7.24	10000887980801	18,675.09	2.83%	10.66%	56.29
2000403793201	11,595.62	2.68%	10.66%	33.13	25000002650802	1,900.87	18.27%	10.66%	37.03	10000894750801	53,406.86	2.83%	10.66%	160.99
2000404013201	17,451.18	2.12%	10.66%	39.37	25000003720802	35,728.48	4.14%	10.66%	157.86	10000900550801	98,730.46	2.83%	10.66%	297.61
2000404183201	44,042.43	2.09%	10.66%	98.31	25000005270801	2,365.24	8.38%	10.66%	21.13	10000904720801	57,520.38	10.53%	10.66%	645.48
2000404243201	20,135.69	2.12%	10.66%	45.43	25000006140801	4,190.27	67.70%	10.66%	302.40	10000904830801	9,493.86	2.83%	10.66%	28.62
2000404483201	6,882.71	7.96%	10.66%	58.39	25000006150801	5,317.30	10.34%	10.66%	58.61	11000000031101	9,001.50	4.06%	10.66%	38.94
2000404593201	16,507.43	2.92%	10.66%	51.38	25000006160801	9,676.05	3.32%	10.66%	34.23	11000000041101	9,142.39	3.54%	10.66%	34.47
2000405850801	64,617.90	77.85%	10.66%	5,362.58	25000006210801	9,360.46	3.15%	10.66%	31.39	11000000121101	10,413.76	4.60%	10.66%	51.11
2000408060801	35,890.67	5.11%	10.66%	195.60	25000006380801	9,905.73	3.65%	10.66%	38.55	11000171590801	8,427.56	2.95%	10.66%	26.51
2000408983201	35,507.06	3.43%	10.66%	129.67	25000006550801	3,534.07	2.86%	10.66%	10.77	11000293440801	23,446.33	5.27%	10.66%	131.84
2000410613201	32,429.06	3.25%	10.66%	112.29	25000006930801	9,365.67	28.15%	10.66%	281.05	11000295720801	46,138.01	4.70%	10.66%	231.26
2000410783201	19,677.90	3.25%	10.66%	68.14	25000007320802	13,340.95	2.95%	10.66%	41.97	11000306560801	9,627.33	2.80%	10.66%	28.71
2000410832701	8,990.32	2.31%	10.66%	22.11	25000007670802	12,504.32	2.83%	10.66%	37.69	12000000071101	10,860.59	8.80%	10.66%	101.91
2000411043201	14,771.47	2.31%	10.66%	36.32	25000188970801	694.88	10.22%	10.66%	7.57	12000000081101	78,263.16	2.36%	10.66%	196.63
2000412263201	34,902.09	3.01%	10.66%	112.17	25000203150801	14,530.58	12.69%	10.66%	196.50	12000000091101	33,891.46	5.06%	10.66%	182.79
2000417193301	3,112.86	9.82%	10.66%	32.60	25000203800801	12,755.88	2.80%	10.66%	38.04	12000000141101	68,147.77	2.62%	10.66%	190.60
2000419593201	30,654.79	2.43%	10.66%	79.54	25000275920801	15,739.40	7.73%	10.66%	129.65	12000147540801	5,782.98	2.98%	10.66%	18.39
2000421172701	14,281.72	2.28%	10.66%	34.74	25000280170801	764.12	9.07%	10.66%	7.39	12000148120801	4,092.67	8.63%	10.66%	37.64
2000423423301	27,261.95	13.45%	10.66%	390.79	25000286230801	16,393.36	15.34%	10.66%	268.11	12000148340801	227.57	13.67%	10.66%	3.32
2000423643201	19,136.91	13.69%	10.66%	279.34	25000288560801	9,876.22	4.80%	10.66%	50.55	12000150460801	468.03	10.63%	10.66%	5.30
2000424533201	17,969.01	2.77%	10.66%	53.02	25000290620801	59,628.8	11.72%	10.66%	0.75	12000152990801	3,109.44	2.43%	10.66%	8.07
2000427013301	17,062.10	9.63%	10.66%	175.16	25000296070801	11,390.74	2.36%	10.66%	28.62	12000153360801	2,629.54	2.31%	10.66%	6.47
2000427253201	21,231.15	3.54%	10.66%	80.04	25000297870802	20,293.27	51.40%	10.66%	1,111.91	12000154550801	4,757.61	95.62%	10.66%	484.96
2000428373201	16,092.52	37.12%	10.66%	636.81	25000298720801	4,841.14	72.97%	10.66%	376.56	12000157140801	7,466.91	2.68%	10.66%	21.34
2000429703201	36,095.23	8.29%	10.66%	319.15	25000302660801	13,594.57	4.70%	10.66%	68.14	12000157220801	33,889.48	31.84%	10.66%	1,150.36
2000432062701	21,382.12	3.05%	10.66%	69.46	25000304880801	183,312.8	98.29%	10.66%	19.21	12000158230801	3,984.09	4.95%	10.66%	21.04
2000432103201	19,010.77	2.19%	10.66%	44.30	25000315800801	1,150.95	66.40%	10.66%	81.46	12000161150801	3,164.46	11.16%	10.66%	37.66
2000433693201	42,818.65	62.43%	10.66%	2,849.77	25000319020801	830.12	9.25%	10.66%	8.19	12000166290801	9,690.68	2.95%	10.66%	30.49
2000434353201	41,590.48	2.80%	10.66%	124.04	25000329603501	12,015.76	17.25%	10.66%	220.95	12000166730801	10,394.24	42.36%	10.66%	469.36
2000435153201	30,337.50	2.80%	10.66%	90.48	25000344830801	15,767.33	4.46%	10.66%	74.99	12000167470801	15,291.96	16.52%	10.66%	269.30
2000435943201	14,569.25	2.71%	10.66%	42.08	25000348480801	5,643.69	2.68%	10.66%	16.13	12000171610802	2,232.48	8.04%	10.66%	19.13
2000436713201	24,003.61	3.65%	10.66%	93.42	25000359783501	12,555.09	10.42%	10.66%	139.51	12000174480801	7,089.58	4.65%	10.66%	35.17
2000438153201	18,515.44	2.51%	10.66%	49.61	25000404450801	5,745.71	39.17%	10.66%	239.94	12000182540801	27,783.61	12.81%	10.66%	379.35
2000438733201	11,883.25	12.54%	10.66%	158.89	25000404853501	2,096.24	10.02%	10.66%	22.39	12000184880801	11,541.84	3.46%	10.66%	42.60
2000438763201	3,538.16	9.25%	10.66%	34.90	25000406140801	6,794.80	11.74%	10.66%	85.06	12000193370801	9,090.46	2.80%	10.66%	27.11
2000439513201	32,683.28	2.46%	10.66%	85.72	25000420563201	8,031.26	26.78%	10.66%	229.24	12000204410801	4,390.92	10.42%	10.66%	48.79
2000439903201	28,401.68	8.80%	10.66%	266.50	25000426970801	2,795.02	9.73%	10.66%	28.98	12000214380801	14,503.80	2.71%	10.66%	41.89
2000443032701	26,943.41	8.20%	10.66%	235.62	25000430713201	30,733.70	35.57%	10.66%	1,165.41	12000220130801	14,461.90	5.33%	10.66%	82.17
2000444233201	15,077.94	2.92%	10.66%	46.93	25000434083501	49,401.80	2.80%	10.66%	147.33	12000225570801	14,377.20	2.80%	10.66%	42.88

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000444403201	33,072.66	13.80%	10.66%	486.53	25000434900802	15,982.21	2.80%	10.66%	47.66	12000233540801	13,644.56	3.54%	10.66%	51.44
2000444843201	15,261.82	2.77%	10.66%	45.03	25000438613201	11,337.60	2.36%	10.66%	28.48	12000251540801	14,931.80	2.12%	10.66%	33.69
2000445043201	26,523.30	3.77%	10.66%	106.56	25000454430801	11,046.03	4.85%	10.66%	57.13	12000251980801	14,931.55	2.16%	10.66%	34.42
2000445052701	7,323.88	10.22%	10.66%	79.79	25000461933501	7,788.10	2.49%	10.66%	20.65	12000259790801	16,846.24	35.57%	10.66%	638.80
2000445614001	12,161.55	2.68%	10.66%	34.75	25000463490801	5,992.33	2.71%	10.66%	17.31	12000264710801	10,523.48	88.90%	10.66%	997.33
2000445993201	14,708.67	2.68%	10.66%	42.03	25000468353501	11,632.91	10.53%	10.66%	130.54	12000288890801	8,533.83	9.35%	10.66%	85.03
2000447303201	7,930.72	9.53%	10.66%	80.61	25000470633501	2,017.72	10.42%	10.66%	22.42	12000293860801	20,659.52	12.44%	10.66%	274.06
2000447533201	30,705.70	3.54%	10.66%	115.76	25000470750801	14,584.97	9.53%	10.66%	148.25	12000303580801	17,314.45	84.80%	10.66%	1,565.17
2000448183201	12,232.79	2.51%	10.66%	32.78	25000471333201	12,210.10	17.25%	10.66%	224.53	12000305500801	13,721.17	2.80%	10.66%	40.92
2000448893201	29,282.21	3.43%	10.66%	106.93	25000471370801	3,696.53	10.42%	10.66%	41.07	12000337610801	6,927.74	3.89%	10.66%	28.73
2000448923201	24,760.21	2.49%	10.66%	65.64	25000475020801	3,215.47	16.33%	10.66%	55.97	12000382650801	14,800.58	2.12%	10.66%	33.39
2000456974001	34,807.40	2.57%	10.66%	95.29	25000475880801	2,850.18	26.56%	10.66%	80.70	12000385960801	30,050.32	10.12%	10.66%	324.17
2000457320801	12,908.49	2.57%	10.66%	35.34	25000476950801	4,901.76	15.30%	10.66%	79.96	12000396340801	59,840.40	99.92%	10.66%	6,374.18
2000459654001	12,353.96	2.26%	10.66%	29.73	25000481310801	7,073.87	2.74%	10.66%	20.65	12000399803201	15,894.88	3.35%	10.66%	56.82
2000460382701	2,323.96	8.46%	10.66%	20.95	25000482970801	7,894.71	2.54%	10.66%	21.38	12000400063201	15,270.81	2.41%	10.66%	39.20
2000461923201	22,123.82	2.80%	10.66%	65.98	25000487680801	6,471.44	10.42%	10.66%	71.91	12000405500801	21,433.36	12.94%	10.66%	295.72
2000463753201	13,466.15	2.65%	10.66%	38.07	25000489410801	9,316.29	2.54%	10.66%	25.23	12000408470801	10,999.33	9.44%	10.66%	110.69
2000465002701	21,070.02	2.51%	10.66%	56.46	25000489900801	4,375.48	10.32%	10.66%	48.14	12000410510801	16,926.59	3.25%	10.66%	58.61
2000465382701	16,354.15	2.51%	10.66%	43.82	25000490090801	15,496.09	2.54%	10.66%	41.97	12000411883201	25,174.78	13.54%	10.66%	363.37
2000466373201	19,536.58	2.43%	10.66%	50.69	25000490740801	7,534.68	4.65%	10.66%	37.37	12000414313201	26,268.72	2.80%	10.66%	78.34
2000470842701	21,688.59	2.09%	10.66%	48.41	25000493730801	7,962.68	2.49%	10.66%	21.11	12000417093201	13,175.28	3.61%	10.66%	50.74
2000472080801	20,062.00	9.64%	10.66%	206.14	25000501313501	8,007.34	2.54%	10.66%	21.69	12000417353201	11,876.14	15.34%	10.66%	194.23
2000472092701	11,870.63	2.77%	10.66%	35.03	25000502830801	6,575.67	12.19%	10.66%	85.41	12000418033201	21,587.26	2.57%	10.66%	59.10
2000472580801	50,842.44	72.03%	10.66%	3,903.94	25000504000801	6,652.18	10.02%	10.66%	71.05	12000426483201	7,190.44	9.73%	10.66%	74.55
2000475710801	35,266.08	8.29%	10.66%	311.82	25000507030801	13,811.54	3.73%	10.66%	54.90	12000430293201	11,318.34	2.19%	10.66%	26.37
2000475790801	10,626.02	8.63%	10.66%	97.73	25000507570801	5,629.19	2.68%	10.66%	16.08	12000430513201	20,863.56	2.21%	10.66%	49.14
2000476080801	25,307.91	14.77%	10.66%	398.39	25000509200801	9,096.29	2.21%	10.66%	21.43	12000430913201	61,667.13	4.28%	10.66%	281.21
2000477460801	38,679.08	99.82%	10.66%	4,115.62	25000513580801	18,033.04	95.15%	10.66%	1,829.05	12000431353201	15,039.66	2.19%	10.66%	35.05
2000479393201	15,682.72	2.80%	10.66%	46.77	25000514480801	7,270.25	9.35%	10.66%	72.44	12000438743201	20,266.25	2.49%	10.66%	53.72
2000479930801	7,737.10	10.02%	10.66%	82.64	25000515810801	4,362.22	13.93%	10.66%	64.78	12000444923201	28,297.36	3.73%	10.66%	112.49
2000480110801	22,226.46	21.59%	10.66%	511.43	25000524270801	4,292.47	9.07%	10.66%	41.51	12000446853201	48,636.02	2.57%	10.66%	133.14
2000480423201	45,842.79	5.33%	10.66%	260.48	25000526070801	5,058.20	10.95%	10.66%	59.04	12000446953201	11,773.83	46.98%	10.66%	589.62
2000480930801	22,911.24	49.73%	10.66%	1,214.45	25000529850801	5,758.71	9.53%	10.66%	58.53	12000470550801	22,123.99	4.02%	10.66%	94.70
2000481493201	19,849.46	2.68%	10.66%	56.72	25000531563501	6,996.04	10.32%	10.66%	76.98	12000471643201	13,159.55	2.62%	10.66%	36.81
2000482403201	18,067.52	3.21%	10.66%	61.90	25000536970801	24,555.72	5.33%	10.66%	139.53	12000480330801	39,979.65	7.20%	10.66%	306.67
2000484750801	22,563.50	19.11%	10.66%	459.60	25000542990801	5,365.11	10.02%	10.66%	57.31	12000481913201	49,298.73	3.73%	10.66%	195.97
2000484963201	21,562.07	2.41%	10.66%	55.35	25000543170801	6,360.75	16.78%	10.66%	113.81	12000484080801	13,441.95	2.46%	10.66%	35.25
2000485763201	21,145.58	2.33%	10.66%	52.56	25000544770801	4,860.42	13.41%	10.66%	69.49	12000485940801	3,825.14	8.63%	10.66%	35.18
2000487663301	24,037.11	4.32%	10.66%	110.77	25000545400801	6,360.75	9.53%	10.66%	64.65	12000486730801	11,225.87	2.26%	10.66%	27.02

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000489380801	11,841.13	2.12%	10.66%	26.72	25000545460801	22,087.75	41.73%	10.66%	982.48	12000490532302	19,355.07	3.69%	10.66%	76.13
2000493400801	31,854.81	2.23%	10.66%	75.84	25000548100801	5,286.73	12.07%	10.66%	68.01	12000520160801	24,023.84	49.20%	10.66%	1,259.98
2000494000801	23,257.94	#####	10.66%	2,479.24	25000549500801	8,264.41	2.28%	10.66%	20.10	12000532340801	3,841.04	13.54%	10.66%	55.44
2000494920801	56,112.57	3.32%	10.66%	198.48	25000552010801	3,995.34	16.33%	10.66%	69.54	12000542090801	18,996.09	3.73%	10.66%	75.51
2000495040802	17,306.38	12.19%	10.66%	224.80	25000552910801	7,168.62	9.53%	10.66%	72.86	12000551560801	15,352.00	21.22%	10.66%	347.19
2000495430801	64,835.40	4.02%	10.66%	277.54	25000553130801	8,318.39	2.68%	10.66%	23.77	12000554310801	22,505.39	2.60%	10.66%	62.27
2000498340801	26,328.74	37.01%	10.66%	1,038.60	25000554780801	8,391.71	8.99%	10.66%	80.41	12000560060801	37,766.12	2.77%	10.66%	111.43
2000501753501	25,148.16	9.25%	10.66%	248.08	25000557960801	5,100.54	10.02%	10.66%	54.48	12000563400801	15,524.74	9.92%	10.66%	164.19
2000506690801	9,300.24	10.42%	10.66%	103.34	25000582770801	25,497.16	4.85%	10.66%	131.88	12000563440801	24,733.40	2.65%	10.66%	69.92
2000508450801	3,783.25	9.53%	10.66%	38.45	25000584560801	33,993.44	2.28%	10.66%	82.70	12000566430801	25,189.75	14.64%	10.66%	393.16
2000509621101	35,906.10	12.54%	10.66%	480.09	25000598030801	54,021.24	8.21%	10.66%	472.85	12000568900801	23,930.37	4.32%	10.66%	110.28
2000509710801	10,030.36	9.73%	10.66%	104.00	25000600640801	5,158.59	2.36%	10.66%	12.96	12000569280801	27,531.16	3.11%	10.66%	91.36
2000511842701	30,369.99	2.41%	10.66%	77.96	25000644370801	17,598.61	2.54%	10.66%	47.66	12000584770801	7,784.16	8.89%	10.66%	73.78
2000513750801	71,303.20	3.81%	10.66%	289.51	25000644680801	43,033.75	16.07%	10.66%	737.21	12000585260801	24,994.24	2.28%	10.66%	60.80
2000514862201	5,919.72	8.12%	10.66%	51.25	25000654790801	22,154.08	2.62%	10.66%	61.96	12000587570801	24,305.63	2.95%	10.66%	76.47
2000517680801	6,900.33	10.12%	10.66%	74.44	25000665220801	7,130.98	3.35%	10.66%	25.49	12000598050801	15,111.85	84.68%	10.66%	1,364.19
2000520370801	16,971.39	2.33%	10.66%	42.18	25000704580801	18,240.24	2.80%	10.66%	54.40	12000600020801	92,640.39	3.57%	10.66%	352.98
2000520450801	7,076.38	8.89%	10.66%	67.07	25000715920801	16,859.33	9.53%	10.66%	171.36	12000603593501	6,660.41	55.16%	10.66%	391.61
2000525190801	7,684.31	9.82%	10.66%	80.47	25000718190801	18,343.19	66.64%	10.66%	1,303.09	12000612800801	34,839.26	97.01%	10.66%	3,602.87
2000525440801	138,510.46	3.65%	10.66%	539.07	25000721990801	20,968.74	10.02%	10.66%	223.97	12000613730801	43,616.17	2.09%	10.66%	97.35
2000541950802	32,951.47	37.01%	10.66%	1,299.85	25000728080801	24,528.01	5.01%	10.66%	130.91	12000652760801	24,262.45	2.68%	10.66%	69.33
2000543812701	17,615.70	5.22%	10.66%	98.03	25000728750801	16,294.72	15.34%	10.66%	266.50	12000660100801	59,033.96	15.45%	10.66%	972.05
2000544212701	15,447.19	2.71%	10.66%	44.61	25000734130801	27,291.66	12.91%	10.66%	375.57	12000662260801	34,519.74	2.68%	10.66%	98.64
2000548292701	13,282.88	8.71%	10.66%	123.39	25000745040801	26,935.77	8.63%	10.66%	247.72	12000664050801	32,758.08	15.34%	10.66%	535.76
2000548830801	36,467.18	3.89%	10.66%	151.23	25000801290802	96,147.82	2.83%	10.66%	289.83	12000671210801	28,243.65	2.21%	10.66%	66.53
2000549700802	54,905.11	11.72%	10.66%	686.09	25000801560802	9,614.77	2.83%	10.66%	28.98	12000671450801	28,085.73	3.08%	10.66%	92.21
2000551150801	33,380.62	57.71%	10.66%	2,053.64	25000802800801	25,277.74	2.83%	10.66%	76.20	12000683070801	29,626.87	2.92%	10.66%	92.22
2000551480801	39,660.96	27.53%	10.66%	1,163.84	25000803573501	68,055.45	2.83%	10.66%	205.15	12000699410801	27,324.90	25.79%	10.66%	751.17
2000552490801	16,596.66	2.80%	10.66%	49.50	25000804530801	29,127.73	2.83%	10.66%	87.80	12000708410801	16,119.35	2.68%	10.66%	46.06
2000555650801	15,362.39	4.70%	10.66%	77.00	25000807510801	4,570.49	10.53%	10.66%	51.29	12000725310801	51,497.75	7.73%	10.66%	424.20
2000556332701	26,467.42	2.41%	10.66%	67.94	25000807590801	4,188.70	10.53%	10.66%	47.00	12000728280801	26,861.56	10.32%	10.66%	295.55
2000556462301	19,331.01	2.28%	10.66%	47.03	25000808230801	28,545.17	2.83%	10.66%	86.05	12000731810801	76,281.27	3.08%	10.66%	250.44
2000558510801	22,816.40	3.89%	10.66%	94.62	25000808300801	9,663.22	2.83%	10.66%	29.13	12000732250801	40,929.06	4.19%	10.66%	182.75
2000559502701	22,502.90	2.19%	10.66%	52.44	25000808310801	5,750.23	10.53%	10.66%	64.53	12000733200801	25,855.17	10.02%	10.66%	276.17
2000567012701	19,857.95	2.41%	10.66%	50.97	25000808360801	11,651.07	2.83%	10.66%	35.12	12000738200801	19,372.46	2.65%	10.66%	54.77
2000572220801	23,844.98	4.65%	10.66%	118.27	25000808773501	8,020.45	2.83%	10.66%	24.18	12000750620801	27,961.97	2.77%	10.66%	82.51
2000577622701	2,473.09	8.63%	10.66%	22.74	25000808780801	9,709.26	2.83%	10.66%	29.27	12000753440801	28,017.00	2.77%	10.66%	82.67
2000580570801	51,619.54	48.90%	10.66%	2,690.80	25000809010801	9,709.26	2.83%	10.66%	29.27	12000762150801	27,391.87	3.11%	10.66%	90.90
2000582170802	12,039.50	65.90%	10.66%	845.81	25000816213501	14,618.60	2.83%	10.66%	44.07	12000765050801	12,558.17	2.54%	10.66%	34.01

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000584980801	14,808.41	2.36%	10.66%	37.20	25000816650801	9,521.02	10.53%	10.66%	106.84	12000773670801	25,547.60	2.26%	10.66%	61.48
2000587072701	4,946.03	8.29%	10.66%	43.69	25000817440801	6,763.77	2.92%	10.66%	21.05	12000786730801	33,410.15	2.83%	10.66%	100.71
2000589560801	9,985.44	10.12%	10.66%	107.72	25000817470801	9,708.61	2.89%	10.66%	29.90	12000787030802	31,209.52	2.83%	10.66%	94.08
2000589722701	4,841.78	10.02%	10.66%	51.72	25000817840801	9,521.02	10.53%	10.66%	106.84	12000795870801	16,783.31	8.05%	10.66%	143.97
2000589942701	11,134.25	10.02%	10.66%	118.93	25000818640801	4,529.15	10.53%	10.66%	50.82	12000807910801	30,325.84	2.83%	10.66%	91.41
2000590520801	24,171.25	26.19%	10.66%	674.88	25000819220801	9,601.48	10.53%	10.66%	107.75	12000808270801	9,583.69	10.53%	10.66%	107.55
2000590982201	28,031.83	2.65%	10.66%	79.25	25000819760801	20,387.53	2.83%	10.66%	61.46	12000809260801	43,484.57	2.83%	10.66%	131.08
2000591264001	14,198.07	2.62%	10.66%	39.71	25000820163501	9,708.36	2.83%	10.66%	29.26	12000821980801	33,639.45	2.83%	10.66%	101.40
2000592810801	26,827.55	3.32%	10.66%	94.89	25000820473501	14,612.42	2.83%	10.66%	44.05	12000825473501	19,706.50	2.83%	10.66%	59.40
2000594363301	38,011.73	2.33%	10.66%	94.48	25000822080801	9,648.73	10.53%	10.66%	108.28	12000829223501	8,319.28	2.83%	10.66%	25.08
2000594830801	25,991.03	3.18%	10.66%	88.10	25000822123501	38,833.44	2.83%	10.66%	117.06	12000829920801	13,654.15	2.83%	10.66%	41.16
2000598322701	22,857.95	2.74%	10.66%	66.73	25000822843501	9,707.65	2.83%	10.66%	29.26	12000830020801	29,258.90	2.83%	10.66%	88.20
2000599140801	35,154.87	2.68%	10.66%	100.45	25000824080801	9,533.66	10.53%	10.66%	106.98	12000831980801	13,653.14	2.83%	10.66%	41.16
2000602162701	3,327.59	2.36%	10.66%	8.36	25000824230801	9,707.65	2.83%	10.66%	29.26	12000832620801	34,132.85	2.83%	10.66%	102.89
2000604270801	30,050.73	3.05%	10.66%	97.61	25000827160801	9,752.96	2.83%	10.66%	29.40	12000833810801	38,618.88	2.83%	10.66%	116.41
2000606810801	25,141.92	2.68%	10.66%	71.84	25000827390801	18,263.40	3.73%	10.66%	72.60	12000835710801	9,828.90	2.83%	10.66%	29.63
2000609884201	7,719.77	9.07%	10.66%	74.65	25000828240801	9,632.93	10.53%	10.66%	108.10	12000839130801	24,520.63	3.05%	10.66%	79.65
2000610122701	31,096.21	8.98%	10.66%	297.70	25000828740801	9,752.96	2.83%	10.66%	29.40	12000839220801	48,761.23	2.83%	10.66%	146.99
2000612702701	67,504.35	2.21%	10.66%	159.00	25000829450801	25,616.19	10.53%	10.66%	287.46	12000840060801	29,256.74	2.98%	10.66%	93.03
2000622000801	35,735.87	2.41%	10.66%	91.73	25000830540801	8,777.68	2.83%	10.66%	26.46	12000841390801	24,520.65	2.83%	10.66%	73.91
2000624465901	13,653.57	2.68%	10.66%	39.01	25000830713501	9,680.31	10.53%	10.66%	108.63	12000855990801	49,038.07	2.83%	10.66%	147.82
2000625181101	33,427.74	2.19%	10.66%	77.90	25000831570801	48,864.85	2.83%	10.66%	147.30	12000857262402	38,991.65	10.53%	10.66%	437.55
2000636624201	26,993.42	2.71%	10.66%	77.96	25000831990801	32,182.42	2.83%	10.66%	97.01	12000858755301	8,241.28	2.83%	10.66%	24.84
2000636720801	16,131.08	2.71%	10.66%	46.59	25000834850801	9,752.24	2.83%	10.66%	29.40	12000861015301	10,299.69	2.83%	10.66%	31.05
2000641265901	15,715.37	2.68%	10.66%	44.91	25000834980801	26,387.01	2.83%	10.66%	79.54	12000862820801	30,408.57	2.83%	10.66%	91.66
2000642480801	15,122.14	44.15%	10.66%	711.74	25000836103501	39,145.24	2.83%	10.66%	118.00	12000874790801	10,975.32	2.83%	10.66%	33.08
2000643200301	908.00	10.42%	10.66%	10.09	25000837260801	13,136.27	2.83%	10.66%	39.60	12000877710801	13,755.82	2.83%	10.66%	41.47
2000643880801	46,599.75	3.54%	10.66%	175.68	25000837270801	9,752.24	2.83%	10.66%	29.40	12000878135301	10,049.85	2.83%	10.66%	30.29
2000645503501	9,274.75	84.17%	10.66%	832.19	25000840703501	7,840.08	2.83%	10.66%	23.63	12000879460801	29,283.36	2.83%	10.66%	88.27
2000645612201	15,601.70	8.63%	10.66%	143.49	25000841453501	9,800.09	2.83%	10.66%	29.54	12000883580801	9,593.11	2.83%	10.66%	28.92
2000646270801	42,538.09	2.54%	10.66%	115.21	25000853620801	25,578.25	2.83%	10.66%	77.10	12000888582401	7,994.68	10.53%	10.66%	89.71
2000646705901	10,187.35	8.63%	10.66%	93.69	25000854140801	9,800.09	2.83%	10.66%	29.54	12000892310801	27,571.96	3.05%	10.66%	89.56
2000647190801	32,740.33	2.49%	10.66%	86.79	25000856850801	19,598.75	2.83%	10.66%	59.08	1200089720801	28,372.06	2.83%	10.66%	85.52
2000653330801	50,837.81	10.22%	10.66%	553.86	25000857700801	58,994.89	2.95%	10.66%	185.60	12000897860801	5,924.22	2.83%	10.66%	17.86
2000654912701	15,101.31	2.65%	10.66%	42.69	25000861453501	9,843.87	2.83%	10.66%	29.67	12000899460801	22,658.47	2.83%	10.66%	68.30
2000655250801	60,487.46	12.09%	10.66%	779.51	25000862890801	9,843.87	2.83%	10.66%	29.67	12000905500801	9,798.31	2.83%	10.66%	29.54
2000656513301	44,270.71	2.49%	10.66%	117.36	25000873960801	12,152.25	2.83%	10.66%	36.63	12000915210801	33,959.13	2.83%	10.66%	102.37
2000659514001	12,781.96	2.28%	10.66%	31.09	25000874130801	15,414.70	2.83%	10.66%	46.47	12000916060801	15,917.28	10.53%	10.66%	178.62
2000660662701	23,966.23	2.19%	10.66%	55.85	25000874700801	9,813.55	10.53%	10.66%	110.12	12000919415301	8,317.02	2.83%	10.66%	25.07

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000661253501	93,704.45	2.16%	10.66%	216.02	25000874710801	7,378.95	10.53%	10.66%	82.80	12000919590801	14,834.16	2.83%	10.66%	44.72
2000666492701	19,156.32	2.62%	10.66%	53.58	25000875300801	9,842.89	10.53%	10.66%	110.45	12000920740801	28,151.28	2.83%	10.66%	84.86
2000667912701	63,991.81	2.51%	10.66%	171.47	25000875410801	33,264.33	10.53%	10.66%	373.28	13000001310801	1,085.42	3.69%	10.66%	4.27
2000668380801	40,977.33	2.41%	10.66%	105.19	25000875463501	8,854.75	10.53%	10.66%	99.37	13000001440801	1,997.55	2.98%	10.66%	6.35
2000670310801	86,803.35	4.46%	10.66%	412.85	25000875493501	19,687.74	2.83%	10.66%	59.35	13000002020801	786.74	8.05%	10.66%	6.75
2000671320801	33,869.30	3.01%	10.66%	108.85	25000875563501	9,548.56	2.83%	10.66%	28.78	13000002050801	4,186.27	7.81%	10.66%	34.83
2000673710801	26,163.05	10.02%	10.66%	279.46	25000877200801	8,268.85	2.83%	10.66%	24.93	13000002090801	6,824.29	4.14%	10.66%	30.15
2000676594201	8,870.71	9.73%	10.66%	91.97	25000877590801	18,201.42	10.53%	10.66%	204.25	13000002100801	5,069.52	3.01%	10.66%	16.29
2000678342701	12,840.35	2.38%	10.66%	32.61	25000877950801	98,295.50	2.83%	10.66%	296.30	13000002110801	3,759.60	3.01%	10.66%	12.08
2000678350801	42,350.82	3.25%	10.66%	146.65	25000884292402	17,494.24	10.53%	10.66%	196.32	13000002130801	726.42	2.80%	10.66%	2.17
2000680102701	12,485.97	2.31%	10.66%	30.70	25000884400801	6,868.84	10.53%	10.66%	77.08	13000002390801	5,528.53	2.71%	10.66%	15.97
2000683765901	27,378.57	2.09%	10.66%	61.11	25000884760801	11,811.78	2.83%	10.66%	35.61	13000002500801	4,657.60	2.60%	10.66%	12.89
2000684890801	56,649.02	2.80%	10.66%	168.95	25000884880801	15,747.35	10.53%	10.66%	176.71	13000002640801	10,737.16	2.80%	10.66%	32.02
2000684930801	48,113.26	3.73%	10.66%	191.26	25000884890801	5,902.67	10.53%	10.66%	66.24	13000002870801	26,003.63	2.89%	10.66%	80.08
2000690420801	42,830.27	2.38%	10.66%	108.77	25000885040801	13,737.70	10.53%	10.66%	154.16	13000003000801	4,511.22	2.21%	10.66%	10.63
2000695580801	27,112.95	8.04%	10.66%	232.36	25000887900801	42,307.76	2.83%	10.66%	127.53	13000003010801	4,306.08	3.05%	10.66%	13.99
2000700070801	61,536.53	2.38%	10.66%	156.27	25000888830801	10,892.66	2.83%	10.66%	32.83	13000003170802	8,264.32	2.83%	10.66%	24.91
2000702140801	24,898.69	2.92%	10.66%	77.50	25000891600801	9,890.16	2.83%	10.66%	29.81	13000003180801	11,077.11	24.73%	10.66%	292.03
2000702940801	76,797.63	8.21%	10.66%	672.21	25000891670801	13,871.70	10.53%	10.66%	155.66	13000003300802	49,048.86	3.05%	10.66%	159.33
2000704293501	37,959.28	2.68%	10.66%	108.46	25000891700801	9,918.14	10.53%	10.66%	111.30	13000003310802	15,081.27	2.83%	10.66%	45.46
2000704762701	17,271.26	8.20%	10.66%	151.04	25000892233501	8,263.73	10.53%	10.66%	92.73	13000181890801	24,779.21	41.05%	10.66%	1,084.26
2000706662701	29,196.37	2.80%	10.66%	87.07	25000892323501	8,858.83	2.83%	10.66%	26.70	13000207880801	22,767.85	51.37%	10.66%	1,246.89
2000707353301	7,800.58	9.35%	10.66%	77.72	25000894060801	36,452.62	2.83%	10.66%	109.88	13000243860801	2,559.56	99.99%	10.66%	272.83
2000708180801	53,565.68	2.54%	10.66%	145.08	25000899092402	4,199.38	10.53%	10.66%	47.12	13000296650801	2,878.14	11.72%	10.66%	35.96
2000709072701	26,726.38	2.80%	10.66%	79.71	25000899500801	29,668.32	2.83%	10.66%	89.43	13000314330801	331.95	10.42%	10.66%	3.69
2000711280801	43,983.03	2.41%	10.66%	112.90	25000900200801	6,922.61	2.83%	10.66%	20.87	13000314410801	520.24	12.42%	10.66%	6.89
2000713300801	45,715.73	3.32%	10.66%	161.71	25000900622401	3,498.83	10.53%	10.66%	39.26	13000314740801	1,805.60	10.02%	10.66%	19.29
2000717585901	10,052.18	10.42%	10.66%	111.70	25000901470801	9,917.31	10.53%	10.66%	111.29	13000335690801	1,071.56	13.54%	10.66%	15.47
2000717820801	55,339.11	2.68%	10.66%	158.13	25000901482401	6,996.98	10.53%	10.66%	78.52	13000336930801	2,385.81	13.41%	10.66%	34.11
2000718420801	68,137.12	3.89%	10.66%	282.57	25000902820801	9,938.19	10.53%	10.66%	111.52	14000000071101	30,234.84	4.51%	10.66%	145.32
2000721980801	43,597.87	2.68%	10.66%	124.58	25000902970801	25,669.92	2.83%	10.66%	77.38	14000144280801	571.15	10.63%	10.66%	6.47
2000724910802	32,921.73	2.83%	10.66%	99.24	25000904740801	9,889.44	2.83%	10.66%	29.81	14000147820801	3,178.16	3.57%	10.66%	12.11
2000725042701	10,422.75	8.89%	10.66%	98.79	25000905580801	9,938.19	10.53%	10.66%	111.52	14000149940802	7,629.40	79.92%	10.66%	649.95
2000728190801	27,543.92	2.14%	10.66%	62.82	25000905692401	7,995.56	10.53%	10.66%	89.72	14000169060801	8,427.56	2.95%	10.66%	26.51
2000728800801	92,210.72	2.80%	10.66%	275.00	25000906150801	12,856.27	2.83%	10.66%	38.75	14000175330802	6,334.42	4.46%	10.66%	30.13
2000729140801	77,277.04	2.68%	10.66%	220.81	25000906710801	24,845.47	10.53%	10.66%	278.81	14000181220801	8,756.46	13.84%	10.66%	129.15
2000729180801	28,991.45	2.68%	10.66%	82.84	25000906870801	33,327.41	2.83%	10.66%	100.46	14000216820801	15,443.40	10.76%	10.66%	177.06
2000729770801	28,702.54	3.50%	10.66%	107.07	25000907480801	24,574.27	2.83%	10.66%	74.08	14000243040801	2,724.25	25.09%	10.66%	72.85
2000729830801	43,187.31	3.73%	10.66%	171.68	25000914460801	31,032.25	2.83%	10.66%	93.54	14000262330301	1649.7712	98.99%	10.66%	174.08

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000730030801	23,839.35	2.74%	10.66%	69.59	25000915720801	19,703.02	2.83%	10.66%	59.39	14000298210801	25,570.47	84.08%	10.66%	2,291.79
2000730894201	7,657.81	8.98%	10.66%	73.31	25000915750801	48,196.26	2.83%	10.66%	145.28	14000303170301	496.31	9.07%	10.66%	4.80
2000732310801	28,735.32	2.60%	10.66%	79.51	25000916490801	5,950.38	10.53%	10.66%	66.77	14000319280801	7,859.50	26.99%	10.66%	226.15
2000736480801	4,189.95	2.60%	10.66%	11.59	25000916532401	4,898.39	10.53%	10.66%	54.97	14000388393201	45,627.32	3.15%	10.66%	153.03
2000742682701	75,165.05	2.51%	10.66%	201.40	25000919442401	5,498.30	10.53%	10.66%	61.70	14000395960801	2,528.52	10.02%	10.66%	27.01
2000745560802	57,346.81	3.01%	10.66%	184.30	25000920460801	9,897.64	2.83%	10.66%	29.84	14000397833201	39,267.82	2.57%	10.66%	107.50
2000748555901	39,023.50	2.77%	10.66%	115.14	25000920630801	24,656.31	2.83%	10.66%	74.32	14000402700801	7,900.35	80.03%	10.66%	673.97
2000751342701	30,867.17	2.95%	10.66%	97.11	25000921000801	14,936.04	10.53%	10.66%	167.61	14000422643201	18,784.76	3.05%	10.66%	61.02
2000753250802	40,248.81	2.83%	10.66%	121.33	26000001980801	203.71	12.91%	10.66%	2.80	14000427390801	781.86	9.53%	10.66%	7.95
2000755840801	47,915.22	2.68%	10.66%	136.91	26000002140801	1031.5008	100.00%	10.66%	109.96	14000428193201	13,202.96	2.41%	10.66%	33.89
2000756790801	23,956.21	2.54%	10.66%	64.88	26000002190801	8,527.68	4.37%	10.66%	39.71	14000433293201	33,285.95	2.68%	10.66%	95.11
2000756910801	26,752.06	3.57%	10.66%	101.93	26000182190801	638.81	14.60%	10.66%	9.94	14000446043201	4,268.50	9.07%	10.66%	41.27
2000758160801	20,586.68	2.41%	10.66%	52.84	26000195590801	572.35	12.54%	10.66%	7.65	1400044620801	26,512.33	4.56%	10.66%	128.77
2000758992701	64,522.30	2.41%	10.66%	165.62	26000199140801	621.35	9.53%	10.66%	6.32	14000476850801	10,513.57	15.59%	10.66%	174.73
2000759740802	19,164.92	3.25%	10.66%	66.36	26000201250801	1,355.76	86.03%	10.66%	124.34	14000523910801	44,229.97	10.02%	10.66%	472.44
2000760104001	49,893.93	2.33%	10.66%	124.01	26000204540801	668.70	10.42%	10.66%	7.43	14000526220801	26,191.50	2.49%	10.66%	69.43
2000760550801	30,855.58	3.28%	10.66%	107.99	26000211490801	713.31	9.35%	10.66%	7.11	14000566020801	42,672.56	30.47%	10.66%	1,386.06
2000761370301	4,534.57	8.80%	10.66%	42.55	26000212960801	710.87	8.63%	10.66%	6.54	14000599324601	18,747.03	10.02%	10.66%	200.24
2000764660801	37,252.77	2.80%	10.66%	111.10	26000213200801	715.66	8.12%	10.66%	6.20	14000652750801	44,858.86	25.79%	10.66%	1,233.19
2000772720801	33,615.32	2.33%	10.66%	83.55	26000232260801	888.34	10.42%	10.66%	9.87	14000695230801	43,686.40	2.68%	10.66%	124.83
2000773190801	28,951.07	2.92%	10.66%	90.11	26000233200801	888.47	12.30%	10.66%	11.65	14000696070801	11,205.30	2.12%	10.66%	25.28
2000774300801	27,753.94	10.42%	10.66%	308.39	26000263320801	1,919.28	2.65%	10.66%	5.43	14000699960801	20,392.22	2.62%	10.66%	57.03
2000774330801	65,414.19	4.32%	10.66%	301.46	26000265260801	263.4984	95.58%	10.66%	26.85	14000708090801	36,556.97	92.02%	10.66%	3,585.98
2000775894001	76,102.81	2.12%	10.66%	171.70	26000281190801	119.2488	16.33%	10.66%	2.08	14000708100801	56,468.95	2.80%	10.66%	168.41
2000779484201	17,688.62	10.53%	10.66%	198.50	26000282610801	768.05	40.40%	10.66%	33.07	14000720820801	31,353.91	3.77%	10.66%	125.97
2000779870802	30,803.26	2.83%	10.66%	92.85	26000284620801	1,152.33	88.89%	10.66%	109.20	14000730820801	57,282.25	15.05%	10.66%	918.75
2000780060801	58,291.04	2.83%	10.66%	175.71	26000297030801	134.99	8.37%	10.66%	1.20	14000733950802	42,174.58	2.83%	10.66%	127.13
2000780460801	34,837.97	3.35%	10.66%	124.55	26000316740801	297.09	44.15%	10.66%	13.98	14000741153501	40,519.58	9.82%	10.66%	424.31
2000780480801	77,008.10	2.83%	10.66%	232.13	26000334630801	1,196.70	11.27%	10.66%	14.38	14000743970801	36,999.48	2.46%	10.66%	97.04
2000782410801	6,910.56	10.53%	10.66%	77.55	26000335240801	465.37	8.29%	10.66%	4.11	14000754090801	43,123.66	2.74%	10.66%	125.89
2000783050801	46,493.68	2.83%	10.66%	140.15	26000337820801	4,588.98	44.72%	10.66%	218.76	14000755710801	13,979.91	2.43%	10.66%	36.27
2000785240801	13,877.39	2.83%	10.66%	41.83	26000410220801	92.4088	8.80%	10.66%	0.87	14000759000801	32,344.17	8.46%	10.66%	291.81
2000787702701	26,817.68	2.83%	10.66%	80.84	26000424203201	22,650.04	2.80%	10.66%	67.55	14000774390801	11,363.67	8.46%	10.66%	102.43
2000788410801	106,941.12	3.01%	10.66%	343.69	26000430123201	11,265.76	2.28%	10.66%	27.41	14000782050801	10,068.20	2.83%	10.66%	30.35
2000788680801	29,661.80	3.18%	10.66%	100.55	26000436873201	17,653.46	4.90%	10.66%	92.27	14000786950801	31,041.86	2.83%	10.66%	93.57
2000789022701	53,183.26	2.83%	10.66%	160.32	26000446153201	15,291.02	3.73%	10.66%	60.79	14000789360801	42,767.98	2.83%	10.66%	128.92
2000789750801	29,986.23	3.73%	10.66%	119.20	26000447390801	1,533.98	9.44%	10.66%	15.44	14000790813301	49,459.91	3.25%	10.66%	171.27
2000789760801	44,999.89	2.83%	10.66%	135.65	26000469310801	6,248.18	10.22%	10.66%	68.07	14000793090801	3,315.36	10.53%	10.66%	37.20
2000789970801	96,779.58	2.83%	10.66%	291.73	26000470830801	7,894.29	82.71%	10.66%	696.01	14000793830801	52,387.35	2.83%	10.66%	157.92

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000790232701	8,581.09	10.53%	10.66%	96.29	26000474870801	9,373.45	8.63%	10.66%	86.21	14000796580801	5,257.43	10.53%	10.66%	59.00
2000790290801	42,643.86	2.83%	10.66%	128.55	26000475460801	4,682.34	7.96%	10.66%	39.72	14000796630801	34,703.77	3.11%	10.66%	115.16
2000790320801	53,419.21	3.57%	10.66%	203.54	26000477480801	4,998.69	8.37%	10.66%	44.60	14000806753301	39,447.94	2.83%	10.66%	118.91
2000790330801	34,643.21	2.83%	10.66%	104.43	26000477940801	4,057.65	8.29%	10.66%	35.84	14000809040801	33,821.31	2.83%	10.66%	101.95
2000790630801	67,501.37	4.60%	10.66%	331.32	26000478083501	26,755.08	2.19%	10.66%	62.35	14000816870801	13,334.27	3.50%	10.66%	49.74
2000790880801	33,251.52	2.83%	10.66%	100.23	26000479050801	7,897.45	2.80%	10.66%	23.55	14000817190801	23,300.61	2.83%	10.66%	70.24
2000791002701	57,894.85	2.83%	10.66%	174.52	26000479270801	7,894.71	2.54%	10.66%	21.38	14000817630801	18,516.91	3.28%	10.66%	64.81
2000791022701	25,373.12	3.11%	10.66%	84.20	26000489433501	7,669.17	2.09%	10.66%	17.12	14000819710801	2,704.01	10.53%	10.66%	30.34
2000791310801	26,195.14	2.83%	10.66%	78.96	26000490150801	10,348.17	2.80%	10.66%	30.86	14000819820801	36,892.61	2.83%	10.66%	111.21
2000792240801	32,706.81	3.85%	10.66%	134.21	26000493883501	3,065.99	9.25%	10.66%	30.25	14000819890801	23,306.94	3.05%	10.66%	75.71
2000792330801	48,202.98	2.83%	10.66%	145.30	26000498530801	4,420.46	10.42%	10.66%	49.12	14000821050801	43,688.63	2.83%	10.66%	131.69
2000792382201	55,191.33	2.83%	10.66%	166.37	26000501660801	6,408.39	2.43%	10.66%	16.63	14000822500801	16,897.17	13.54%	10.66%	243.89
2000793302701	12,608.07	2.83%	10.66%	38.01	26000503780801	955.60	8.54%	10.66%	8.70	14000823540801	33,986.28	2.83%	10.66%	102.45
2000793940801	27,473.81	2.83%	10.66%	82.82	26000504920801	3,003.24	15.16%	10.66%	48.54	14000823870801	20,346.93	2.83%	10.66%	61.33
2000794680801	30,171.24	2.83%	10.66%	90.95	26000512340801	4,728.60	8.71%	10.66%	43.93	14000826170801	27,308.29	2.83%	10.66%	82.32
2000794902701	11,165.71	10.53%	10.66%	125.30	26000515040801	7,044.57	10.32%	10.66%	77.51	14000826330801	22,218.01	2.83%	10.66%	66.97
2000795770801	30,809.10	7.34%	10.66%	241.20	26000515630801	8,082.23	2.71%	10.66%	23.34	14000827130801	34,316.49	2.83%	10.66%	103.44
2000796990801	20,735.53	3.08%	10.66%	68.08	26000520093501	6,569.69	12.07%	10.66%	84.52	14000827340801	34,055.37	2.83%	10.66%	102.66
2000797612701	25,832.12	2.83%	10.66%	77.87	26000523530801	6,851.54	10.42%	10.66%	76.13	14000827473501	38,830.57	2.83%	10.66%	117.05
2000800052701	20,269.11	2.83%	10.66%	61.10	26000525613501	5,059.12	9.07%	10.66%	48.92	14000828400801	58,081.77	10.53%	10.66%	651.78
2000800102701	9,541.96	2.83%	10.66%	28.76	26000526430801	5,507.53	8.98%	10.66%	52.73	14000828960801	47,610.07	2.89%	10.66%	146.62
2000800310802	38,459.15	2.83%	10.66%	115.93	26000527220801	3,442.19	9.07%	10.66%	33.28	14000829930801	44,040.89	2.83%	10.66%	132.76
2000800330801	26,041.46	2.83%	10.66%	78.50	26000535310801	3,920.27	71.14%	10.66%	297.28	14000830240801	27,210.78	2.83%	10.66%	82.02
2000801590801	105,005.89	2.83%	10.66%	316.53	26000536200801	2,601.08	8.98%	10.66%	24.90	14000830930801	9,679.49	10.53%	10.66%	108.62
2000801720801	48,613.86	2.83%	10.66%	146.54	26000541440801	8,255.30	2.80%	10.66%	24.62	14000831300801	15,151.18	10.53%	10.66%	170.02
2000804902701	6,992.04	10.53%	10.66%	78.46	26000541870801	5,931.22	18.54%	10.66%	117.24	14000837523501	16,578.82	2.83%	10.66%	49.98
2000805212701	31,228.43	2.83%	10.66%	94.13	26000542000801	6,613.58	2.80%	10.66%	19.72	14000838330801	22,562.47	2.83%	10.66%	68.01
2000806110801	45,056.32	2.83%	10.66%	135.82	26000542040801	4,076.73	30.36%	10.66%	131.96	14000839310801	22,263.87	2.83%	10.66%	67.11
2000806920801	33,282.69	2.92%	10.66%	103.59	26000542150801	7,080.03	10.42%	10.66%	78.67	14000839700801	41,934.66	2.83%	10.66%	126.41
2000806930801	32,040.51	2.83%	10.66%	96.58	26000544150801	5,300.33	10.02%	10.66%	56.61	14000853270801	30,214.10	2.83%	10.66%	91.08
2000807770801	40,585.58	2.83%	10.66%	122.34	26000544560801	2,682.51	10.02%	10.66%	28.65	14000853520801	88,287.97	2.83%	10.66%	266.13
2000807880801	47,440.13	2.83%	10.66%	143.00	26000544690801	4,517.72	13.41%	10.66%	64.59	14000854960801	48,482.98	2.83%	10.66%	146.15
2000807920801	7,561.46	10.53%	10.66%	84.85	26000549420801	3,992.76	8.63%	10.66%	36.72	14000856590801	66,566.33	10.53%	10.66%	746.99
2000808040801	34,112.08	2.83%	10.66%	102.83	26000553280801	5,831.00	3.65%	10.66%	22.69	14000856970801	12,261.51	2.83%	10.66%	36.96
2000808060801	30,190.43	2.83%	10.66%	91.01	26000554970801	7,187.11	17.09%	10.66%	130.96	14000857120801	38,510.99	2.83%	10.66%	116.09
2000809164001	59,189.95	2.83%	10.66%	178.42	26000556840801	6,092.77	12.07%	10.66%	78.38	14000858020801	47,037.01	2.83%	10.66%	141.79
2000816620801	129,542.70	11.29%	10.66%	1,559.69	26000557303501	5,883.40	18.54%	10.66%	116.29	14000874210801	9,015.42	2.83%	10.66%	27.18
2000816680801	29,125.77	2.83%	10.66%	87.80	26000562580802	5,807.32	10.02%	10.66%	62.03	14000874620801	45,861.07	2.83%	10.66%	138.24
2000816850801	63,105.79	2.83%	10.66%	190.23	26000577453501	5,134.84	63.13%	10.66%	345.58	14000877630801	41,888.44	2.83%	10.66%	126.27

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000817390801	48,496.18	2.83%	10.66%	146.19	26000600823501	8,778.18	80.27%	10.66%	751.09	14000878030801	33,418.59	2.83%	10.66%	100.74
2000817450801	30,087.14	2.83%	10.66%	90.69	26000616330801	13,305.54	32.61%	10.66%	462.49	14000878310801	15,307.72	10.53%	10.66%	171.78
2000817500801	33,067.32	2.83%	10.66%	99.68	26000645420801	229.90	9.82%	10.66%	2.41	14000879880801	31,406.14	2.83%	10.66%	94.67
2000817600801	29,953.81	2.83%	10.66%	90.29	26000674970801	5,690.27	10.42%	10.66%	63.23	14000883420801	37,153.61	2.83%	10.66%	112.00
2000817760801	38,027.91	2.83%	10.66%	114.63	26000683190801	8,501.21	2.71%	10.66%	24.55	14000883892401	9,996.31	10.53%	10.66%	112.18
2000818100801	48,542.94	2.83%	10.66%	146.33	26000689410801	13,669.06	16.63%	10.66%	242.34	14000885240801	22,292.41	10.53%	10.66%	250.16
2000818900801	9,745.77	2.83%	10.66%	29.38	26000805500801	10,474.03	10.53%	10.66%	117.54	14000894580801	44,890.01	2.95%	10.66%	141.22
2000819090801	90,441.15	2.83%	10.66%	272.63	26000808510801	19,985.49	2.83%	10.66%	60.24	14000899290801	4,980.49	10.53%	10.66%	55.89
2000819162701	25,350.99	2.83%	10.66%	76.42	26000816340801	7,616.79	10.53%	10.66%	85.47	14000899360801	13,884.23	10.53%	10.66%	155.80
2000819460801	38,951.55	2.83%	10.66%	117.42	26000817670801	7,997.69	10.84%	10.66%	92.43	14000904360801	33,223.08	10.53%	10.66%	372.82
2000820550801	73,649.90	2.83%	10.66%	222.01	26000817850801	8,759.31	10.53%	10.66%	98.29	14000904550801	49,365.23	2.83%	10.66%	148.81
2000820920201	5684.8	24.68%	10.66%	149.53	26000818205301	4,800.72	10.53%	10.66%	53.87	14000904570801	49,365.23	2.83%	10.66%	148.81
2000820950801	52,627.05	2.95%	10.66%	165.56	26000818215301	7,730.03	2.83%	10.66%	23.30	14000905780801	24,723.60	2.83%	10.66%	74.53
2000821240801	16,560.77	2.83%	10.66%	49.92	26000818235301	5,119.07	10.53%	10.66%	57.44	14000914910801	45,711.00	2.83%	10.66%	137.79
2000821580801	39,066.91	2.83%	10.66%	117.76	26000818883501	6,721.05	10.53%	10.66%	75.42	14000915630801	44,450.00	2.83%	10.66%	133.99
2000821710801	26,831.15	10.53%	10.66%	301.09	26000821610801	9,708.36	2.83%	10.66%	29.26	14000915670801	19,383.30	2.83%	10.66%	58.43
2000822160801	47,328.25	2.83%	10.66%	142.67	26000822560801	13,590.70	2.83%	10.66%	40.97	14000916370801	50,003.49	10.53%	10.66%	561.12
2000822300801	52,337.95	2.83%	10.66%	157.77	26000822610801	12,542.33	10.53%	10.66%	140.75	15000001260801	176.4488	100.00%	10.66%	18.81
2000822850801	28,801.97	10.53%	10.66%	323.21	26000823700801	9,707.65	2.83%	10.66%	29.26	15000002200801	3,258.48	3.93%	10.66%	13.66
2000823022402	41,994.10	10.53%	10.66%	471.25	26000823900801	9,707.65	2.83%	10.66%	29.26	15000002310802	9,395.69	3.89%	10.66%	38.96
2000823780801	23,834.19	10.53%	10.66%	267.46	26000827060801	9,713.07	10.53%	10.66%	109.00	15000174600802	10,293.93	3.50%	10.66%	38.40
2000824190801	34,093.42	2.83%	10.66%	102.77	26000831210801	9,679.49	10.53%	10.66%	108.62	15000233320801	14,936.82	2.71%	10.66%	43.14
2000825330801	42,131.13	2.83%	10.66%	127.00	26000831550801	8,777.03	2.83%	10.66%	26.46	15000247350801	4,968.46	2.65%	10.66%	14.05
2000826270801	27,403.22	2.83%	10.66%	82.60	26000831820801	9,752.24	2.83%	10.66%	29.40	15000267490801	5,365.43	3.18%	10.66%	18.19
2000826400801	82,900.20	2.83%	10.66%	249.89	26000836570801	5,466.30	10.53%	10.66%	61.34	15000363210801	1,753.65	9.82%	10.66%	18.36
2000826762701	22,192.36	10.53%	10.66%	249.04	26000837020801	20,479.70	2.83%	10.66%	61.73	15000364260801	6,499.22	4.95%	10.66%	34.33
2000826980801	24,618.55	2.83%	10.66%	74.21	26000839470801	9,225.83	10.53%	10.66%	103.53	16000003810802	2,248.22	8.13%	10.66%	19.48
2000827330801	50,206.18	3.15%	10.66%	168.39	26000840005301	6,832.90	10.53%	10.66%	76.68	16000004760801	424.67	51.95%	10.66%	23.52
2000827500801	35,110.68	2.83%	10.66%	105.84	26000840225301	6,832.90	10.53%	10.66%	76.68	16000005850801	3,693.91	3.15%	10.66%	12.39
2000827940801	21,251.92	11.16%	10.66%	252.94	26000861230801	19,679.33	2.83%	10.66%	59.32	16000007360801	3,316.75	2.92%	10.66%	10.32
2000828042701	29,385.52	2.83%	10.66%	88.58	26000876990801	4,919.31	10.53%	10.66%	55.20	16000007660801	7,534.73	2.80%	10.66%	22.47
2000828113501	29,298.53	2.83%	10.66%	88.32	26000877250801	7,870.89	10.53%	10.66%	88.32	16000009300802	7,354.33	4.60%	10.66%	36.10
2000829030301	3,584.70	10.53%	10.66%	40.23	26000883980801	6,868.84	10.53%	10.66%	77.08	16000174780801	8,704.34	2.98%	10.66%	27.68
2000829960801	24,382.40	2.83%	10.66%	73.50	26000884570801	4,906.33	10.53%	10.66%	55.06	16000178140801	10,139.35	2.54%	10.66%	27.46
2000830110801	35,234.53	2.83%	10.66%	106.21	26000885020801	7,874.52	2.83%	10.66%	23.74	16000184750801	9,690.38	3.01%	10.66%	31.14
2000830270801	48,983.08	2.83%	10.66%	147.65	26000893000801	4,969.55	10.53%	10.66%	55.77	16000191170801	2,832.45	99.54%	10.66%	300.54
2000830832701	12,811.88	2.83%	10.66%	38.62	26000898100801	5,950.88	10.53%	10.66%	66.78	16000215980801	10,806.43	3.43%	10.66%	39.46
2000831340801	71,741.95	3.85%	10.66%	294.39	26000898120801	11,868.19	2.83%	10.66%	35.78	16000216360801	7,594.93	64.66%	10.66%	523.48
2000832380801	19,264.14	10.53%	10.66%	216.18	26000900850801	6,459.82	10.53%	10.66%	72.49	19000153840801	9,603.87	5.22%	10.66%	53.44

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000832630801	14,519.20	10.53%	10.66%	162.93	26000901750801	42,020.22	2.83%	10.66%	126.67	19000261380801	12,946.18	2.80%	10.66%	38.61
2000832640801	21,415.91	2.83%	10.66%	64.56	26000904560801	9,927.51	10.53%	10.66%	111.40	19000282740801	21,126.93	3.85%	10.66%	86.69
2000832800801	28,771.76	2.83%	10.66%	86.73	26000904640801	64,462.49	10.53%	10.66%	723.38	19000404290801	45,434.38	12.94%	10.66%	626.87
2000832940801	38,258.09	3.11%	10.66%	126.95	26000904770801	5,962.91	10.53%	10.66%	66.91	19000418240301	5,687.25	2.54%	10.66%	15.40
2000834370801	32,221.64	2.83%	10.66%	97.13	26000905752401	23,098.68	10.53%	10.66%	259.21	19000425633201	53,335.40	3.50%	10.66%	198.95
2000834720801	39,145.24	2.83%	10.66%	118.00	26000906035301	8,392.09	2.83%	10.66%	25.30	19000449243201	30,950.19	2.41%	10.66%	79.45
2000836970801	24,774.48	2.83%	10.66%	74.68	26000914813501	19,778.88	2.83%	10.66%	59.62	19000519083301	17,551.78	8.20%	10.66%	153.49
2000837740801	48,026.34	2.83%	10.66%	144.77	26000914930801	11,900.77	10.53%	10.66%	133.55	19000624215901	19,351.48	2.26%	10.66%	46.57
2000838240801	24,774.48	2.83%	10.66%	74.68	26000916170801	14,834.16	2.83%	10.66%	44.72	19000625865901	27,715.86	2.77%	10.66%	81.78
2000838592701	32,118.68	2.83%	10.66%	96.82	26000916630801	9,949.34	10.53%	10.66%	111.65	19000638125901	27,163.34	2.54%	10.66%	73.57
2000838870801	24,955.08	2.83%	10.66%	75.22	26000920300801	9,957.05	10.53%	10.66%	111.74	19000650020801	25,890.79	2.23%	10.66%	61.64
2000839360801	25,193.39	10.53%	10.66%	282.71	27000002610801	2,818.53	4.10%	10.66%	12.32	19000713030801	55,916.28	9.25%	10.66%	551.61
2000840410801	32,055.33	2.83%	10.66%	96.63	27000003630801	179.19	18.38%	10.66%	3.51	19000731370801	109,636.71	4.37%	10.66%	510.60
2000841010801	17,554.03	2.83%	10.66%	52.91	27000003950801	1,714.91	2.80%	10.66%	5.11	19000761100801	28,000.80	2.33%	10.66%	69.60
2000852750801	54,880.55	2.83%	10.66%	165.43	27000004870801	5,502.43	2.80%	10.66%	16.41	19000807560801	116,955.67	2.83%	10.66%	352.55
2000853010801	24,402.23	2.83%	10.66%	73.56	27000005150801	4,307.27	3.01%	10.66%	13.84	19000828890801	97,868.64	2.83%	10.66%	295.01
2000855220801	37,837.10	2.83%	10.66%	114.06	27000006110802	12,442.46	2.89%	10.66%	38.32	19000838280801	31,273.50	2.83%	10.66%	94.27
2000855490801	30,212.40	2.83%	10.66%	91.07	27000006870802	2,108.37	87.18%	10.66%	195.94	19000853780801	13,626.61	10.53%	10.66%	152.91
2000856550801	25,478.38	2.83%	10.66%	76.80	27000006920801	2,363.66	70.91%	10.66%	178.67	19000878140301	8,603.23	10.53%	10.66%	96.54
2000858590801	31,389.31	2.83%	10.66%	94.62	27000007000801	11,906.20	40.71%	10.66%	516.68	19000878230301	5,759.58	10.53%	10.66%	64.63
2000859090801	69,945.99	2.83%	10.66%	210.84	27000179780801	6,666.32	2.92%	10.66%	20.75	19000884820801	45,253.78	10.53%	10.66%	507.83
2000860670801	9,781.88	10.53%	10.66%	109.77	27000204130802	13,861.38	2.83%	10.66%	41.78	1900089340801	35,545.30	2.83%	10.66%	107.15
2000862420801	98,304.71	2.83%	10.66%	296.33	27000208600801	11,906.17	44.45%	10.66%	564.13	20000006150801	844.03	99.48%	10.66%	89.51
2000862672701	23,135.82	2.83%	10.66%	69.74	27000211730801	3,198.63	80.74%	10.66%	275.29	20000006630801	845.45	13.18%	10.66%	11.88
2000874230801	13,640.74	2.83%	10.66%	41.12	27000228010801	3,574.60	98.86%	10.66%	376.70	20000009080801	615.48	3.73%	10.66%	2.45
2000875880801	18,019.65	2.92%	10.66%	56.09	27000241530801	5,507.02	99.97%	10.66%	586.86	20000010070801	4,740.02	4.14%	10.66%	20.94
2000876535301	13,775.54	2.83%	10.66%	41.52	27000244330801	24,983.20	4.28%	10.66%	113.93	20000012270801	4,994.74	2.80%	10.66%	14.90
2000877400301	5,304.54	10.53%	10.66%	59.53	27000281230801	8,086.22	4.60%	10.66%	39.69	20000012530801	1,045.19	2.43%	10.66%	2.71
2000877540801	47,181.84	2.83%	10.66%	142.22	27000292570801	8,702.42	3.25%	10.66%	30.13	20000013400801	988.78	51.87%	10.66%	54.68
2000877863501	68,877.66	2.83%	10.66%	207.62	27000298810801	20,307.24	21.60%	10.66%	467.63	20000014250801	1,1088	98.83%	10.66%	0.12
2000878060801	49,215.75	2.83%	10.66%	148.36	27000300430801	5,117.25	12.79%	10.66%	69.75	20000016400801	2,424.13	4.60%	10.66%	11.90
2000878160801	29,283.36	2.83%	10.66%	88.27	27000307530802	9,052.21	5.17%	10.66%	49.85	20000180860801	496.15	11.61%	10.66%	6.14
2000879680801	27,560.82	2.83%	10.66%	83.08	27000325783501	10,766.60	4.85%	10.66%	55.69	20000181520801	1,271.36	10.02%	10.66%	13.58
2000883914001	26,602.10	2.83%	10.66%	80.19	270003377920801	13,823.99	4.65%	10.66%	68.57	20000196120801	476.64	8.54%	10.66%	4.34
2000884010801	33,497.00	3.35%	10.66%	119.75	27000391063201	21,264.94	2.62%	10.66%	59.47	20000200560801	1,957.08	2.41%	10.66%	5.02
2000884620801	29,517.05	2.83%	10.66%	88.98	27000392243201	21,467.92	11.86%	10.66%	271.36	20000205790801	778.36	9.35%	10.66%	7.76
2000885230801	68,902.04	2.83%	10.66%	207.70	27000393033201	51,186.02	7.34%	10.66%	400.72	20000230300801	1,637.87	15.59%	10.66%	27.22
2000887970801	19,686.30	2.83%	10.66%	59.34	27000393480801	3,539.88	9.82%	10.66%	37.07	20000232250801	25,593.92	2.80%	10.66%	76.33
2000889800801	31,694.56	2.83%	10.66%	95.54	27000394953201	28,813.26	24.32%	10.66%	747.11	20000232610801	6,064.20	2.74%	10.66%	17.70

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
2000889814201	24,197.77	10.53%	10.66%	271.54	27000397683201	13,089.39	3.57%	10.66%	49.87	20000253992101	20,093.57	2.54%	10.66%	54.42
2000889880801	24,351.56	2.83%	10.66%	73.41	27000400573201	19,265.23	2.80%	10.66%	57.46	20000264720801	693.89	9.44%	10.66%	6.98
2000891970801	21,645.83	2.83%	10.66%	65.25	27000403300801	7,183.68	37.01%	10.66%	283.38	20000267990801	3,494.02	10.02%	10.66%	37.32
2000892000801	23,128.93	10.53%	10.66%	259.55	27000404303201	20,941.24	2.09%	10.66%	46.74	20000337203501	2,353.73	29.44%	10.66%	73.87
2000892030801	32,530.51	10.53%	10.66%	365.05	27000411603201	24,740.68	2.68%	10.66%	70.69	20000340762101	16,140.72	2.51%	10.66%	43.25
2000893292701	36,422.98	10.53%	10.66%	408.73	27000414643201	20,975.80	99.99%	10.66%	2,235.90	20000341522101	6,425.78	2.49%	10.66%	17.03
2000893790801	14,764.72	2.83%	10.66%	44.51	27000423413201	14,977.90	99.84%	10.66%	1,594.07	20000365032101	3,833.75	2.46%	10.66%	10.05
2000893940801	34,437.89	2.95%	10.66%	108.34	27000427423201	3,672.63	2.41%	10.66%	9.43	33000434343201	5,996.86	13.80%	10.66%	88.22
2000894880801	2,903.62	10.53%	10.66%	32.58	27000430723201	22,024.00	2.23%	10.66%	52.44	33000435123201	26,545.35	3.57%	10.66%	101.14
2000894940801	61,614.78	2.83%	10.66%	185.73	27000431083201	13,182.34	2.19%	10.66%	30.72	33000436063201	22,076.47	10.02%	10.66%	235.81
2000897800801	24,847.75	10.53%	10.66%	278.83	27000432783201	41,485.84	3.57%	10.66%	158.07	33000436442001	359.77	51.05%	10.66%	19.58
2000898300801	29,670.48	2.83%	10.66%	89.44	27000435003201	19,870.25	2.71%	10.66%	57.39	33000436703201	13,240.17	2.62%	10.66%	37.03
2000898850801	18,660.06	2.83%	10.66%	56.25	27000439483201	16,337.29	5.17%	10.66%	89.97	33000437893201	11,599.97	4.75%	10.66%	58.76
2000900600801	72,707.15	2.83%	10.66%	219.17	27000443483201	12,466.02	11.52%	10.66%	153.04	33000439063201	46,890.58	31.15%	10.66%	1,557.17
2000900900801	39,557.75	2.83%	10.66%	119.24	27000447793201	15,052.28	3.05%	10.66%	48.89	33000439873201	5,925.77	11.50%	10.66%	72.62
2000901070801	42,454.10	2.83%	10.66%	127.97	27000448983201	8,969.95	95.44%	10.66%	912.59	33000440853201	5,761.24	8.63%	10.66%	52.99
2000901152701	22,955.22	10.53%	10.66%	257.60	27000464640801	3,230.87	9.53%	10.66%	32.84	33000443883201	11,873.60	10.84%	10.66%	137.23
2000901950801	46,957.53	2.83%	10.66%	141.55	27000465720801	14,410.17	2.49%	10.66%	38.20	33000446602001	2,918.71	98.48%	10.66%	306.42
2000902010801	23,843.41	2.83%	10.66%	71.87	27000468800801	9,223.39	12.91%	10.66%	126.93	33000449712001	1,765.84	48.28%	10.66%	90.87
2000902320801	30,408.98	2.83%	10.66%	91.66	27000473620801	1,972.15	9.53%	10.66%	20.05	33000452432001	2,494.93	45.83%	10.66%	121.90
2000902900801	9,960.99	10.53%	10.66%	111.78	27000474750801	6,875.69	16.03%	10.66%	117.49	33000452842001	2,898.68	10.42%	10.66%	32.21
2000904370801	68,960.55	2.83%	10.66%	207.87	27000476003201	18,825.08	2.33%	10.66%	46.79	33000475223201	13,093.50	3.28%	10.66%	45.82
2000905060801	25,712.54	2.83%	10.66%	77.51	27000476183201	8,034.22	8.80%	10.66%	75.39	33000475672201	3,461.56	8.80%	10.66%	32.48
2000905900801	49,365.23	2.83%	10.66%	148.81	27000476433201	19,636.70	2.92%	10.66%	61.12	33000476653201	37,811.98	2.33%	10.66%	93.98
2000905940801	28,963.43	2.83%	10.66%	87.31	27000477043501	9,473.27	2.65%	10.66%	26.78	33000479803201	6,941.84	10.42%	10.66%	77.14
2000907190801	48,272.39	2.83%	10.66%	145.51	27000489690801	20,941.93	2.68%	10.66%	59.84	33000480673201	38,371.06	3.89%	10.66%	159.13
2000915010801	34,415.25	2.83%	10.66%	103.74	27000489980801	47,870.71	10.02%	10.66%	511.32	33000481230801	78,071.35	99.93%	10.66%	8,316.20
2000915260801	68,960.55	2.83%	10.66%	207.87	27000506470801	17,923.87	2.54%	10.66%	48.54	33000483783201	43,827.37	2.46%	10.66%	114.94
2000915290801	37,542.13	2.83%	10.66%	113.17	27000514760801	26,931.57	2.98%	10.66%	85.64	33000485830801	7,830.01	8.71%	10.66%	72.74
2000915730801	49,257.54	2.83%	10.66%	148.48	27000527523501	6,623.08	3.89%	10.66%	27.47	33000487220801	59,786.74	54.36%	10.66%	3,464.75
2000915990801	29,619.14	2.83%	10.66%	89.28	27000531970801	5,733.93	25.50%	10.66%	155.88	33000504832201	24,687.04	2.09%	10.66%	55.10
2000916070801	12,919.64	10.53%	10.66%	144.98	27000534880801	16,326.67	2.28%	10.66%	39.72	33000511332201	24,969.08	2.41%	10.66%	64.09
2000916420801	12,806.96	2.83%	10.66%	38.61	27000543230801	41,553.79	2.77%	10.66%	122.61	33000514540801	22,351.57	8.12%	10.66%	193.50
2000919822701	47,867.25	2.83%	10.66%	144.29	27000549580801	31,944.37	63.23%	10.66%	2,153.08	33000515920801	35,621.95	65.45%	10.66%	2,485.44
300003310801	979.66	14.88%	10.66%	15.54	27000557263501	25,037.10	2.33%	10.66%	62.23	33000531072201	20,657.49	2.09%	10.66%	46.11
3000185030801	1,770.46	#####	10.66%	188.73	27000593610801	9,336.64	53.34%	10.66%	530.94	33000536282001	193.52	8.98%	10.66%	1.85
3000253610801	8,224.47	2.80%	10.66%	24.53	27000597063501	25,636.01	2.12%	10.66%	57.84	33000542562001	3,385.77	37.26%	10.66%	134.49
3000292960801	6,361.05	#####	10.66%	678.09	27000603470801	35,122.47	2.16%	10.66%	80.97	33000589700801	61,651.46	2.68%	10.66%	176.16
3000317160801	13,849.74	9.63%	10.66%	142.18	27000709663501	30,257.15	2.68%	10.66%	86.46	33000593752201	61,627.67	2.28%	10.66%	149.92

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
3000333613501	12,088.87	88.03%	10.66%	1,134.38	27000719163501	19,256.34	2.54%	10.66%	52.15	33000600323501	37,031.83	4.85%	10.66%	191.54
3000358350801	10,296.79	97.35%	10.66%	1,068.50	27000741243501	12,631.90	9.82%	10.66%	132.28	33000610533501	9,946.20	75.66%	10.66%	802.17
3000472900801	8,538.05	2.71%	10.66%	24.66	27000760530801	46,599.70	3.28%	10.66%	163.09	33000612060801	31,088.07	99.09%	10.66%	3,283.88
3000479510801	3,669.69	10.02%	10.66%	39.20	27000790150801	13,735.70	10.53%	10.66%	154.14	33000612752001	3,537.81	78.75%	10.66%	297.00
3000483360801	5,623.29	9.82%	10.66%	58.89	27000792410801	34,115.79	5.11%	10.66%	185.93	33000617272001	997.48	9.92%	10.66%	10.55
3000690370801	7,215.07	99.39%	10.66%	764.40	27000802953501	17,411.35	2.83%	10.66%	52.48	33000622320801	44,817.11	14.78%	10.66%	706.09
3000709030801	1,072.96	10.32%	10.66%	11.81	27000803103501	14,509.48	2.83%	10.66%	43.74	33000623590802	8,435.64	15.30%	10.66%	137.61
3000764143501	13,387.44	8.37%	10.66%	119.46	27000803310801	10,640.26	2.83%	10.66%	32.07	33000641830801	13,364.08	26.84%	10.66%	382.30
3000769413501	18,025.86	9.53%	10.66%	183.22	27000805580801	7,691.24	2.83%	10.66%	23.18	33000651860801	52,489.48	5.11%	10.66%	286.06
3000794933501	19,402.69	2.83%	10.66%	58.49	27000806990801	27,289.68	2.83%	10.66%	82.26	33000667220801	26,562.72	3.43%	10.66%	97.00
3000795283501	11,337.65	10.53%	10.66%	127.23	27000807290801	5,266.99	4.10%	10.66%	23.03	33000689970801	21,368.45	3.32%	10.66%	75.58
3000795670801	22,817.60	2.83%	10.66%	68.78	27000807340801	6,116.83	2.83%	10.66%	18.44	33000699742201	63,502.24	2.71%	10.66%	183.40
3000796160801	11,227.88	11.84%	10.66%	141.67	27000807623501	9,583.69	10.53%	10.66%	107.55	33000718000801	37,265.73	2.09%	10.66%	83.18
3000799900801	7,149.20	10.53%	10.66%	80.23	27000808760801	19,326.49	2.83%	10.66%	58.26	33000720400801	21,634.14	2.74%	10.66%	63.15
3000800833501	11,012.17	10.53%	10.66%	123.58	27000808830801	4,717.56	10.53%	10.66%	52.94	33000720880801	27,312.31	5.01%	10.66%	145.77
3000801973501	13,611.85	2.83%	10.66%	41.03	27000808980801	7,666.92	10.53%	10.66%	86.04	33000727260801	64,853.50	40.20%	10.66%	2,779.41
3000815920801	73,097.28	2.83%	10.66%	220.34	27000816930801	20,873.46	2.83%	10.66%	62.92	33000727310801	15,727.59	3.73%	10.66%	62.52
3000816913501	11,168.86	10.53%	10.66%	125.33	27000818243501	29,237.24	2.83%	10.66%	88.13	33000750330801	54,682.71	8.12%	10.66%	473.40
3000817090801	8,077.05	10.53%	10.66%	90.64	27000820630801	6,379.16	10.53%	10.66%	71.59	33000786120801	25,964.61	10.53%	10.66%	291.37
3000818550801	9,838.77	10.53%	10.66%	110.41	27000821030801	31,067.50	2.89%	10.66%	95.67	33000787810801	53,004.25	2.83%	10.66%	159.78
3000819233501	5,584.42	10.53%	10.66%	62.67	27000825620801	19,415.27	2.83%	10.66%	58.53	33000788880801	53,019.85	3.08%	10.66%	174.07
3000819380801	3,097.39	10.53%	10.66%	34.76	27000829470801	82,900.20	3.73%	10.66%	329.55	33000789110802	61,861.50	2.83%	10.66%	186.47
3000819523501	7,923.27	2.83%	10.66%	23.88	27000830310801	24,382.40	2.83%	10.66%	73.50	33000789850801	36,950.55	5.06%	10.66%	199.29
3000822932404	23,995.64	10.53%	10.66%	269.27	27000830790801	16,091.20	2.83%	10.66%	48.51	33000790830801	94,497.45	3.28%	10.66%	330.72
3000823150801	9,707.65	2.83%	10.66%	29.26	27000831263501	24,434.04	2.83%	10.66%	73.65	33000792600801	70,338.87	3.73%	10.66%	279.61
3000825200801	9,600.66	10.53%	10.66%	107.74	27000832572401	7,996.44	10.53%	10.66%	89.73	33000803590801	27,280.74	2.83%	10.66%	82.23
3000825590801	5,660.90	10.53%	10.66%	63.53	27000832893501	12,677.92	2.83%	10.66%	38.22	33000805820801	7,691.24	3.21%	10.66%	26.35
3000825880801	9,600.66	10.53%	10.66%	107.74	27000834143501	14,628.35	2.83%	10.66%	44.10	33000806480801	30,993.51	11.27%	10.66%	372.50
3000826712403	22,997.34	10.53%	10.66%	258.07	27000835260801	39,008.99	2.83%	10.66%	117.59	33000806873501	43,888.22	2.83%	10.66%	132.30
3000826740801	7,718.34	10.53%	10.66%	86.61	27000836690801	11,473.22	10.53%	10.66%	128.75	33000807440801	15,996.08	2.83%	10.66%	48.22
3000828230801	5,737.16	10.53%	10.66%	64.38	27000838970801	10,750.26	2.83%	10.66%	32.41	33000808250801	32,659.87	10.53%	10.66%	366.50
3000829810801	20,437.35	10.53%	10.66%	229.34	27000839462401	5,999.80	10.53%	10.66%	67.33	33000809140801	5,797.95	2.83%	10.66%	17.48
3000830990801	4,913.54	10.53%	10.66%	55.14	27000840380801	24,500.24	2.83%	10.66%	73.85	33000809170801	53,988.77	10.53%	10.66%	605.85
3000833090801	15,603.60	2.83%	10.66%	47.04	27000840530801	10,780.10	2.83%	10.66%	32.50	33000809310801	6,984.87	2.83%	10.66%	21.06
3000833320801	2,429.55	10.53%	10.66%	27.26	27000852870801	19,522.57	10.53%	10.66%	219.08	33000818540801	7,729.04	3.28%	10.66%	27.05
3000834830801	5,779.24	12.66%	10.66%	78.02	27000853540801	39,200.38	2.83%	10.66%	118.17	33000818600801	59,844.16	2.83%	10.66%	180.39
3000836682403	18,992.49	10.53%	10.66%	213.13	27000859800801	39,236.88	2.83%	10.66%	118.28	33000819670801	42,869.29	2.83%	10.66%	129.22
3000839100801	11,769.92	2.83%	10.66%	35.48	27000861210801	48,405.85	11.50%	10.66%	593.23	33000820030801	12,696.76	2.83%	10.66%	38.27
3000854520801	25,480.25	2.83%	10.66%	76.81	27000861800801	36,290.08	2.92%	10.66%	112.96	33000820660801	15,759.54	2.83%	10.66%	47.51

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
3000855650801	11,769.14	2.83%	10.66%	35.48	27000873972403	28,989.27	10.53%	10.66%	325.31	33000820720801	97,667.26	2.83%	10.66%	294.41
3000855882401	13,999.42	10.53%	10.66%	157.10	27000877230801	19,687.74	2.83%	10.66%	59.35	33000820830801	36,629.67	10.53%	10.66%	411.05
3000856182402	18,995.32	10.53%	10.66%	213.16	27000877442401	9,996.51	10.53%	10.66%	112.18	33000820970801	7,475.45	2.83%	10.66%	22.53
3000858790801	32,365.12	2.83%	10.66%	97.56	27000877732401	5,997.90	10.53%	10.66%	67.31	33000821960801	29,437.69	2.83%	10.66%	88.74
3000860290801	29,398.13	2.83%	10.66%	88.62	27000879283501	23,613.63	2.83%	10.66%	71.18	33000823402001	11,319.27	2.83%	10.66%	34.12
3000860920801	19,108.77	2.83%	10.66%	57.60	27000888320801	55,091.56	10.53%	10.66%	618.22	33000824010801	7,531.28	2.83%	10.66%	22.70
3000862480801	11,541.33	10.53%	10.66%	129.51	27000893763501	30,989.00	10.53%	10.66%	347.75	33000824520801	24,530.59	10.53%	10.66%	275.28
3000875040801	5,694.70	10.53%	10.66%	63.90	27000894180801	29,517.05	2.83%	10.66%	88.98	33000825180801	9,708.52	2.83%	10.66%	29.27
3000877553501	19,687.74	2.83%	10.66%	59.35	27000897843501	13,823.17	2.83%	10.66%	41.67	33000825502001	11,219.67	3.18%	10.66%	38.03
3000879742402	23,995.56	10.53%	10.66%	269.27	27000899470801	64,034.80	2.83%	10.66%	193.03	33000826190801	16,559.67	2.83%	10.66%	49.92
3000883553501	11,775.17	10.53%	10.66%	132.14	27000899570801	24,902.47	10.53%	10.66%	279.45	33000827032001	11,303.96	2.83%	10.66%	34.07
3000884410801	4,862.85	10.53%	10.66%	54.57	27000905613501	19,778.88	2.83%	10.66%	59.62	33000827290801	7,917.54	2.83%	10.66%	23.87
3000887840801	11,811.78	2.83%	10.66%	35.61	27000906682401	9,992.25	10.53%	10.66%	112.13	33000827360801	47,290.92	2.83%	10.66%	142.55
3000889590801	5,897.37	10.53%	10.66%	66.18	27000907040801	23,536.86	2.83%	10.66%	70.95	33000827400801	13,045.37	2.83%	10.66%	39.32
3000890013501	7,863.17	10.53%	10.66%	88.24	27000914360801	66,259.24	2.83%	10.66%	199.73	33000827410801	19,505.93	2.83%	10.66%	58.80
3000891770801	5,396.95	10.53%	10.66%	60.56	27000920100801	14,777.26	2.83%	10.66%	44.54	33000828300801	11,586.48	2.83%	10.66%	34.93
3000894083501	19,678.03	2.83%	10.66%	59.32	27000920480801	27,584.22	2.83%	10.66%	83.15	33000829050801	34,970.28	10.53%	10.66%	392.43
3000894993501	11,811.78	2.83%	10.66%	35.61	27000920843501	14,809.57	2.83%	10.66%	44.64	33000829410801	43,646.47	2.83%	10.66%	131.57
3000898642401	3,999.80	10.53%	10.66%	44.88	28000000031102	39,343.83	4.65%	10.66%	195.15	33000829480801	11,271.72	2.83%	10.66%	33.98
3000900560801	7,933.85	10.53%	10.66%	89.03	28000000041102	39,909.44	2.83%	10.66%	120.30	33000829570801	32,671.00	10.53%	10.66%	366.62
3000901060801	27,644.53	2.83%	10.66%	83.33	28000000091101	3,775.23	12.30%	10.66%	49.51	33000829730801	29,122.91	2.83%	10.66%	87.79
3000901222401	6,998.19	10.53%	10.66%	78.53	28000000161101	50,677.04	3.32%	10.66%	179.26	33000829760801	12,336.41	2.83%	10.66%	37.19
3000902272402	13,999.31	10.53%	10.66%	157.10	28000002000801	747.18	4.14%	10.66%	3.30	33000829890801	62,999.36	10.53%	10.66%	706.96
3000902402402	89,995.57	10.53%	10.66%	1,009.90	28000002020801	495.37	3.08%	10.66%	1.63	33000830260801	44,589.84	2.83%	10.66%	134.41
3000905652401	4,999.71	10.53%	10.66%	56.11	28000002720801	902.98	3.25%	10.66%	3.13	33000830880801	36,275.00	2.83%	10.66%	109.35
3000906520801	9,949.34	10.53%	10.66%	111.65	28000006110801	884.45	3.05%	10.66%	2.87	33000831240801	14,628.35	2.83%	10.66%	44.10
3000906690801	11,925.83	10.53%	10.66%	133.83	28000006530801	535.81	3.32%	10.66%	1.90	33000831920801	12,677.92	2.83%	10.66%	38.22
3000915362401	14,988.38	10.53%	10.66%	168.20	28000007420801	3,852.66	2.43%	10.66%	10.00	33000832050801	11,303.13	2.83%	10.66%	34.07
3000915532401	3,996.90	10.53%	10.66%	44.85	28000008070801	29.14	10.53%	10.66%	0.33	33000832132001	11,303.13	2.83%	10.66%	34.07
400000011101	4,652.16	8.54%	10.66%	42.36	28000192900801	786.91	10.84%	10.66%	9.09	33000832830801	7,501.59	10.53%	10.66%	84.18
400000031101	21,712.59	2.80%	10.66%	64.75	28000220180802	11,918.01	5.06%	10.66%	64.28	33000833340801	34,132.85	2.83%	10.66%	102.89
400000041102	21,712.59	2.83%	10.66%	65.45	28000224920801	805.63	14.60%	10.66%	12.54	33000833850801	7,878.72	2.83%	10.66%	23.75
4000001690801	184.37	2.80%	10.66%	0.55	28000328330801	35,137.88	5.06%	10.66%	189.51	33000834520801	3,346.35	10.53%	10.66%	37.55
4000002890801	1,936.58	18.60%	10.66%	38.40	28000341600801	2,589.87	9.35%	10.66%	25.80	33000834590801	7,801.79	2.83%	10.66%	23.52
4000003600801	3,868.09	2.49%	10.66%	10.25	28000364150801	3,610.74	4.23%	10.66%	16.29	33000835240801	7,501.59	10.53%	10.66%	84.18
4000005700801	6,309.93	4.10%	10.66%	27.59	28000465400801	49,880.04	2.51%	10.66%	133.65	33000835410801	16,186.78	2.83%	10.66%	48.79
4000005930801	1,716.10	2.33%	10.66%	4.27	28000489270801	15,531.47	10.42%	10.66%	172.58	33000835500801	15,636.74	2.83%	10.66%	47.14
4000008320801	5,964.88	2.65%	10.66%	16.86	28000499410801	52,835.93	2.77%	10.66%	155.90	33000835922001	11,303.13	2.83%	10.66%	34.07
4000008390801	3,876.70	4.46%	10.66%	18.44	28000522873502	8,057.79	9.53%	10.66%	81.90	33000837650801	4,839.75	10.53%	10.66%	54.31

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
4000008910801	2,814.50	2.80%	10.66%	8.39	28000524830801	27,371.84	4.90%	10.66%	143.07	33000837790801	16,266.83	2.83%	10.66%	49.03
4000009240801	2,563.06	2.95%	10.66%	8.06	28000547530801	27,579.63	9.25%	10.66%	272.07	33000838460801	54,244.13	2.83%	10.66%	163.51
4000009390801	1,922.16	2.80%	10.66%	5.73	28000578250801	19,626.17	8.37%	10.66%	175.13	33000838842001	7,405.94	2.83%	10.66%	22.32
4000009560801	2,889.02	2.33%	10.66%	7.18	28000609660801	22,021.17	11.18%	10.66%	262.56	33000838930801	39,200.38	2.83%	10.66%	118.17
4000009800801	4,386.86	2.77%	10.66%	12.94	28000643723501	16,841.83	10.02%	10.66%	179.89	33000839020801	5,771.24	10.53%	10.66%	64.76
4000010240801	3,220.32	2.65%	10.66%	9.10	28000648610801	62,611.00	2.33%	10.66%	155.62	33000839210801	37,785.89	2.83%	10.66%	113.90
4000010250801	3,811.25	84.98%	10.66%	345.25	28000717922403	24640	98.31%	10.66%	2,582.17	33000840090801	11,702.70	2.83%	10.66%	35.28
4000010260801	5,272.97	5.01%	10.66%	28.14	28000718460801	28,536.17	3.54%	10.66%	107.58	33000840170801	48,005.60	2.98%	10.66%	152.65
4000010730801	3,973.54	41.56%	10.66%	176.03	28000782630801	6,370.19	11.95%	10.66%	81.16	33000840440801	12,750.75	2.83%	10.66%	38.44
4000010800801	1,589.39	82.88%	10.66%	140.42	28000796780801	10,382.42	10.53%	10.66%	116.51	33000840710801	16,539.92	2.83%	10.66%	49.86
4000198410801	12,369.51	2.77%	10.66%	36.50	28000801633501	9,176.78	10.53%	10.66%	102.98	33000852640801	15,536.20	3.89%	10.66%	64.43
4000218190801	468.2392	99.95%	10.66%	49.89	28000805830801	18,875.49	10.53%	10.66%	211.82	33000852820801	17,654.88	3.69%	10.66%	69.44
4000229310801	9,177.04	4.23%	10.66%	41.41	28000806810801	26,375.46	10.53%	10.66%	295.98	33000852890801	50,967.60	2.83%	10.66%	153.64
4000266740801	5,762.02	10.86%	10.66%	66.71	28000809070801	38,652.92	2.83%	10.66%	116.52	33000852910801	12,750.75	2.83%	10.66%	38.44
4000267480801	3,160.97	98.70%	10.66%	332.58	28000817920801	15,148.95	2.83%	10.66%	45.66	33000853700801	52,822.51	2.83%	10.66%	159.23
4000270800801	2,308.77	10.42%	10.66%	25.65	28000819650801	47,605.10	11.16%	10.66%	566.59	33000854110801	12,740.13	2.83%	10.66%	38.40
4000286770801	635.9144	29.90%	10.66%	20.27	28000824030801	30,239.28	2.83%	10.66%	91.15	33000854600801	88,847.56	2.83%	10.66%	267.82
4000312490801	10,303.08	2.28%	10.66%	25.06	28000825970801	20,226.11	10.53%	10.66%	226.97	33000855260801	47,228.09	2.83%	10.66%	142.36
4000334753501	70,918.45	2.74%	10.66%	207.03	28000832183501	42,023.76	2.83%	10.66%	126.68	33000855480801	16,235.08	2.83%	10.66%	48.94
4000343990801	3,796.69	8.80%	10.66%	35.63	28000834750801	6,692.70	10.53%	10.66%	75.10	33000856430801	16,555.21	3.61%	10.66%	63.75
4000348860801	1,170.61	7.96%	10.66%	9.93	28000835082403	32,991.28	10.53%	10.66%	370.22	33000858870801	32,806.47	2.83%	10.66%	98.89
4000349500801	1,567.92	10.02%	10.66%	16.75	28000837513501	21,454.95	2.83%	10.66%	64.67	33000859890801	14,809.49	2.83%	10.66%	44.64
4000349580801	3,726.34	10.42%	10.66%	41.41	28000839440801	47,939.30	10.53%	10.66%	537.96	33000860950801	11,360.56	2.83%	10.66%	34.25
4000351810801	2,916.29	10.02%	10.66%	31.15	28000839563501	24,500.24	2.83%	10.66%	73.85	33000861540801	57,325.50	2.83%	10.66%	172.80
4000363640801	2,982.19	9.82%	10.66%	31.23	28000841213501	13,916.14	2.83%	10.66%	41.95	33000861870801	10,828.26	2.83%	10.66%	32.64
4000371640801	18,393.30	90.18%	10.66%	1,768.12	28000854683501	14,712.39	2.83%	10.66%	44.35	33000862600801	62,016.37	2.83%	10.66%	186.94
4000384853501	27,700.65	2.54%	10.66%	75.02	28000862013501	19,598.75	2.83%	10.66%	59.08	33000862720801	16,265.63	2.83%	10.66%	49.03
4000388483201	13,734.03	2.28%	10.66%	33.41	28000862142401	6160	10.53%	10.66%	69.13	33000875580801	56,200.63	2.83%	10.66%	169.41
4000389683301	42,980.20	3.21%	10.66%	147.25	28000862620801	49,038.07	3.08%	10.66%	161.00	33000876420801	17,915.43	2.83%	10.66%	54.00
4000392983201	21,717.23	2.16%	10.66%	50.07	28000873950801	19,931.40	10.53%	10.66%	223.66	33000877890801	64,750.65	2.83%	10.66%	195.18
4000394420801	57,963.67	2.68%	10.66%	165.63	28000874090801	10,699.34	10.53%	10.66%	120.06	33000878532001	6,242.27	12.30%	10.66%	81.87
4000396933201	8,292.12	8.63%	10.66%	76.26	28000877930801	14,744.33	2.83%	10.66%	44.45	33000878630801	34,229.88	2.83%	10.66%	103.18
4000401833201	25,846.14	3.18%	10.66%	87.61	28000879660801	76,665.86	10.53%	10.66%	860.32	3300087920801	9,818.10	10.53%	10.66%	110.18
4000407793201	27,111.26	2.68%	10.66%	77.47	28000894743501	19,671.96	2.83%	10.66%	59.30	33000879732001	11,376.27	2.83%	10.66%	34.29
4000411913201	7,270.64	17.73%	10.66%	137.39	28000899440801	54,301.75	2.83%	10.66%	163.69	33000885170801	33,466.70	2.83%	10.66%	100.88
4000427313201	13,806.62	43.46%	10.66%	639.68	28000900493501	12,941.64	10.53%	10.66%	145.23	33000885310801	11,537.53	3.32%	10.66%	40.81
4000428883201	7,002.39	8.29%	10.66%	61.86	28000901563501	20,805.96	10.53%	10.66%	233.48	33000885430801	17,940.12	2.83%	10.66%	54.08
4000429023201	21,998.72	2.41%	10.66%	56.47	28000904980801	22,809.88	10.53%	10.66%	255.97	33000887940801	32,482.40	2.83%	10.66%	97.91
4000431313201	20,208.76	35.82%	10.66%	771.75	28000905570801	43,441.40	2.83%	10.66%	130.95	33000888690801	52,252.32	10.53%	10.66%	586.36

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
4000432133201	19,418.92	2.60%	10.66%	53.73	28000906200801	36,694.03	10.53%	10.66%	411.77	33000891500801	11,775.17	10.53%	10.66%	132.14
4000433893201	17,633.61	2.43%	10.66%	45.75	28000906373501	14,809.57	2.83%	10.66%	44.64	33000892070801	50,488.47	2.83%	10.66%	152.19
4000434803201	15,168.71	2.43%	10.66%	39.36	28000907130801	29,882.96	10.53%	10.66%	335.34	33000892820801	54,525.77	2.83%	10.66%	164.36
4000437810801	6,076.30	3.54%	10.66%	22.91	28000914472401	14,991.68	10.53%	10.66%	168.23	33000894010801	14,758.52	2.83%	10.66%	44.49
4000438323201	13,485.30	2.51%	10.66%	36.13	28000916333501	14,907.28	10.53%	10.66%	167.29	33000894160801	17,914.33	2.83%	10.66%	54.00
4000443223201	2,940.10	9.53%	10.66%	29.88	28000916602401	14,996.65	10.53%	10.66%	168.29	33000894670801	25,751.05	2.83%	10.66%	77.62
4000446550801	4,049.92	63.39%	10.66%	273.67	28000920293501	7,881.21	2.83%	10.66%	23.76	33000894850801	45,761.76	10.53%	10.66%	513.53
4000448823201	6,660.30	8.63%	10.66%	61.25	29000000050801	9,896.01	2.95%	10.66%	31.13	33000897850801	11,137.76	2.83%	10.66%	33.57
4000468890801	4,729.39	52.72%	10.66%	265.80	30000000260801	1,430.06	3.77%	10.66%	5.75	33000898630801	11,482.63	2.83%	10.66%	34.61
4000469050801	12,923.38	99.59%	10.66%	1,372.00	30000000530801	286.91	4.06%	10.66%	1.24	33000899010801	14,809.57	2.83%	10.66%	44.64
4000474380801	4,375.48	8.98%	10.66%	41.89	30000000750801	565.33	2.86%	10.66%	1.72	33000899560801	16,690.69	2.83%	10.66%	50.31
4000476010801	9,130.79	10.42%	10.66%	101.46	30000000900801	500.84	3.15%	10.66%	1.68	33000900890801	11,145.40	2.83%	10.66%	33.60
4000476563201	15,354.35	3.21%	10.66%	52.61	30000001080801	632.56	2.46%	10.66%	1.66	33000901100801	11,688.94	2.83%	10.66%	35.24
4000479953201	18,565.79	2.54%	10.66%	50.28	30000001140801	121.44	100.00%	10.66%	12.95	33000902450801	10,869.13	2.83%	10.66%	32.76
4000480893201	8,569.87	10.02%	10.66%	91.54	30000001710801	872.42	5.17%	10.66%	4.80	33000904990801	17,994.70	2.83%	10.66%	54.24
4000481803201	13,847.75	3.73%	10.66%	55.05	30000001870801	1,097.86	4.65%	10.66%	5.45	33000905100801	11,329.23	2.83%	10.66%	34.15
4000483033201	13,839.31	2.62%	10.66%	38.71	30000002380801	5,731.07	8.21%	10.66%	50.16	33000905520801	15,953.74	2.83%	10.66%	48.09
4000483643201	15,601.20	9.08%	10.66%	151.00	30000003250801	2,949.76	50.02%	10.66%	157.30	33000906000801	48,501.57	10.53%	10.66%	544.27
4000483913201	40,461.01	8.72%	10.66%	376.21	30000003450801	1,551.19	3.61%	10.66%	5.97	33000906440801	13,432.82	2.83%	10.66%	40.49
4000489630801	1,627.00	9.53%	10.66%	16.54	30000003670801	1,317.69	10.04%	10.66%	14.10	33000906730801	14,834.16	2.83%	10.66%	44.72
4000490913501	8,135.45	9.08%	10.66%	78.74	30000003900802	6,124.95	3.54%	10.66%	23.09	33000906840801	1,496.91	10.53%	10.66%	16.80
4000515643301	24,278.39	2.77%	10.66%	71.64	30000003970802	5,096.93	3.97%	10.66%	21.59	33000914590801	65,741.65	2.83%	10.66%	198.17
4000526810801	95,527.05	91.62%	10.66%	9,329.99	30000004640801	453.99	7.65%	10.66%	3.70	33000915270801	11,434.23	2.83%	10.66%	34.47
4000529950802	4,183.91	10.22%	10.66%	45.58	30000004680801	6,048.41	5.11%	10.66%	32.96	33000916020801	17,732.71	2.83%	10.66%	53.45
4000532850801	2,194.31	10.02%	10.66%	23.44	30000005410801	20,093.38	17.62%	10.66%	377.51	33000916230801	12,834.96	2.83%	10.66%	38.69
4000540480801	6,708.14	14.74%	10.66%	105.42	30000005720801	2,905.25	2.77%	10.66%	8.57	33000916310801	14,933.05	2.83%	10.66%	45.01
4000567600801	666.67	10.32%	10.66%	7.34	30000171660801	6,186.85	3.85%	10.66%	25.39	33000916360801	8,307.13	2.83%	10.66%	25.04
4000622680801	22,536.08	45.31%	10.66%	1,088.59	30000183740801	5,913.92	5.17%	10.66%	32.57	33000919870801	11,810.69	2.83%	10.66%	35.60
4000637155901	18,922.94	3.61%	10.66%	72.87	30000200470801	5,624.36	3.50%	10.66%	20.98	33000920090801	19,778.88	2.83%	10.66%	59.62
4000637240801	21,198.33	10.02%	10.66%	226.43	30000228690801	8,484.13	16.48%	10.66%	149.04	34000029360801	734.04	3.89%	10.66%	3.04
4000641140801	5,433.32	8.54%	10.66%	49.47	30000234020801	4,570.51	2.54%	10.66%	12.38	34000029430801	1,136.21	3.93%	10.66%	4.76
4000681350801	1,210.03	10.32%	10.66%	13.31	30000296850801	134.99	8.63%	10.66%	1.24	34000030070801	2,654.04	8.21%	10.66%	23.23
4000732270801	47,675.80	2.92%	10.66%	148.39	30000301200801	12,843.10	5.01%	10.66%	68.55	34000030560801	649.11	2.80%	10.66%	1.94
4000771150801	1,072.74	9.35%	10.66%	10.69	30000317190801	121.76	8.63%	10.66%	1.12	34000031170801	4,084.07	2.83%	10.66%	12.31
4000798340802	12,575.74	2.83%	10.66%	37.91	30000326943502	19,839.02	3.77%	10.66%	79.70	34000031190802	3,221.98	3.61%	10.66%	12.41
4000798870802	2,680.93	10.53%	10.66%	30.08	30000336050801	7,002.32	9.17%	10.66%	68.45	34000031280801	4,112.51	3.89%	10.66%	17.05
4000800813501	9,438.55	10.53%	10.66%	105.92	30000340043501	26,056.37	64.66%	10.66%	1,795.92	34000031290801	934.80	2.74%	10.66%	2.73
4000802790802	3,670.36	10.53%	10.66%	41.19	30000352450801	7,015.29	3.57%	10.66%	26.73	34000031370801	4,194.02	2.95%	10.66%	13.19
4000806370801	31,648.08	10.53%	10.66%	355.15	30000375543502	17,303.32	2.62%	10.66%	48.39	34000031380801	2,017.44	2.68%	10.66%	5.76

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
4000806910801	13,567.20	2.83%	10.66%	40.90	30000393873201	16,409.38	2.54%	10.66%	44.44	34000031470801	3,709.88	3.18%	10.66%	12.58
4000807060801	5,713.11	10.53%	10.66%	64.11	30000400613201	24,997.37	3.32%	10.66%	88.42	34000031580801	3,606.28	2.60%	10.66%	9.98
4000807260801	9,614.06	2.83%	10.66%	28.98	30000410873201	26,208.89	3.18%	10.66%	88.84	34000206980802	1,656.18	31.80%	10.66%	56.14
4000807720801	54,579.30	2.83%	10.66%	164.52	30000417470801	1,823.75	98.50%	10.66%	191.50	34000306250801	5,641.82	9.16%	10.66%	55.10
4000808150801	13,962.39	10.53%	10.66%	156.68	30000420063201	31,400.01	12.30%	10.66%	411.83	34000338720802	11,330.34	99.14%	10.66%	1,197.39
4000809400801	7,016.76	10.53%	10.66%	78.74	30000420813201	31,862.36	3.28%	10.66%	111.51	34000411683201	26,236.87	3.18%	10.66%	88.94
4000816430801	6,377.01	10.53%	10.66%	71.56	30000421720801	1,202.51	8.54%	10.66%	10.95	34000413093201	16,331.95	8.12%	10.66%	141.39
4000817370801	9,434.26	10.53%	10.66%	105.87	30000424680801	234.26	10.32%	10.66%	2.58	34000415763201	14,803.83	2.77%	10.66%	43.68
4000819340801	8,112.02	10.53%	10.66%	91.03	30000426413201	14,942.90	17.57%	10.66%	279.82	34000418103201	13,137.83	2.41%	10.66%	33.72
4000820170801	17,392.52	2.83%	10.66%	52.43	30000431653201	26,396.60	2.21%	10.66%	62.18	34000421633201	780.53	8.20%	10.66%	6.83
4000820320801	7,445.89	11.16%	10.66%	88.62	30000431723201	13,181.88	2.21%	10.66%	31.05	34000423853201	14,966.83	2.54%	10.66%	40.54
4000823690801	7,264.83	10.53%	10.66%	81.52	30000432313201	22,626.62	8.29%	10.66%	199.88	34000431530801	20,050.34	2.21%	10.66%	47.23
4000823730801	6,495.99	10.53%	10.66%	72.90	30000432980301	630.16	10.42%	10.66%	7.00	34000448153201	16,861.88	4.80%	10.66%	86.31
4000823910801	6,308.69	10.53%	10.66%	70.79	30000442363201	12,199.00	8.29%	10.66%	107.76	3400044703201	27,642.37	2.54%	10.66%	74.87
4000824890801	9,434.86	12.30%	10.66%	123.74	30000445563201	21,223.62	2.74%	10.66%	61.96	34000480723201	11,817.94	2.41%	10.66%	30.34
4000825870801	6,720.48	10.53%	10.66%	75.42	30000448213201	12,972.54	2.51%	10.66%	34.76	34000499620801	24,002.38	2.41%	10.66%	61.61
4000830050801	73,829.96	2.83%	10.66%	222.55	30000449053201	38,000.58	2.49%	10.66%	100.74	34000517740801	7,112.41	2.54%	10.66%	19.26
4000833580801	41,925.50	2.83%	10.66%	126.38	30000455733502	3,090.89	3.32%	10.66%	10.93	34000529960801	22,956.44	2.98%	10.66%	73.00
4000834390801	14,628.35	2.83%	10.66%	44.10	30000465330801	8,314.40	9.44%	10.66%	83.67	34000649730801	28,724.02	2.26%	10.66%	69.13
4000834603501	29,256.74	2.83%	10.66%	88.19	30000477993201	35,723.41	2.21%	10.66%	84.15	34000658040801	70,338.85	2.28%	10.66%	171.11
4000835120801	19,545.95	2.83%	10.66%	58.92	30000478253201	19,505.42	2.19%	10.66%	45.45	34000720313501	47,555.96	3.28%	10.66%	166.44
4000835210801	13,653.14	2.83%	10.66%	41.16	30000478973201	25,060.48	2.09%	10.66%	55.94	34000720580801	15,375.12	9.53%	10.66%	156.28
4000836840801	10,658.75	10.53%	10.66%	119.61	30000482093201	16,372.30	13.54%	10.66%	236.32	34000722250801	19,894.31	2.60%	10.66%	55.05
4000837830801	68,265.73	2.83%	10.66%	205.78	30000483123201	36,923.66	5.01%	10.66%	197.07	34000722500801	24,273.08	2.60%	10.66%	67.16
4000840480801	20,479.70	2.83%	10.66%	61.73	30000483163501	6,584.20	28.54%	10.66%	200.29	34000727000801	19,715.49	8.37%	10.66%	175.93
4000840680801	3,700.60	10.84%	10.66%	42.77	30000483293201	22,267.64	9.82%	10.66%	233.18	34000737560801	33,832.34	2.41%	10.66%	86.85
4000841382402	66,697.80	10.53%	10.66%	748.46	30000488600801	13,602.60	10.42%	10.66%	151.15	34000737943501	47,790.33	2.41%	10.66%	122.67
4000841460801	9,761.28	10.53%	10.66%	109.54	30000488640801	2,345.23	14.60%	10.66%	36.51	34000754310801	16,033.12	8.80%	10.66%	150.45
4000841522401	9,099.70	10.53%	10.66%	102.11	30000493110801	7,223.23	3.54%	10.66%	27.23	34000791480801	16,465.29	10.53%	10.66%	184.77
4000854100801	11,760.10	2.83%	10.66%	35.45	30000495070801	6,469.94	8.98%	10.66%	61.94	34000801942401	12320	14.06%	10.66%	184.70
4000854832401	6,999.77	10.53%	10.66%	78.55	30000496563501	9,701.27	8.37%	10.66%	86.57	34000803790801	34,027.73	2.83%	10.66%	102.57
4000855070801	7,751.81	10.53%	10.66%	86.99	30000497260801	4,543.37	87.88%	10.66%	425.62	34000804313501	19,345.92	2.83%	10.66%	58.32
4000856160801	14,533.31	10.53%	10.66%	163.09	30000500560801	59,416.05	2.60%	10.66%	164.41	34000804700801	31,111.07	2.83%	10.66%	93.78
4000857503501	11,759.24	2.83%	10.66%	35.45	30000504313501	6,668.68	11.61%	10.66%	82.53	34000805290801	17,499.99	2.83%	10.66%	52.75
4000858100801	19,377.75	10.53%	10.66%	217.45	30000508243501	11,310.36	2.71%	10.66%	32.67	34000805560801	19,444.40	2.83%	10.66%	58.61
4000859450801	14,699.07	2.83%	10.66%	44.31	30000515513501	8,001.97	8.04%	10.66%	68.58	34000808550801	19,133.21	2.83%	10.66%	57.68
4000860610801	3,321.91	10.53%	10.66%	37.28	30000527703501	16,343.81	2.41%	10.66%	41.95	34000808960801	13,204.54	2.83%	10.66%	39.80
4000861710801	2,767.48	10.53%	10.66%	31.06	30000528510801	16,870.29	2.26%	10.66%	40.60	34000809110801	19,326.49	2.83%	10.66%	58.26
4000862840801	4,866.22	10.53%	10.66%	54.61	30000528670801	8,098.82	2.26%	10.66%	19.49	34000816660801	22,415.23	2.83%	10.66%	67.57

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
4000874343501	19,679.33	2.83%	10.66%	59.32	30000529140801	17,809.83	79.51%	10.66%	1,509.54	34000816690801	22,415.23	2.83%	10.66%	67.57
4000874380801	13,173.71	10.53%	10.66%	147.83	30000529810801	645.29	8.37%	10.66%	5.76	34000823680801	11,649.16	2.83%	10.66%	35.12
4000874390801	8,745.37	10.53%	10.66%	98.14	30000530290801	16,616.55	2.74%	10.66%	48.51	34000825790801	26,300.61	2.83%	10.66%	79.28
4000874500801	63,695.94	2.83%	10.66%	192.00	30000530540801	16,869.94	2.12%	10.66%	38.06	34000826090801	9,434.86	10.53%	10.66%	105.88
4000874520801	44,278.49	2.83%	10.66%	133.47	30000530550801	2,613.20	10.22%	10.66%	28.47	34000827150801	9,434.86	11.16%	10.66%	112.29
4000876400801	37,303.15	2.83%	10.66%	112.45	30000531250801	15,508.67	2.77%	10.66%	45.76	34000828183501	25,143.43	10.53%	10.66%	282.15
4000876890801	15,750.19	2.83%	10.66%	47.48	30000531960801	17,141.07	2.80%	10.66%	51.12	34000831410801	50,822.84	2.83%	10.66%	153.20
4000877340801	11,776.25	10.53%	10.66%	132.15	30000532160801	5,851.75	10.32%	10.66%	64.39	34000831850801	11,090.76	10.53%	10.66%	124.46
4000877720801	25,071.47	2.83%	10.66%	75.58	30000534310801	12,751.78	9.63%	10.66%	130.91	34000835133501	52,846.07	2.83%	10.66%	159.30
4000877870801	14,757.91	10.53%	10.66%	165.61	30000557030801	7,492.98	16.63%	10.66%	132.84	34000835300801	32,376.72	2.83%	10.66%	97.60
4000878910801	4,891.44	10.53%	10.66%	54.89	30000557980801	17,548.72	2.26%	10.66%	42.23	34000835540801	73,297.26	2.83%	10.66%	220.95
4000883612402	11,899.51	10.53%	10.66%	133.53	30000558580801	20,808.51	35.57%	10.66%	789.05	34000836310801	14,519.20	10.53%	10.66%	162.93
4000884360801	9,842.09	10.53%	10.66%	110.45	30000571230801	8,411.82	2.74%	10.66%	24.56	34000840340801	24,432.41	2.83%	10.66%	73.65
4000885063501	7,874.52	2.83%	10.66%	23.74	30000593910801	27,244.47	4.70%	10.66%	136.56	34000852710801	9,574.84	10.53%	10.66%	107.45
4000888490801	19,625.29	10.53%	10.66%	220.23	30000621263501	6,090.95	3.46%	10.66%	22.48	34000852770801	14,714.65	2.83%	10.66%	44.36
4000888880801	39,372.59	2.83%	10.66%	118.68	30000622910801	5,314.73	2.33%	10.66%	13.21	34000853050801	49,000.48	2.83%	10.66%	147.71
4000889012401	39,973.40	10.53%	10.66%	448.57	30000670450801	51,708.99	3.81%	10.66%	209.95	34000855282404	15,587.18	10.53%	10.66%	174.91
4000891660801	8,362.11	10.53%	10.66%	93.84	30000692003501	54,996.77	2.33%	10.66%	136.70	34000856053501	24,498.44	2.83%	10.66%	73.85
4000892770801	30,935.47	2.83%	10.66%	93.25	30000718730801	11,451.82	10.22%	10.66%	124.76	34000856663501	9,344.39	2.83%	10.66%	28.17
4000892832402	27,998.62	10.53%	10.66%	314.19	30000718790801	28,150.48	2.74%	10.66%	82.18	34000857350801	6,643.80	10.53%	10.66%	74.55
4000893460801	6,321.70	10.53%	10.66%	70.94	30000721190801	31,448.16	2.71%	10.66%	90.83	34000857480801	17,656.59	2.83%	10.66%	53.22
4000893590801	26,835.57	10.53%	10.66%	301.14	30000721540801	22,611.92	10.12%	10.66%	243.93	34000858380801	34,326.64	2.83%	10.66%	103.47
4000893630801	14,778.09	2.83%	10.66%	44.55	30000727710801	28,316.47	10.12%	10.66%	305.47	34000858410801	9,760.45	10.53%	10.66%	109.53
4000893922401	9,997.54	10.53%	10.66%	112.19	30000728740801	22,234.09	17.89%	10.66%	423.96	34000859060801	19,500.76	2.83%	10.66%	58.78
4000894263501	32,637.52	2.83%	10.66%	98.38	30000731740801	20,220.93	8.46%	10.66%	182.26	34000859482401	11,999.51	10.53%	10.66%	134.66
4000894762401	20,998.97	10.53%	10.66%	235.64	30000731820801	25,500.66	2.23%	10.66%	60.72	34000860183501	14,699.07	2.83%	10.66%	44.31
4000894830801	9,918.14	10.53%	10.66%	111.30	30000732390801	23,969.88	2.19%	10.66%	55.86	34000860893501	19,598.75	2.83%	10.66%	59.08
4000894892401	4,499.00	10.53%	10.66%	50.49	30000735050801	32,253.63	13.54%	10.66%	465.55	34000861553501	39,230.46	2.83%	10.66%	118.26
4000898010801	14,862.54	10.53%	10.66%	166.78	30000739960801	18,563.89	9.92%	10.66%	196.33	34000862070801	15,692.17	2.83%	10.66%	47.30
4000898682401	9,993.35	10.53%	10.66%	112.14	30000741362201	43,009.85	2.62%	10.66%	120.29	34000874200801	24,401.15	10.53%	10.66%	273.82
4000898810801	12,536.17	10.53%	10.66%	140.68	30000742100801	37,073.64	2.54%	10.66%	100.41	34000874822401	14,994.45	10.53%	10.66%	168.26
4000900060801	19,703.02	2.83%	10.66%	59.39	30000742370801	36,332.19	3.54%	10.66%	136.97	34000875363501	19,615.22	2.83%	10.66%	59.13
4000900270801	75,159.73	2.83%	10.66%	226.56	30000780690801	45,242.32	2.83%	10.66%	136.38	34000876620801	68,806.85	2.83%	10.66%	207.41
4000900510801	5,976.59	10.53%	10.66%	67.07	30000786470301	13,170.76	10.53%	10.66%	147.80	34000876812401	20,993.53	10.53%	10.66%	235.58
4000900830801	11,953.18	10.53%	10.66%	134.14	30000795810801	47,665.37	3.21%	10.66%	163.31	34000876960801	24,609.67	2.83%	10.66%	74.18
4000901080801	59,109.05	2.83%	10.66%	178.18	30000796530801	7,292.63	10.53%	10.66%	81.84	34000879233501	29,529.45	2.83%	10.66%	89.01
4000901720801	39,406.03	2.83%	10.66%	118.79	30000799760801	27,749.39	10.53%	10.66%	311.40	34000879443501	24,607.87	2.83%	10.66%	74.18
4000902060801	29,554.52	2.83%	10.66%	89.09	30000800743501	23,075.45	2.83%	10.66%	69.56	34000879482401	14,993.72	10.53%	10.66%	168.26
4000902190801	3,490.59	10.53%	10.66%	39.17	30000800923501	24,306.92	2.83%	10.66%	73.27	34000887880801	39,315.82	10.53%	10.66%	441.19

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
4000902920801	31,646.20	2.83%	10.66%	95.39	30000801583501	28,844.34	2.83%	10.66%	86.95	34000889092401	5,999.70	10.53%	10.66%	67.33
4000903000801	16,747.56	2.83%	10.66%	50.48	30000801870801	33,699.10	2.83%	10.66%	101.58	34000889220801	24,725.40	2.83%	10.66%	74.53
4000903082401	4,549.74	10.53%	10.66%	51.06	30000801900802	44,218.84	2.83%	10.66%	133.29	34000889323501	19,747.39	2.83%	10.66%	59.53
4000905113501	44,772.05	10.53%	10.66%	502.42	30000806170801	8,222.04	2.83%	10.66%	24.78	34000898030801	22,709.50	2.83%	10.66%	68.46
4000905220801	5,962.91	10.53%	10.66%	66.91	30000806710801	7,531.77	10.53%	10.66%	84.52	3400089802401	9,992.25	10.53%	10.66%	112.13
4000905442401	24,998.57	10.53%	10.66%	280.53	30000806830801	13,996.58	10.53%	10.66%	157.07	34000900390801	47,287.24	2.83%	10.66%	142.54
4000906130801	19,679.98	2.83%	10.66%	59.32	30000807000801	14,156.62	10.53%	10.66%	158.86	34000902280801	7,898.44	2.83%	10.66%	23.81
4000906780801	82,486.96	10.53%	10.66%	925.65	30000807970801	42,200.92	10.53%	10.66%	473.57	34000902420801	9,927.51	10.53%	10.66%	111.40
4000906970801	98,515.08	2.83%	10.66%	296.96	30000808470801	16,427.49	2.83%	10.66%	49.52	34000902883501	49,365.23	2.83%	10.66%	148.81
4000907270801	28,283.79	2.83%	10.66%	85.26	30000808750801	46,118.87	2.83%	10.66%	139.02	34000904620801	5,933.66	2.83%	10.66%	17.89
4000915320801	5,969.61	10.53%	10.66%	66.99	30000809150801	13,962.39	10.53%	10.66%	156.68	34000904783501	14,809.57	2.83%	10.66%	44.64
4000915422401	24,980.64	10.53%	10.66%	280.33	30000816360801	38,650.05	2.83%	10.66%	116.51	34000904870801	27,584.22	2.83%	10.66%	83.15
4000915903501	14,809.57	2.83%	10.66%	44.64	30000816700801	42,901.58	2.83%	10.66%	129.32	34000905130801	27,584.22	2.83%	10.66%	83.15
4000919332401	7,694.04	10.53%	10.66%	86.34	30000816810801	33,818.80	2.83%	10.66%	101.94	34000906380801	19,703.02	2.83%	10.66%	59.39
4000919500801	6,956.73	10.53%	10.66%	78.07	30000816950801	14,493.77	2.83%	10.66%	43.69	34000914540801	35,542.97	2.83%	10.66%	107.14
4000919900801	19,703.02	2.83%	10.66%	59.39	30000817080801	7,445.89	10.53%	10.66%	83.56	34000916142401	4,998.33	10.53%	10.66%	56.09
4000920060801	52,251.84	2.83%	10.66%	157.51	30000817330801	48,783.03	4.85%	10.66%	252.33	34000920983501	9,889.44	2.83%	10.66%	29.81
4000920230801	29,619.14	2.83%	10.66%	89.28	30000817410801	40,582.57	2.83%	10.66%	122.33	35000300570801	77,076.58	21.05%	10.66%	1,729.43
4000920270801	39,406.03	2.83%	10.66%	118.79	30000817750801	29,289.70	2.83%	10.66%	88.29	35000311950801	34,238.77	14.10%	10.66%	514.63
4000920360801	40,883.76	2.83%	10.66%	123.24	30000818780801	35,365.72	11.72%	10.66%	441.93	35000319960802	41,958.61	63.83%	10.66%	2,854.99
4000920723501	34,613.03	2.83%	10.66%	104.34	30000819900801	52,829.04	4.23%	10.66%	238.39	35000330360801	3,614.61	12.54%	10.66%	48.33
4000920803501	4,969.09	10.53%	10.66%	55.76	30000820200801	39,693.32	10.53%	10.66%	445.43	35000330543501	13,807.94	99.90%	10.66%	1,470.38
4000920900801	30,539.67	2.83%	10.66%	92.06	30000820770801	52,328.02	2.83%	10.66%	157.74	35000359350801	21,552.73	2.77%	10.66%	63.59
4000920930801	16,812.05	2.83%	10.66%	50.68	30000821090801	12,099.63	10.53%	10.66%	135.78	35000390733502	14,731.45	97.97%	10.66%	1,538.57
4000920962401	9,992.25	10.53%	10.66%	112.13	30000821233501	18,022.00	2.83%	10.66%	54.33	35000397603201	7,346.79	12.54%	10.66%	98.23
5000000021101	22,906.09	4.70%	10.66%	114.82	30000821330801	24,354.06	2.83%	10.66%	73.41	35000398743201	7,663.53	9.35%	10.66%	76.36
5000000031101	26,525.42	2.62%	10.66%	74.19	30000821590801	35,384.00	10.53%	10.66%	397.07	35000399293201	15,608.47	2.38%	10.66%	39.64
5000138450801	454.21	2.62%	10.66%	1.27	30000821880801	68,191.38	2.83%	10.66%	205.56	35000399773201	21,943.68	3.39%	10.66%	79.29
5000142690802	4,356.04	2.86%	10.66%	13.27	30000822520801	32,917.11	10.53%	10.66%	369.39	35000401253201	38,395.10	2.31%	10.66%	94.41
5000144710802	2,096.35	4.14%	10.66%	9.26	30000822780801	33,976.72	2.83%	10.66%	102.42	35000402793201	11,460.28	8.46%	10.66%	103.30
5000145080801	4,903.74	2.62%	10.66%	13.72	30000822790801	58,245.82	2.83%	10.66%	175.58	35000403873201	27,125.49	2.98%	10.66%	86.25
5000146140801	703.13	11.27%	10.66%	8.45	30000823550801	29,122.91	2.83%	10.66%	87.79	35000406033201	21,664.50	34.52%	10.66%	797.32
5000146360801	2,619.29	2.77%	10.66%	7.73	30000824063501	24,352.43	2.83%	10.66%	73.41	35000406633201	15,122.97	21.23%	10.66%	342.28
5000147620801	4,979.65	2.80%	10.66%	14.85	30000824280801	44,169.75	2.83%	10.66%	133.14	35000407373201	26,223.04	3.77%	10.66%	105.35
5000148130801	4,037.27	4.14%	10.66%	17.84	30000825103501	14,400.99	10.53%	10.66%	161.60	35000411993201	34,416.98	3.08%	10.66%	113.00
5000148230801	5,341.52	3.89%	10.66%	22.15	30000825320801	46,208.36	2.83%	10.66%	139.29	35000412103201	29,624.77	3.01%	10.66%	95.21
5000149140801	6,860.45	3.50%	10.66%	25.59	30000825463501	29,298.53	2.83%	10.66%	88.32	35000413693201	22,241.39	4.10%	10.66%	97.24
5000149160801	5,882.76	2.60%	10.66%	16.28	30000826440801	74,069.27	2.83%	10.66%	223.27	35000414203201	5,816.53	10.12%	10.66%	62.75
5000149170801	6,081.11	4.85%	10.66%	31.45	30000827540801	49,542.38	10.53%	10.66%	555.95	35000414283201	59,675.61	5.22%	10.66%	332.09

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
5000149610801	5,875.47	3.01%	10.66%	18.88	30000827580801	37,015.69	2.83%	10.66%	111.58	35000415073201	27,693.12	2.80%	10.66%	82.59
5000149740801	5,824.38	2.80%	10.66%	17.37	30000831330801	46,303.48	2.83%	10.66%	139.58	35000415083201	26,085.12	3.77%	10.66%	104.80
5000150200801	3,147.84	3.08%	10.66%	10.33	30000832530801	10,517.12	10.53%	10.66%	118.02	35000417633201	15,185.41	3.61%	10.66%	58.48
5000150430801	4,741.37	9.54%	10.66%	48.24	30000832760801	41,417.88	10.53%	10.66%	464.78	35000418673201	23,622.62	2.54%	10.66%	63.98
5000150520801	7,545.02	99.70%	10.66%	801.88	30000832950801	19,122.02	10.53%	10.66%	214.58	35000422413201	27,999.73	43.19%	10.66%	1,289.20
5000150530801	5,784.17	3.73%	10.66%	22.99	30000833232401	9,999.01	10.53%	10.66%	112.21	35000423973201	18,826.99	4.19%	10.66%	84.06
5000150600801	4,558.10	11.97%	10.66%	58.18	30000833860801	43,978.37	2.83%	10.66%	132.57	35000423983201	9,026.26	11.27%	10.66%	108.48
5000150610801	6,138.12	81.44%	10.66%	532.90	30000834260801	9,561.02	10.53%	10.66%	107.29	35000425973201	21,084.47	17.73%	10.66%	398.42
5000150980801	6,201.28	2.33%	10.66%	15.41	30000834570801	6,352.42	2.83%	10.66%	19.15	35000430193201	26,428.78	2.28%	10.66%	64.29
5000151410801	7,283.32	4.95%	10.66%	38.47	30000835450801	30,231.96	2.83%	10.66%	91.13	35000437503201	13,209.22	3.54%	10.66%	49.80
5000152720801	982.54	9.82%	10.66%	10.29	30000838080801	24,432.41	2.83%	10.66%	73.65	35000444503201	20,523.56	2.77%	10.66%	60.56
5000153540801	4,233.17	2.95%	10.66%	13.32	30000839180801	15,168.79	2.83%	10.66%	45.72	35000447103201	23,125.31	4.90%	10.66%	120.87
5000155330802	5,003.21	9.17%	10.66%	48.91	30000839230801	23,301.60	10.53%	10.66%	261.48	35000447273201	26,973.26	2.57%	10.66%	73.84
5000157780801	20,516.67	22.76%	10.66%	497.75	30000840072401	11,997.13	10.53%	10.66%	134.63	35000466380801	9,420.47	4.60%	10.66%	46.24
5000159750801	5,905.78	12.91%	10.66%	81.27	30000840540801	49,392.47	2.83%	10.66%	148.89	35000470913201	32,580.89	2.77%	10.66%	96.13
5000159820802	14,531.03	5.01%	10.66%	77.56	30000840550801	58,513.48	2.83%	10.66%	176.38	35000471110801	19,956.78	12.56%	10.66%	267.30
5000169370801	11,090.31	99.28%	10.66%	1,173.69	30000841220801	78,466.10	2.83%	10.66%	236.53	35000471183201	31,265.04	2.71%	10.66%	90.30
5000176630801	10,154.86	3.73%	10.66%	40.37	30000841583501	34,328.92	2.83%	10.66%	103.48	35000472433201	12,557.39	3.81%	10.66%	50.99
5000178050801	26,335.99	3.46%	10.66%	97.20	30000853740801	14,700.15	2.83%	10.66%	44.31	35000473253201	50,975.52	5.01%	10.66%	272.07
5000181410802	5,567.53	7.89%	10.66%	46.80	30000853880801	17,085.76	10.53%	10.66%	191.73	35000480450801	11,853.35	2.77%	10.66%	34.97
5000211970801	16,108.01	3.28%	10.66%	56.37	30000853950801	54,663.19	10.53%	10.66%	613.41	35000480993201	22,344.96	2.77%	10.66%	65.93
5000215830801	11,691.14	3.46%	10.66%	43.15	30000853970801	15,618.04	10.53%	10.66%	175.26	35000481763201	25,048.48	10.12%	10.66%	270.21
5000244570801	9,810.39	77.29%	10.66%	808.33	30000857200801	46,119.03	10.53%	10.66%	517.53	35000510220801	7,502.36	97.86%	10.66%	782.62
5000256980801	1,732.23	95.54%	10.66%	176.42	30000857770801	14,699.07	2.83%	10.66%	44.31	35000522990801	51,672.57	5.27%	10.66%	290.56
5000264210801	1,713.60	13.16%	10.66%	24.04	30000858473501	29,422.82	2.83%	10.66%	88.69	35000526290801	23,014.77	8.72%	10.66%	214.00
5000306380801	4,861.30	10.32%	10.66%	53.49	30000858510801	58,855.32	2.83%	10.66%	177.41	35000526760801	40,812.28	8.05%	10.66%	350.08
5000389183201	13,736.73	14.50%	10.66%	212.40	30000858950801	37,268.93	2.83%	10.66%	112.34	35000543300801	7,207.37	10.22%	10.66%	78.52
5000390673201	27,244.66	4.37%	10.66%	126.88	30000859930801	53,292.09	10.53%	10.66%	598.03	35000552480801	22,805.84	3.89%	10.66%	94.58
5000395063201	14,461.84	2.77%	10.66%	42.67	30000859960801	34,395.50	10.53%	10.66%	385.98	35000570330801	38,028.32	3.89%	10.66%	157.71
5000398053201	26,149.86	2.57%	10.66%	71.59	30000860260801	14,711.42	2.83%	10.66%	44.35	35000572950801	35,523.40	3.77%	10.66%	142.72
5000406503201	16,457.39	10.32%	10.66%	181.08	30000860380801	31,784.51	10.53%	10.66%	356.68	35000574563501	38,065.77	2.38%	10.66%	96.67
5000406713201	35,021.12	3.85%	10.66%	143.71	30000861160801	41,157.38	2.83%	10.66%	124.06	35000575520801	68,983.15	3.32%	10.66%	244.01
5000408503201	19,240.29	2.54%	10.66%	52.11	30000861960801	35,307.41	2.83%	10.66%	106.43	35000612400801	26,148.93	2.23%	10.66%	62.26
5000413733201	46,440.41	2.68%	10.66%	132.70	30000862280801	46,095.78	2.83%	10.66%	138.95	35000624010801	30,782.38	4.37%	10.66%	143.36
5000414193201	39,527.77	30.36%	10.66%	1,279.46	30000873900801	7,751.09	10.53%	10.66%	86.98	35000641530801	75,572.78	2.23%	10.66%	179.93
5000416863301	9,310.04	79.10%	10.66%	785.03	30000875630801	43,117.25	2.83%	10.66%	129.97	35000642170801	32,020.43	3.05%	10.66%	104.01
5000417813201	17,517.11	2.38%	10.66%	44.48	30000875680801	55,045.48	2.83%	10.66%	165.93	35000648680801	42,071.81	4.46%	10.66%	200.10
5000418093201	34,351.63	2.57%	10.66%	94.04	30000876370801	57,857.23	2.83%	10.66%	174.40	35000649060801	67,283.43	7.97%	10.66%	571.34
5000422263201	27,137.50	2.77%	10.66%	80.07	30000877500801	29,531.61	2.83%	10.66%	89.02	35000661720801	11,723.70	10.42%	10.66%	130.27

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
5000422333201	29,949.10	2.77%	10.66%	88.37	30000877570801	4,919.31	10.53%	10.66%	55.20	35000662070801	29,680.23	5.33%	10.66%	168.64
5000422523201	11,015.43	8.29%	10.66%	97.31	30000877690801	14,759.49	2.83%	10.66%	44.49	35000663490801	32,796.06	27.29%	10.66%	954.05
5000427213201	44,048.01	2.54%	10.66%	119.30	30000879180801	7,850.12	10.53%	10.66%	88.09	35000664230801	56,397.70	2.77%	10.66%	166.41
5000432493201	20,743.44	9.84%	10.66%	217.61	30000879823501	39,368.37	10.53%	10.66%	441.78	35000679690801	5,532.10	8.71%	10.66%	51.39
5000435203201	23,118.19	34.30%	10.66%	845.26	30000884930801	9,843.15	2.83%	10.66%	29.67	35000682550801	9,644.86	10.42%	10.66%	107.17
5000438193201	12,155.07	9.44%	10.66%	122.32	30000885180801	31,484.86	2.83%	10.66%	94.91	35000685670801	30,500.51	2.74%	10.66%	89.04
5000440473201	30,536.08	3.15%	10.66%	102.41	30000889640801	6,868.84	10.53%	10.66%	77.08	35000693540801	31,110.56	3.05%	10.66%	101.06
5000441123201	18,736.27	3.15%	10.66%	62.84	30000889720801	39,372.59	2.83%	10.66%	118.68	35000695250801	16,887.03	10.42%	10.66%	187.64
5000441493201	7,504.83	8.54%	10.66%	68.33	30000889990801	14,718.96	10.53%	10.66%	165.17	35000695290801	32,040.03	2.80%	10.66%	95.55
5000441513201	25,950.60	3.11%	10.66%	86.11	30000891480801	19,704.12	2.83%	10.66%	59.40	35000696800801	32,281.55	3.85%	10.66%	132.47
5000441543201	44,068.96	8.54%	10.66%	401.24	30000893180801	34,344.25	10.53%	10.66%	385.40	35000716030801	32,109.96	2.26%	10.66%	77.28
5000442703201	43,297.03	2.98%	10.66%	137.67	30000893380801	65,429.45	2.83%	10.66%	197.23	35000718170801	28,165.23	2.80%	10.66%	84.00
5000442773201	43,693.28	4.06%	10.66%	189.02	30000893570801	50,277.37	2.83%	10.66%	151.56	35000722960801	26,414.35	9.53%	10.66%	268.48
5000443103201	24,980.69	4.06%	10.66%	108.07	30000894480801	12,893.58	10.53%	10.66%	144.69	35000728900801	20,562.92	3.89%	10.66%	85.28
5000443373201	22,128.23	2.74%	10.66%	64.60	30000898590801	58,619.75	2.83%	10.66%	176.70	35000729500801	28,547.43	2.80%	10.66%	85.14
5000446053201	20,750.88	2.62%	10.66%	58.04	30000899370801	56,547.65	2.83%	10.66%	170.46	35000749740801	13,048.96	2.80%	10.66%	38.92
5000446793301	65,936.98	3.57%	10.66%	251.23	30000899490801	8,900.49	2.83%	10.66%	26.83	35000763250801	27,180.78	11.39%	10.66%	329.88
5000448343201	27,413.14	2.49%	10.66%	72.67	30000899650801	33,228.51	2.83%	10.66%	100.16	35000763280801	21,368.97	2.21%	10.66%	50.33
5000467913301	22,227.91	2.31%	10.66%	54.66	30000901960801	42,524.58	2.83%	10.66%	128.19	35000763360801	27,596.37	2.21%	10.66%	65.00
5000469693201	35,245.52	2.77%	10.66%	104.00	30000902462401	9,994.45	10.53%	10.66%	112.15	35000764620801	48,024.73	2.80%	10.66%	143.23
5000470143201	19,205.64	2.77%	10.66%	56.67	30000902680801	15,007.10	2.83%	10.66%	45.24	35000781790801	2,932.38	10.53%	10.66%	32.91
5000470443201	63,176.97	3.85%	10.66%	259.24	30000904430801	45,513.97	2.83%	10.66%	137.20	35000794083501	38,272.15	2.83%	10.66%	115.37
5000474153201	15,440.61	2.57%	10.66%	42.27	30000904470801	19,778.88	2.83%	10.66%	59.62	35000794170801	4,967.05	10.53%	10.66%	55.74
5000475443201	15,144.72	2.38%	10.66%	38.46	30000905010801	34,783.66	10.53%	10.66%	390.33	35000820780801	24,044.20	2.83%	10.66%	72.48
5000475520801	13,317.66	2.38%	10.66%	33.82	30000905670801	51,227.29	2.83%	10.66%	154.42	35000827730801	29,072.16	2.83%	10.66%	87.63
5000476823201	58,865.27	3.73%	10.66%	234.00	30000905730801	59,007.98	10.53%	10.66%	662.17	35000832460801	1,326.62	10.53%	10.66%	14.89
5000480263201	12,001.10	2.68%	10.66%	34.29	30000906300801	69,748.67	2.83%	10.66%	210.25	35000832490801	33,430.69	2.83%	10.66%	100.77
5000484853201	24,163.47	2.41%	10.66%	62.03	30000906580801	49,690.94	10.53%	10.66%	557.62	35000834380801	9,752.24	2.83%	10.66%	29.40
5000486033201	34,041.84	2.31%	10.66%	83.71	30000915330801	44,502.47	2.83%	10.66%	134.15	35000835170801	14,568.43	10.53%	10.66%	163.48
5000488932201	30,308.17	2.86%	10.66%	92.34	30000915350801	29,554.52	2.83%	10.66%	89.09	35000835330801	14,628.35	2.83%	10.66%	44.10
5000505863301	52,217.53	2.74%	10.66%	152.43	30000915500801	62,303.46	2.83%	10.66%	187.81	35000838960801	9,689.77	10.53%	10.66%	108.74
5000511360801	7,636.98	2.43%	10.66%	19.82	30000915810801	49,365.23	2.83%	10.66%	148.81	35000853560801	44,100.42	2.83%	10.66%	132.94
5000538493301	13,611.63	2.23%	10.66%	32.41	30000919910801	39,406.03	2.83%	10.66%	118.79	35000854250801	18,410.56	10.53%	10.66%	206.60
5000544050801	37,378.47	3.35%	10.66%	133.63	30000920162401	14,995.38	10.53%	10.66%	168.27	35000857810801	47,037.01	2.83%	10.66%	141.79
5000546470801	63,097.96	4.42%	10.66%	296.97	30000920450801	44,996.94	2.83%	10.66%	135.64	35000861810801	23,518.51	2.83%	10.66%	70.89
5000548423301	13,434.99	4.46%	10.66%	63.90	30000920650801	14,777.26	2.83%	10.66%	44.54	35000862250801	14,749.15	11.50%	10.66%	180.75
5000554590801	24,939.39	2.57%	10.66%	68.27	30000920700801	50,684.76	10.53%	10.66%	568.77	35000874180801	19,687.74	2.83%	10.66%	59.35
5000554620801	17,813.06	2.54%	10.66%	48.24	31000000710801	1,496.22	60.32%	10.66%	96.22	35000874740801	19,687.74	2.83%	10.66%	59.35
5000565820301	1,501.48	9.25%	10.66%	14.81	31000001350802	4,992.46	2.83%	10.66%	15.05	35000876710801	23,418.40	2.83%	10.66%	70.59

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
5000575613301	27,377.23	9.25%	10.66%	270.07	31000001490801	4,316.84	84.64%	10.66%	389.51	35000878210801	14,588.55	10.53%	10.66%	163.71
5000593410801	25,879.68	2.38%	10.66%	65.72	31000001560801	3,486.74	3.21%	10.66%	11.95	35000888910801	15,740.44	10.53%	10.66%	176.63
5000596530801	13,941.53	9.53%	10.66%	141.71	31000001620801	1,372.11	2.57%	10.66%	3.76	3500088893501	24,597.54	2.83%	10.66%	74.15
5000603684601	19,991.50	2.21%	10.66%	47.09	31000001740801	5,780.12	57.10%	10.66%	351.84	35000889000801	78,712.12	2.83%	10.66%	237.27
5000622380801	57,527.07	4.65%	10.66%	285.34	31000001910801	2,502.24	2.51%	10.66%	6.70	35000889463501	24,572.49	2.83%	10.66%	74.07
5000626971101	28,424.25	2.09%	10.66%	63.44	31000002190801	4,627.59	2.49%	10.66%	12.27	35000894620801	41,744.31	10.53%	10.66%	468.44
5000636821101	20,820.70	2.33%	10.66%	51.75	31000002210801	3,120.62	2.43%	10.66%	8.10	35000894700801	40,068.32	2.83%	10.66%	120.78
5000637761101	28,524.97	2.57%	10.66%	78.09	31000002580801	491.77	8.29%	10.66%	4.34	35000897730801	49,368.48	2.83%	10.66%	148.82
5000656731101	23,973.88	2.41%	10.66%	61.54	31000002690802	4,159.96	2.83%	10.66%	12.54	35000898240801	5,977.19	10.53%	10.66%	67.07
5000661130801	40,979.84	2.80%	10.66%	122.22	31000002970801	1,205.58	2.71%	10.66%	3.48	35000901932401	15,994.95	10.53%	10.66%	179.49
5000662300801	19,975.10	7.96%	10.66%	169.46	31000003120801	968.84	99.51%	10.66%	102.77	35000902773501	14,809.57	2.83%	10.66%	44.64
5000665322101	24,837.83	2.74%	10.66%	72.51	31000003270802	4,246.07	2.92%	10.66%	13.22	35000903220801	33,321.53	2.83%	10.66%	100.44
5000667730801	49,134.94	8.05%	10.66%	421.48	31000003290801	4,452.92	20.15%	10.66%	95.64	35000907060801	17,504.31	2.83%	10.66%	52.76
5000675713301	31,569.29	5.06%	10.66%	170.26	31000003440802	2,614.76	4.10%	10.66%	11.43	35000914870801	20,420.02	10.53%	10.66%	229.15
5000686573301	46,170.76	2.68%	10.66%	131.93	31000169070801	4,111.87	38.37%	10.66%	168.17	35000915920801	34,555.66	2.83%	10.66%	104.16
5000700060801	61,554.19	3.65%	10.66%	239.56	31000169230801	787.12	87.14%	10.66%	73.11	35000916470801	33,624.09	2.83%	10.66%	101.36
5000700490801	113,296.02	3.57%	10.66%	431.68	31000184620801	4,395.18	4.80%	10.66%	22.50	35000919400801	39,492.18	2.83%	10.66%	119.04
5000700850801	50,745.93	4.90%	10.66%	265.24	31000191360801	5,621.70	55.50%	10.66%	332.61	35000919513501	29,619.14	2.83%	10.66%	89.28
5000703381101	30,855.24	2.36%	10.66%	77.52	31000193600801	19,350.08	3.69%	10.66%	76.11	35000919800801	29,554.52	2.83%	10.66%	89.09
5000725810801	9,278.41	8.71%	10.66%	86.19	31000218780801	237.79	8.12%	10.66%	2.06	35000919890801	11,702.42	10.53%	10.66%	131.32
5000727010801	31,511.88	2.74%	10.66%	91.99	31000221100801	293.22	15.74%	10.66%	4.92	35000920670801	74,280.37	2.83%	10.66%	223.91
5000727060801	29,504.04	2.19%	10.66%	68.75	31000226540801	9,015.05	2.41%	10.66%	23.14	36000514300801	7,213.69	10.02%	10.66%	77.05
5000731990801	19,465.16	2.68%	10.66%	55.62	31000235210801	6,055.52	8.98%	10.66%	57.97	36000541230801	38,229.42	5.11%	10.66%	208.35
5000732810801	93,669.07	2.68%	10.66%	267.65	31000245700802	1,626.48	12.54%	10.66%	21.75	36000695223501	72,904.39	2.74%	10.66%	212.82
5000740580801	31,560.38	30.68%	10.66%	1,032.27	31000251420801	6,960.01	8.90%	10.66%	66.03	36000742360801	24,075.56	69.80%	10.66%	1,791.50
5000742110801	19,141.61	9.07%	10.66%	185.09	31000253170801	157,845.6	83.44%	10.66%	14.04	36000798090802	15,556.42	2.83%	10.66%	46.89
5000743040801	22,872.51	10.65%	10.66%	259.67	31000258680801	20,866.94	10.76%	10.66%	239.24	36000798330802	16,345.14	2.83%	10.66%	49.27
5000753730801	51,918.72	4.60%	10.66%	254.84	31000275580801	3,983.99	55.50%	10.66%	235.72	36000800360802	19,347.23	2.83%	10.66%	58.32
5000761810801	37,475.68	2.68%	10.66%	107.08	31000276060801	1,953.6	13.03%	10.66%	0.03	36000804560801	8,562.91	10.53%	10.66%	96.09
5000763980801	33,179.01	2.09%	10.66%	74.06	31000276960801	7,054.06	9.44%	10.66%	70.99	36000806680801	47,756.90	2.83%	10.66%	143.96
5000769980801	56,817.64	9.73%	10.66%	589.11	31000279950801	130,178.4	17.25%	10.66%	2.39	36000807050801	5,434.58	10.53%	10.66%	60.99
5000778920801	26,796.89	2.83%	10.66%	80.78	31000294390802	8,845.44	51.57%	10.66%	486.31	36000807170801	2,802.34	2.83%	10.66%	8.45
5000780810801	20,741.71	11.61%	10.66%	256.68	31000294400802	13,190.38	2.71%	10.66%	38.10	36000807190801	2,802.34	3.73%	10.66%	11.14
5000785740801	25,344.87	10.84%	10.66%	292.92	31000335490801	5,320.71	8.29%	10.66%	47.00	36000807670801	38,985.22	2.83%	10.66%	117.52
5000786490801	36,309.07	2.83%	10.66%	109.45	31000344030801	548.20	11.84%	10.66%	6.92	36000808390801	2,802.34	2.83%	10.66%	8.45
5000786720801	50,134.56	2.83%	10.66%	151.13	31000350640801	611.06	10.02%	10.66%	6.53	36000809130801	5,797.95	2.83%	10.66%	17.48
5000789310801	6,663.63	2.83%	10.66%	20.09	31000358173501	10,727.45	15.63%	10.66%	178.74	36000816000801	2,802.13	2.83%	10.66%	8.45
5000790120801	18,283.37	2.83%	10.66%	55.11	31000367900801	5,182.93	8.63%	10.66%	47.67	36000816490801	19,417.18	2.83%	10.66%	58.53
5000790570301	4,013.75	10.53%	10.66%	45.04	31000372020801	4,552.59	9.63%	10.66%	46.74	36000817060801	73,297.42	2.83%	10.66%	220.95

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
5000790770801	30,202.22	4.02%	10.66%	129.28	31000385483201	6,808.75	13.54%	10.66%	98.28	36000817260801	53,832.24	2.83%	10.66%	162.27
5000791490801	33,180.58	2.83%	10.66%	100.02	31000389813201	5,363.41	3.28%	10.66%	18.77	36000817890801	2,802.13	2.83%	10.66%	8.45
5000793800801	21,588.50	2.83%	10.66%	65.08	31000394973201	17,277.69	2.80%	10.66%	51.53	36000817970801	2,802.13	2.83%	10.66%	8.45
5000794390801	30,242.11	2.83%	10.66%	91.16	31000409043201	22,817.57	2.51%	10.66%	61.14	36000819360801	6,731.39	10.53%	10.66%	75.54
5000794950801	112,817.38	3.32%	10.66%	399.06	31000409823201	18,197.29	3.43%	10.66%	66.45	36000820210801	62,128.39	2.83%	10.66%	187.28
5000794973501	34,444.97	2.83%	10.66%	103.83	31000411703501	17,795.39	2.28%	10.66%	43.29	36000820870801	24,270.90	2.83%	10.66%	73.16
5000795630801	26,171.43	2.83%	10.66%	78.89	31000415203201	4,345.12	10.02%	10.66%	46.41	36000823410801	19,481.94	2.83%	10.66%	58.73
5000795905301	10,292.21	10.53%	10.66%	115.50	31000417553201	27,997.26	2.60%	10.66%	77.47	36000823960801	31,157.83	2.83%	10.66%	93.92
5000796060801	41,469.84	3.11%	10.66%	137.61	31000420703201	8,326.94	8.89%	10.66%	78.92	36000824310801	5,749.32	10.53%	10.66%	64.52
5000797440801	27,167.81	2.83%	10.66%	81.89	31000420963201	21,885.81	3.28%	10.66%	76.60	36000826882001	9,766.18	2.83%	10.66%	29.44
5000799010801	29,468.24	2.83%	10.66%	88.83	31000427853201	22,988.02	2.41%	10.66%	59.01	36000827550801	2,829.23	3.15%	10.66%	9.49
5000799300801	29,621.23	2.83%	10.66%	89.29	31000430500801	2,108.90	2.28%	10.66%	5.13	36000827722001	11,319.27	2.83%	10.66%	34.12
5000799373501	97,677.96	5.01%	10.66%	521.34	31000431201101	30,566.72	2.19%	10.66%	71.23	36000829170801	19,547.25	2.83%	10.66%	58.92
5000799450801	34,356.26	10.53%	10.66%	385.54	31000432073201	12,373.22	5.17%	10.66%	68.14	36000829700801	9,463.18	10.53%	10.66%	106.19
5000804253502	62,491.44	2.83%	10.66%	188.37	31000433663201	15,775.56	2.68%	10.66%	45.08	36000829992001	11,348.84	3.61%	10.66%	43.70
5000804943501	91,124.29	3.85%	10.66%	373.92	31000434313201	15,544.70	14.78%	10.66%	244.91	36000832730801	53,751.33	2.83%	10.66%	162.03
5000806530801	28,447.86	10.53%	10.66%	319.23	31000435261101	33,342.65	2.60%	10.66%	92.26	36000835660801	44,527.70	2.83%	10.66%	134.22
5000807310801	31,753.23	10.53%	10.66%	356.33	31000444003201	626.0056	10.22%	10.66%	6.82	36000839882001	4,045.89	10.53%	10.66%	45.40
5000807840801	18,517.87	2.83%	10.66%	55.82	31000444073201	20,363.32	2.49%	10.66%	53.98	36000854370801	17,654.88	2.83%	10.66%	53.22
5000815930801	11,794.14	3.54%	10.66%	44.46	31000467860801	4,041.08	2.12%	10.66%	9.12	36000860500801	17,280.34	3.21%	10.66%	59.20
5000816070801	24,687.72	2.83%	10.66%	74.42	31000473593201	21,387.47	2.60%	10.66%	59.18	36000861000801	22,557.50	2.83%	10.66%	68.00
5000816580801	9,662.50	2.83%	10.66%	29.13	31000473943201	17,477.07	76.28%	10.66%	1,421.11	36000861130801	47,672.77	2.83%	10.66%	143.70
5000817400801	25,412.40	2.83%	10.66%	76.60	31000474003201	5,076.83	2.51%	10.66%	13.60	36000861340801	16,675.68	2.83%	10.66%	50.27
5000818060801	36,717.43	2.83%	10.66%	110.68	31000475073501	8,402.36	3.39%	10.66%	30.36	36000861780801	19,464.86	11.39%	10.66%	236.23
5000818160801	19,006.31	2.83%	10.66%	57.29	31000477501101	31,042.17	4.32%	10.66%	143.06	36000862400801	19,615.22	2.83%	10.66%	59.13
5000818920801	15,105.82	2.83%	10.66%	45.53	31000479630801	6,637.94	2.68%	10.66%	18.97	36000874110801	56,488.41	2.83%	10.66%	170.28
5000818935301	8,376.67	10.53%	10.66%	94.00	31000484893201	14,513.64	9.07%	10.66%	140.34	36000875120801	23,031.54	2.83%	10.66%	69.43
5000819780801	32,634.30	2.83%	10.66%	98.37	31000485530801	13,733.21	11.95%	10.66%	174.97	36000876470801	44,081.70	2.83%	10.66%	132.88
5000819950801	30,470.03	10.84%	10.66%	352.15	31000500490801	2,683.19	62.36%	10.66%	178.38	36000876660801	9,843.87	2.83%	10.66%	29.67
5000820413501	19,202.98	10.53%	10.66%	215.49	31000514370801	8,045.19	2.71%	10.66%	23.24	36000889740801	36,464.23	2.92%	10.66%	113.50
5000820650801	21,382.08	2.83%	10.66%	64.45	31000523553501	63,528.73	2.68%	10.66%	181.53	36000899280801	10,205.90	2.83%	10.66%	30.76
5000821163501	38,833.44	2.83%	10.66%	117.06	31000529530801	24,485.46	3.08%	10.66%	80.39	36000899340801	11,454.49	10.53%	10.66%	128.54
5000821660801	17,106.95	10.53%	10.66%	191.97	3100052690801	25,587.57	5.17%	10.66%	140.91	36000905020801	10,050.23	10.53%	10.66%	112.78
5000821840801	56,014.33	2.83%	10.66%	168.85	31000619230801	8,701.37	62.43%	10.66%	579.11	36000905550801	33,734.16	2.83%	10.66%	101.69
5000822655301	6,348.01	2.83%	10.66%	19.14	31000715530801	20,179.53	4.37%	10.66%	93.98	36000914440801	30,083.67	2.83%	10.66%	90.68
5000823610801	53,818.89	2.83%	10.66%	162.23	31000716430801	19,725.11	15.30%	10.66%	321.78	36000919270801	68,960.55	2.83%	10.66%	207.87
5000824000801	39,360.61	2.83%	10.66%	118.65	31000747370801	23,957.67	13.97%	10.66%	356.71	36000919360801	31,954.12	2.83%	10.66%	96.32
5000825850801	27,620.40	4.02%	10.66%	118.23	31000792200301	1,753.16	13.93%	10.66%	26.04	36000920610801	14,809.57	2.83%	10.66%	44.64
5000827310801	51,931.59	2.83%	10.66%	156.54	31000797850801	19,347.23	2.83%	10.66%	58.32	39000216760802	925.38	10.53%	10.66%	10.38

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
5000827760801	32,617.67	2.83%	10.66%	98.32	31000800853501	74,033.84	2.83%	10.66%	223.17	39000245540801	6208.2504	99.95%	10.66%	661.47
5000828150801	7,649.52	10.53%	10.66%	85.84	31000801350801	8,653.30	2.83%	10.66%	26.08	39000251960801	21,092.60	34.07%	10.66%	766.14
5000828460801	21,474.83	2.83%	10.66%	64.73	31000802120801	57,684.42	3.69%	10.66%	226.89	39000265780801	7,182.68	11.95%	10.66%	91.51
5000828520801	48,444.97	2.83%	10.66%	146.03	31000802383501	9,614.06	2.83%	10.66%	28.98	39000331010802	4,684.95	16.63%	10.66%	83.06
5000829240801	17,179.86	2.83%	10.66%	51.79	31000804630801	25,957.95	2.83%	10.66%	78.25	39000350420801	10,969.66	9.45%	10.66%	110.49
5000829645301	9,766.18	2.83%	10.66%	29.44	31000806410801	7,978.28	16.06%	10.66%	136.56	39000397173201	22,916.54	2.57%	10.66%	62.74
5000830610801	7,818.90	2.83%	10.66%	23.57	31000807740801	25,124.42	2.83%	10.66%	75.73	39000397233201	10,151.38	9.63%	10.66%	104.21
5000831740801	9,772.97	2.83%	10.66%	29.46	31000808940801	8,542.28	2.83%	10.66%	25.75	39000401343201	6,563.95	8.46%	10.66%	59.16
5000832000801	32,397.39	2.83%	10.66%	97.66	31000815990801	28,987.55	2.83%	10.66%	87.38	39000401433201	10,891.45	8.46%	10.66%	98.17
5000834970801	14,679.47	2.83%	10.66%	44.25	31000817800801	14,493.77	2.83%	10.66%	43.69	39000403833201	20,568.90	4.02%	10.66%	88.05
5000835370801	13,700.84	2.83%	10.66%	41.30	31000818343501	9,708.61	2.83%	10.66%	29.27	39000416623201	3,164.22	17.73%	10.66%	59.79
5000837250801	26,197.54	5.22%	10.66%	145.79	31000818350801	14,493.77	2.83%	10.66%	43.69	39000417063201	1,931.00	2.57%	10.66%	5.29
5000837285301	9,752.24	2.83%	10.66%	29.40	31000820330801	45,629.25	2.83%	10.66%	137.54	39000426553201	33,007.77	2.54%	10.66%	89.40
5000838170801	14,430.27	2.83%	10.66%	43.50	31000820393501	19,483.24	2.83%	10.66%	58.73	39000458290801	22,095.00	3.35%	10.66%	78.99
5000840870801	40,213.88	3.57%	10.66%	153.22	31000821203501	14,612.42	2.83%	10.66%	44.05	39000481733201	11,776.23	13.28%	10.66%	166.77
5000841590801	21,524.96	2.83%	10.66%	64.88	31000821690801	5,568.52	10.53%	10.66%	62.49	39000483603201	23,703.18	4.85%	10.66%	122.60
5000854730801	11,368.98	3.32%	10.66%	40.21	31000821800801	29,125.06	2.83%	10.66%	87.79	39000483803201	8,935.37	9.25%	10.66%	88.15
5000855065301	14,111.09	2.83%	10.66%	42.54	31000822130801	14,301.76	10.53%	10.66%	160.49	39000492100801	21,852.83	27.03%	10.66%	629.71
5000856500801	22,635.58	2.83%	10.66%	68.23	31000822570801	12,480.87	10.53%	10.66%	140.06	39000520010801	41,979.20	67.94%	10.66%	3,040.29
5000857060801	19,130.37	2.83%	10.66%	57.67	31000825240801	30,239.28	2.83%	10.66%	91.15	39000556420801	3,560.49	8.98%	10.66%	34.09
5000857990801	47,076.53	2.83%	10.66%	141.91	31000825660801	38,402.65	10.53%	10.66%	430.94	39000606840801	28,759.11	12.81%	10.66%	392.67
5000858180801	21,662.97	10.53%	10.66%	243.10	31000825723501	13,637.34	2.83%	10.66%	41.11	39000609600801	18,828.07	12.42%	10.66%	249.33
5000874730801	21,568.51	2.83%	10.66%	65.02	31000827180801	5,824.57	2.83%	10.66%	17.56	39000615080801	32,346.44	71.85%	10.66%	2,477.46
5000875510801	48,164.79	2.83%	10.66%	145.19	31000827350801	17,473.74	2.83%	10.66%	52.67	39000637920801	93,487.91	25.56%	10.66%	2,547.19
5000875690801	61,729.57	2.83%	10.66%	186.08	31000829400801	6,795.33	2.92%	10.66%	21.15	39000659620801	62,196.62	2.31%	10.66%	152.94
5000875780801	59,989.74	2.83%	10.66%	180.83	31000829550801	24,382.40	2.83%	10.66%	73.50	39000661800801	59,698.47	2.98%	10.66%	189.83
5000876305301	8,600.85	2.83%	10.66%	25.93	31000829710801	21,456.53	2.83%	10.66%	64.68	39000666850801	15,194.66	2.57%	10.66%	41.60
5000878280801	11,806.82	2.83%	10.66%	35.59	31000830133501	9,752.96	2.83%	10.66%	29.40	39000677600801	41,405.08	9.25%	10.66%	408.45
5000878620801	39,372.59	2.83%	10.66%	118.68	31000832193501	10,841.00	10.53%	10.66%	121.65	39000679020801	48,783.42	12.07%	10.66%	627.58
5000879590801	58,542.14	2.83%	10.66%	176.47	31000832340801	26,331.06	2.83%	10.66%	79.37	39000679490801	79,581.35	3.21%	10.66%	272.65
5000884870801	23,613.63	2.83%	10.66%	71.18	31000833603501	11,727.57	2.83%	10.66%	35.35	39000685500801	45,957.08	2.77%	10.66%	135.60
5000887850801	36,947.20	2.83%	10.66%	111.37	31000837140801	39,008.99	2.83%	10.66%	117.59	39000686080801	39,409.80	2.71%	10.66%	113.82
5000887870801	35,423.82	3.32%	10.66%	125.30	31000837360801	4,839.75	10.53%	10.66%	54.31	39000688520801	20,496.52	12.79%	10.66%	279.37
5000888470801	42,230.98	2.83%	10.66%	127.30	31000838530801	4,889.87	10.53%	10.66%	54.87	39000694670801	52,171.53	8.20%	10.66%	456.24
5000891740801	32,583.20	2.83%	10.66%	98.22	31000838760801	13,629.77	10.53%	10.66%	152.95	39000695400801	45,970.33	11.06%	10.66%	541.81
5000894550801	29,077.07	2.83%	10.66%	87.65	31000839190801	21,294.84	10.53%	10.66%	238.96	39000729150801	24,323.86	10.02%	10.66%	259.81
5000894640801	29,214.47	2.83%	10.66%	88.06	31000839380801	8,820.08	2.83%	10.66%	26.59	39000729640801	30,801.65	13.41%	10.66%	440.38
5000894980801	22,167.13	2.83%	10.66%	66.82	31000852673501	15,693.21	2.83%	10.66%	47.31	39000731970801	30,387.69	10.34%	10.66%	334.95
5000897780801	66,688.59	2.83%	10.66%	201.03	31000854090801	49,000.48	2.83%	10.66%	147.71	39000732080801	32,705.57	2.19%	10.66%	76.21

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
5000899080801	49,257.54	2.83%	10.66%	148.48	31000854332402	20,995.66	10.53%	10.66%	235.61	39000732420801	26,295.65	8.29%	10.66%	232.29
5000900380801	24,682.62	2.83%	10.66%	74.40	31000855160801	29,281.37	10.53%	10.66%	328.59	39000736720801	35,003.23	13.80%	10.66%	514.93
5000900460801	11,900.77	10.53%	10.66%	133.55	31000856310801	8,784.40	10.53%	10.66%	98.58	39000759790801	26,193.76	37.12%	10.66%	1,036.53
5000900732401	19,986.70	10.53%	10.66%	224.29	31000858680801	19,598.75	2.83%	10.66%	59.08	39000763860801	64,564.45	7.81%	10.66%	537.25
5000900990801	62,545.75	2.83%	10.66%	188.54	31000859340801	9,760.45	10.53%	10.66%	109.53	39000765030801	29,275.31	5.33%	10.66%	166.34
5000902862401	13,496.52	10.53%	10.66%	151.45	31000859380801	12,739.20	2.83%	10.66%	38.40	39000770170801	39,567.27	2.57%	10.66%	108.32
5000904500801	21,742.62	2.83%	10.66%	65.54	31000859610801	7,873.24	10.84%	10.66%	90.99	39000780780801	25,080.33	2.83%	10.66%	75.60
5000904960801	16,784.18	2.83%	10.66%	50.59	31000860193501	68,595.62	2.83%	10.66%	206.77	39000799800801	17,232.71	10.53%	10.66%	193.38
5000905210801	49,447.19	2.83%	10.66%	149.05	31000860680801	14,675.44	10.53%	10.66%	164.68	39000800110801	28,660.71	2.83%	10.66%	86.39
5000905410801	21,840.11	2.83%	10.66%	65.83	31000876830801	14,765.80	2.83%	10.66%	44.51	39000806200801	20,963.31	2.83%	10.66%	63.19
5000907120801	14,834.16	2.83%	10.66%	44.72	31000876980801	44,725.70	10.53%	10.66%	501.90	39000806420801	12,362.08	2.83%	10.66%	37.26
5000914530801	49,365.23	2.83%	10.66%	148.81	31000883960801	10,827.47	2.83%	10.66%	32.64	39000817680801	38,617.61	2.83%	10.66%	116.41
5000915410801	41,701.43	2.83%	10.66%	125.70	31000885072402	7,698.99	10.53%	10.66%	86.40	39000818090801	63,305.55	4.60%	10.66%	310.73
5000919260801	39,074.19	10.53%	10.66%	438.48	31000885120801	34,451.02	2.83%	10.66%	103.85	39000818660801	62,911.63	2.83%	10.66%	189.64
5000919610801	37,566.94	2.83%	10.66%	113.24	31000885210801	15,749.04	2.83%	10.66%	47.47	39000818850801	37,679.63	11.72%	10.66%	470.84
5000920010801	37,659.14	2.83%	10.66%	113.52	31000888632402	8,997.63	10.53%	10.66%	100.97	39000819490801	36,823.64	2.95%	10.66%	115.85
5000920080801	49,257.81	2.83%	10.66%	148.48	31000889660801	4,906.33	10.53%	10.66%	55.06	39000820070801	48,340.61	3.01%	10.66%	155.36
6000000061101	36,256.52	2.65%	10.66%	102.50	31000889963501	15,749.04	2.83%	10.66%	47.47	39000821270801	72,814.40	2.83%	10.66%	219.49
6000000071101	57,464.15	4.06%	10.66%	248.59	31000891380801	6,886.44	10.53%	10.66%	77.28	39000822260801	47,767.36	10.53%	10.66%	536.03
6000139810801	447.08	2.89%	10.66%	1.38	31000891540801	10,827.47	2.83%	10.66%	32.64	39000824090801	55,667.17	2.83%	10.66%	167.80
6000149600802	3,405.39	12.81%	10.66%	46.50	31000892960801	54,947.12	2.83%	10.66%	165.63	39000824210801	72,005.25	2.83%	10.66%	217.05
6000155620801	6,921.14	2.60%	10.66%	19.15	31000893100801	19,780.32	2.83%	10.66%	59.63	39000829210801	50,977.62	7.50%	10.66%	407.30
6000158250801	17,859.87	2.74%	10.66%	52.14	31000893492401	13,995.39	10.53%	10.66%	157.05	39000829860801	43,999.97	2.89%	10.66%	135.50
6000204060801	7,407.06	42.07%	10.66%	332.16	31000893730801	43,504.76	2.83%	10.66%	131.14	39000836220801	30,813.27	2.83%	10.66%	92.88
6000221010801	21,688.03	9.64%	10.66%	222.85	31000894030801	12,857.21	2.83%	10.66%	38.76	39000837610801	25,996.09	2.83%	10.66%	78.36
6000293500802	15,166.34	3.35%	10.66%	54.22	31000894073501	14,835.24	2.83%	10.66%	44.72	39000837800801	10,359.34	2.83%	10.66%	31.23
6000340633502	14,779.46	4.80%	10.66%	75.65	31000898020801	12,893.58	10.53%	10.66%	144.69	39000853720801	41,397.23	2.83%	10.66%	124.79
6000362350802	5,988.33	10.02%	10.66%	63.96	31000898660801	32,509.98	2.83%	10.66%	98.00	39000853810801	34,300.34	2.83%	10.66%	103.39
6000391213301	26,032.09	2.68%	10.66%	74.38	31000899522401	9,999.43	10.53%	10.66%	112.21	39000853830801	31,702.21	2.83%	10.66%	95.56
6000404623301	35,202.54	4.06%	10.66%	152.29	31000900240801	39,406.03	2.83%	10.66%	118.79	39000856210801	39,197.50	2.83%	10.66%	118.16
6000406873201	29,603.22	2.74%	10.66%	86.42	31000900470801	19,778.88	2.83%	10.66%	59.62	39000874420801	61,500.29	11.39%	10.66%	746.40
6000406923201	24,159.32	5.27%	10.66%	135.85	31000901982401	19,996.71	10.53%	10.66%	224.40	39000875520801	18,745.01	10.53%	10.66%	210.35
6000407733301	24,224.94	2.68%	10.66%	69.22	31000902350801	14,875.96	10.53%	10.66%	166.93	39000875760801	25,105.99	2.83%	10.66%	75.68
6000413023201	25,926.74	2.92%	10.66%	80.70	31000902543501	26,701.48	2.83%	10.66%	80.49	39000876490801	30,112.39	2.83%	10.66%	90.77
6000417883201	19,279.64	2.54%	10.66%	52.22	31000902570801	14,834.16	2.83%	10.66%	44.72	39000876510801	19,195.54	2.83%	10.66%	57.86
6000430023201	24,638.99	8.05%	10.66%	211.35	31000902660801	27,584.22	2.83%	10.66%	83.15	39000877900801	19,121.71	2.83%	10.66%	57.64
6000432473201	19,538.81	2.09%	10.66%	43.61	31000902790801	51,227.84	2.83%	10.66%	154.42	39000878400801	37,495.51	2.83%	10.66%	113.03
6000435113201	24,714.97	2.80%	10.66%	73.71	31000904753501	5,934.53	10.53%	10.66%	66.60	39000891470801	49,882.16	2.83%	10.66%	150.36
6000444310802	17,376.49	2.83%	10.66%	52.38	31000905120801	25,712.54	2.83%	10.66%	77.51	39000892810801	48,559.02	2.83%	10.66%	146.38

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
6000447723201	22,314.85	2.16%	10.66%	51.44	31000906122401	6,996.12	10.53%	10.66%	78.51	39000893280801	37,546.77	2.83%	10.66%	113.18
6000448253201	53,057.52	2.51%	10.66%	142.17	31000914500801	48,377.93	2.83%	10.66%	145.83	39000894230801	48,540.78	2.83%	10.66%	146.32
6000460213301	12,132.39	2.23%	10.66%	28.89	31000914950801	19,834.61	10.53%	10.66%	222.58	39000897900801	39,821.11	2.83%	10.66%	120.04
6000471680801	11,624.27	2.68%	10.66%	33.22	31000915793501	34,613.03	2.83%	10.66%	104.34	39000903160801	33,842.81	10.53%	10.66%	379.77
6000489540801	71,668.66	2.80%	10.66%	213.74	31000915852401	5,998.27	10.53%	10.66%	67.31	39000906340801	33,669.26	10.53%	10.66%	377.83
6000509360801	36,207.89	23.51%	10.66%	907.25	31000916503501	14,913.92	2.83%	10.66%	44.96	39000906590801	35,799.77	2.83%	10.66%	107.91
6000536605201	7,327.63	9.07%	10.66%	70.86	31000916612401	16,999.02	10.53%	10.66%	190.76	39000906800801	58,527.42	2.83%	10.66%	176.42
6000536615201	3,035.94	10.42%	10.66%	33.73	31000920180801	7,997.00	10.53%	10.66%	89.74	39000907090801	29,224.22	2.83%	10.66%	88.09
6000536635201	6,120.18	10.02%	10.66%	65.37	31000920493501	14,834.16	2.83%	10.66%	44.72	39000907250801	33,842.81	10.53%	10.66%	379.77
6000536645201	4,199.51	8.12%	10.66%	36.36	31000920680801	49,257.54	2.83%	10.66%	148.48	39000915540801	43,608.02	2.83%	10.66%	131.45
6000536655201	13,080.08	2.09%	10.66%	29.20	31000920810801	10,898.32	10.53%	10.66%	122.30	39000919680801	38,893.75	2.83%	10.66%	117.24
6000536685201	15,138.76	3.69%	10.66%	59.55	31000920922401	6,994.58	10.53%	10.66%	78.49	39000919770801	36,099.00	10.53%	10.66%	405.09
6000536695201	14,038.46	2.41%	10.66%	36.04	32000000011101	9,351.21	2.12%	10.66%	21.10	39000920820801	40,727.08	2.83%	10.66%	122.77
6000536705201	9,651.55	2.41%	10.66%	24.77	32000139320802	7,517.61	10.14%	10.66%	81.24	39000920870801	37,239.88	10.53%	10.66%	417.90
6000536715201	3,451.65	9.07%	10.66%	33.38	32000140640801	391.46	3.93%	10.66%	1.64	44000566320801	14,232.57	2.41%	10.66%	36.53
6000538660801	16,142.89	15.45%	10.66%	265.81	32000147130801	4,907.71	2.68%	10.66%	14.02	44000569060801	25,050.83	2.23%	10.66%	59.64
6000559520801	13,048.74	2.62%	10.66%	36.50	32000148510801	798.84	2.51%	10.66%	2.14	44000570230801	27,616.44	2.95%	10.66%	86.88
6000586463501	14,835.10	10.22%	10.66%	161.62	32000151840801	2,192.96	2.54%	10.66%	5.94	44000570770801	24,564.73	3.89%	10.66%	101.87
6000588280801	24,186.62	5.22%	10.66%	134.59	32000153080802	15,555.99	3.15%	10.66%	52.17	44000574620801	26,697.58	2.51%	10.66%	71.54
6000591023502	27,708.56	2.83%	10.66%	83.52	32000157510802	24108.9992	100.00%	10.66%	2,570.02	44000577640801	30,534.68	52.22%	10.66%	1,699.87
6000624940801	31,277.32	2.19%	10.66%	72.88	32000211960801	16,506.52	88.15%	10.66%	1,551.14	44000584900801	27,085.03	3.25%	10.66%	93.79
6000639315901	22,586.29	2.41%	10.66%	57.98	32000251710801	20,803.23	4.10%	10.66%	90.95	44000591670801	25,800.32	5.01%	10.66%	137.70
6000648040801	25,905.47	8.46%	10.66%	233.72	32000285500801	6,727.57	50.80%	10.66%	364.32	44000593010801	30,861.42	11.29%	10.66%	371.57
6000657674601	33,713.47	2.09%	10.66%	75.25	32000300370802	8,503.83	2.74%	10.66%	24.82	44000595030801	21,136.58	11.61%	10.66%	261.57
6000661584601	31,199.32	10.02%	10.66%	333.25	32000315200802	7,560.43	3.73%	10.66%	30.05	44000599460801	26,894.34	5.11%	10.66%	146.57
6000670380801	33,339.15	3.15%	10.66%	111.82	32000342700801	13,972.44	100.00%	10.66%	1,489.46	44000612100801	38,907.78	7.81%	10.66%	323.76
6000676140801	46,771.33	3.65%	10.66%	182.03	32000384910801	27,622.70	9.82%	10.66%	289.26	44000615240801	35,076.01	2.68%	10.66%	100.23
6000676160801	46,940.88	3.65%	10.66%	182.69	32000390843201	16,217.85	3.11%	10.66%	53.82	44000622390801	41,716.21	3.35%	10.66%	149.14
6000677043501	47,094.59	2.54%	10.66%	127.55	32000650040801	25,917.38	8.54%	10.66%	235.97	44000643620801	44,682.85	5.11%	10.66%	243.52
6000683833301	25,294.46	10.42%	10.66%	281.07	32000652590801	42,187.30	2.68%	10.66%	120.55	44000651970801	40,753.15	7.50%	10.66%	325.61
6000696950801	31,206.88	2.68%	10.66%	89.17	32000661160801	46,121.47	2.14%	10.66%	105.19	44000658210801	24,981.69	38.13%	10.66%	1,015.44
6000707580801	57,182.03	8.90%	10.66%	542.46	32000681720801	43,267.15	2.65%	10.66%	122.32	44000659990801	46,994.28	4.42%	10.66%	221.18
6000724710801	30,711.03	3.81%	10.66%	124.70	32000687482201	38,286.59	2.65%	10.66%	108.24	44000661100801	44,495.21	98.99%	10.66%	4,695.14
6000732030801	34,440.97	2.21%	10.66%	81.12	32000692690801	31,282.63	2.62%	10.66%	87.49	44000669050801	44,447.22	2.41%	10.66%	114.09
6000746380801	51,457.53	2.74%	10.66%	150.22	32000700680801	27,209.78	2.38%	10.66%	69.10	44000669540801	14,806.59	8.98%	10.66%	141.75
6000791190801	28,070.62	2.83%	10.66%	84.62	32000705300801	24,400.19	2.80%	10.66%	72.77	44000670160801	21,363.06	2.26%	10.66%	51.41
6000792150801	36,647.06	2.83%	10.66%	110.47	32000713190801	37,532.24	2.43%	10.66%	97.38	44000674670801	4,304.25	98.59%	10.66%	452.37
6000793264601	41,495.06	10.53%	10.66%	465.65	32000730450801	26,331.53	3.39%	10.66%	95.14	44000675510801	48,231.70	3.73%	10.66%	191.73
600079555302	14,584.17	2.83%	10.66%	43.96	32000733020801	28,631.07	2.80%	10.66%	85.39	44000678370801	49,735.99	8.29%	10.66%	439.76

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
6000806390801	50,555.45	2.83%	10.66%	152.39	32000741960801	20,070.75	3.50%	10.66%	74.87	44000679250801	48,867.79	18.42%	10.66%	959.67
6000807980801	32,774.86	2.83%	10.66%	98.80	32000756360801	23,045.87	2.54%	10.66%	62.42	44000680850801	60,697.16	78.82%	10.66%	5,099.79
6000820840801	27,459.27	17.09%	10.66%	500.36	32000773440801	30,733.99	3.08%	10.66%	100.90	44000685330801	6,205.90	10.32%	10.66%	68.28
6000823650801	24,839.48	2.83%	10.66%	74.88	32000778630801	19,867.81	10.53%	10.66%	222.95	44000686950801	44,009.14	2.68%	10.66%	125.75
6000825905301	18,648.38	3.25%	10.66%	64.57	32000789120801	28,422.81	2.83%	10.66%	85.68	44000687100801	23,781.13	2.68%	10.66%	67.95
6000826430801	40,911.90	2.83%	10.66%	123.32	32000789140801	24,010.85	2.83%	10.66%	72.38	44000689490801	47,441.97	67.96%	10.66%	3,437.02
6000826460801	61,158.09	2.83%	10.66%	184.35	32000789380801	36,496.51	2.83%	10.66%	110.01	44000696390801	25,354.68	7.50%	10.66%	202.58
6000827440801	29,122.91	2.83%	10.66%	87.79	32000789680801	34,414.81	2.83%	10.66%	103.74	44000696920801	32,853.03	2.68%	10.66%	93.87
6000827790801	29,360.58	2.83%	10.66%	88.50	32000791450801	84,396.49	2.83%	10.66%	254.40	44000698870801	37,028.12	78.57%	10.66%	3,101.18
6000830370801	52,666.01	2.83%	10.66%	158.76	32000792060801	43,055.73	2.89%	10.66%	132.59	44000703910801	25,979.94	18.76%	10.66%	519.42
6000837310801	14,696.80	10.53%	10.66%	164.92	32000796260801	18,181.59	2.83%	10.66%	54.81	44000703950801	46,434.30	2.33%	10.66%	115.41
6000837715301	8,828.79	2.83%	10.66%	26.61	32000798750801	31,020.52	2.83%	10.66%	93.51	44000704460801	18,857.19	10.55%	10.66%	211.99
6000839585301	16,821.17	2.83%	10.66%	50.71	32000805450801	25,340.33	3.21%	10.66%	86.82	44000708400801	32,551.42	2.68%	10.66%	93.01
6000839635301	12,164.13	2.83%	10.66%	36.67	32000808410801	53,147.80	2.83%	10.66%	160.21	44000713640801	31,350.80	2.43%	10.66%	81.34
6000841435301	8,250.03	2.83%	10.66%	24.87	32000817430801	77,793.19	2.83%	10.66%	234.50	44000716410801	27,573.41	8.46%	10.66%	248.54
6000854200801	34,173.20	10.53%	10.66%	383.48	32000818190801	33,323.56	10.53%	10.66%	373.95	44000717700801	28,301.20	8.04%	10.66%	242.54
6000854305301	16,134.59	2.83%	10.66%	48.64	32000818830801	17,475.43	2.83%	10.66%	52.68	44000718670801	29,843.41	2.54%	10.66%	80.83
6000859330801	35,882.11	2.83%	10.66%	108.16	32000819880801	31,186.38	2.83%	10.66%	94.01	44000720090801	24,938.53	5.27%	10.66%	140.23
6000860020801	24,498.44	2.83%	10.66%	73.85	32000823320801	33,005.94	2.83%	10.66%	99.49	44000720360801	46,943.08	2.74%	10.66%	137.04
6000860070801	41,794.14	2.83%	10.66%	125.98	32000829670801	55,337.99	2.83%	10.66%	166.81	44000722810801	29,041.88	8.81%	10.66%	272.76
6000861080801	23,701.67	10.53%	10.66%	265.97	32000831280801	26,623.64	2.83%	10.66%	80.25	44000729490801	38,340.50	5.17%	10.66%	211.15
6000876525301	12,778.42	2.83%	10.66%	38.52	32000832590801	18,295.21	2.83%	10.66%	55.15	44000730330801	26,689.58	2.60%	10.66%	73.85
6000878690801	15,726.39	2.83%	10.66%	47.41	32000834460801	16,125.39	2.83%	10.66%	48.61	44000730390801	31,124.63	2.60%	10.66%	86.12
6000879613501	40,298.89	2.83%	10.66%	121.48	32000834730801	25,425.77	2.83%	10.66%	76.64	44000731170801	27,104.39	2.36%	10.66%	68.10
6000883745301	12,777.70	2.83%	10.66%	38.52	32000835420801	48,761.23	2.83%	10.66%	146.99	44000732480801	41,500.69	7.65%	10.66%	338.40
6000884690801	39,356.06	2.83%	10.66%	118.63	32000838390801	28,934.37	2.83%	10.66%	87.22	44000733040801	34,830.28	27.25%	10.66%	1,011.75
6000889060801	44,230.48	2.83%	10.66%	133.33	32000853400801	25,113.01	2.83%	10.66%	75.70	44000733180801	33,453.23	3.73%	10.66%	132.98
6000889890801	24,804.73	2.83%	10.66%	74.77	32000857740801	21,926.10	2.83%	10.66%	66.09	44000737610801	27,448.62	5.17%	10.66%	151.16
6000892670801	15,280.29	2.83%	10.66%	46.06	32000859920801	5,290.12	10.53%	10.66%	59.36	4400073790801	24,841.23	12.33%	10.66%	326.38
6000893015301	9,852.06	2.83%	10.66%	29.70	32000860640801	33,611.87	2.83%	10.66%	101.32	44000738040801	38,334.48	3.73%	10.66%	152.39
6000893230801	32,778.79	2.83%	10.66%	98.81	32000861260801	69,820.40	2.83%	10.66%	210.47	44000740250801	33,149.71	3.69%	10.66%	130.39
6000898530801	10,680.59	2.83%	10.66%	32.20	32000876480801	36,406.76	2.83%	10.66%	109.74	44000741100801	46,746.93	9.07%	10.66%	452.03
6000899070801	31,652.89	2.83%	10.66%	95.41	32000883920801	69,972.62	2.83%	10.66%	210.92	44000741190801	42,152.73	2.62%	10.66%	117.90
6000902000801	27,690.43	2.83%	10.66%	83.47	32000893263501	23,696.87	2.83%	10.66%	71.43	44000741980801	36,624.36	2.51%	10.66%	98.13
6000902430801	90,207.82	10.53%	10.66%	1,012.29	32000894310801	44,275.57	2.83%	10.66%	133.46	44000751270801	61,167.95	2.92%	10.66%	190.39
6000902520801	58,823.35	2.83%	10.66%	177.32	32000894522401	20,598.99	10.53%	10.66%	231.16	44000760310801	28,019.48	2.36%	10.66%	70.40
6000905970801	8,109.34	2.83%	10.66%	24.44	32000904670801	29,814.56	10.53%	10.66%	334.57	44000760940801	36,098.42	4.51%	10.66%	173.50
6000906990801	52,212.99	2.83%	10.66%	157.39	33000000041101	25,508.35	15.78%	10.66%	428.98	44000762190801	34,225.55	43.98%	10.66%	1,604.56
7000142180801	5,329.42	80.58%	10.66%	457.79	33000000061101	38,046.77	5.11%	10.66%	207.35	44000764490801	35,221.30	3.73%	10.66%	140.01

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**
7000148580801	3,434.09	3.32%	10.66%	12.15	33000000091101	38,463.53	2.60%	10.66%	106.43	44000765350801	25,633.29	9.53%	10.66%	260.54
7000149250802	22,909.40	#####	10.66%	2,442.10	33000000131101	70,329.63	3.11%	10.66%	233.38	44000768820801	29,416.17	2.65%	10.66%	83.16
7000157290801	7,936.29	88.49%	10.66%	748.66	33000000141101	42,168.98	27.49%	10.66%	1,235.65	44000771730801	23,191.21	2.46%	10.66%	60.82
7000157300801	6,978.78	4.65%	10.66%	34.62	33000000151101	42,943.28	28.86%	10.66%	1,321.32	44000772840801	34,042.29	2.41%	10.66%	87.38
7000234300801	10,360.06	3.39%	10.66%	37.43	33000000171101	45,864.73	3.65%	10.66%	178.50	44000775460801	35,274.84	2.68%	10.66%	100.79
7000246620801	9,383.88	56.59%	10.66%	566.05	33000224252001	283.888	99.50%	10.66%	30.11	44000781480801	32,736.24	2.83%	10.66%	98.68
7000259940301	2,799.25	10.95%	10.66%	32.67	33000226242001	1,852.32	99.85%	10.66%	197.16	44000782510801	29,614.44	2.83%	10.66%	89.27
7000272990801	437.33	65.38%	10.66%	30.48	33000231180802	18,086.19	4.10%	10.66%	79.07	44000787860801	27,992.31	10.53%	10.66%	314.12
7000289780801	7,936.78	12.07%	10.66%	102.10	33000231922001	351.35	9.73%	10.66%	3.64	44000788820801	32,393.49	2.83%	10.66%	97.65
7000291290801	20,322.60	9.84%	10.66%	213.20	33000236192001	1,252.74	15.30%	10.66%	20.44	44000795620801	36,827.12	4.42%	10.66%	173.32
7000328480801	16,690.49	4.90%	10.66%	87.24	33000246940702	3,813.37	2.83%	10.66%	11.49	44000796500801	28,036.93	2.83%	10.66%	84.51
7000398773201	21,038.29	60.37%	10.66%	1,353.96	33000265442201	28,595.72	2.41%	10.66%	73.40	44000796940801	34,536.86	2.83%	10.66%	104.11
7000402483201	5,556.33	8.37%	10.66%	49.58	33000309092001	284.31	13.03%	10.66%	3.95	44000797500801	33,340.53	13.19%	10.66%	468.89
7000407083201	16,853.84	2.68%	10.66%	48.16	33000309262001	294.26	17.09%	10.66%	5.36	44000798370801	34,613.03	2.83%	10.66%	104.34
7000425060801	356.86	10.22%	10.66%	3.89	33000364350802	9,064.82	91.94%	10.66%	888.41	44000798900801	33,137.14	2.83%	10.66%	99.89
7000434273201	15,446.81	2.80%	10.66%	46.07	33000367540801	7,125.84	3.11%	10.66%	23.65	44000799150801	32,380.02	10.53%	10.66%	363.36
7000435013201	14,283.28	2.65%	10.66%	40.38	33000381262001	700.78	14.74%	10.66%	11.01	44000802300801	13,803.90	10.53%	10.66%	154.90
7000436073201	61,718.08	2.65%	10.66%	174.48	33000383070802	15,453.73	14.60%	10.66%	240.58	44000804270801	24,525.50	2.83%	10.66%	73.93
7000438203201	22,716.60	2.49%	10.66%	60.22	33000384273201	61,517.56	2.80%	10.66%	183.47	44000806670801	29,058.50	2.83%	10.66%	87.59
7000439053201	21,268.96	2.46%	10.66%	55.78	33000389323201	23,647.09	3.28%	10.66%	82.76	44000808120801	47,259.84	2.83%	10.66%	142.46
7000442483201	24,713.29	2.14%	10.66%	56.36	33000392973201	12,725.05	10.42%	10.66%	141.40	44000817770801	22,320.43	2.83%	10.66%	67.28
7000445293201	15,956.17	10.02%	10.66%	170.43	33000394003201	12,388.78	2.80%	10.66%	36.95	44000818520801	31,657.38	10.53%	10.66%	355.25
7000446833201	13,245.28	2.49%	10.66%	35.11	33000396923201	15,689.96	2.60%	10.66%	43.41	44000818530801	48,377.89	2.83%	10.66%	145.83
7000457740801	11,569.11	2.43%	10.66%	30.02	33000397053201	12,795.90	13.16%	10.66%	179.49	44000819930801	15,630.80	2.83%	10.66%	47.12
7000468310801	6,551.78	8.54%	10.66%	59.65	33000403413201	24,177.55	34.57%	10.66%	890.98	44000821290801	7,247.17	2.83%	10.66%	21.85
7000469813201	33,058.48	2.92%	10.66%	102.90	33000405763201	24,228.09	10.42%	10.66%	269.22	44000822280801	32,567.16	2.83%	10.66%	98.17
7000475983301	7,806.36	2.36%	10.66%	19.61	33000413113201	15,655.19	13.93%	10.66%	232.49	44000823480801	22,924.77	2.83%	10.66%	69.10
7000483103201	16,437.66	3.61%	10.66%	63.30	33000413393201	18,381.97	2.12%	10.66%	41.47	44000824830801	29,430.37	2.83%	10.66%	88.71
7000526950801	68,691.21	99.98%	10.66%	7,321.30	33000416802001	2,782.11	99.60%	10.66%	295.40	44000825390801	31,105.24	2.83%	10.66%	93.76
7000575410801	27,243.26	2.46%	10.66%	71.45	33000418633201	22,381.48	53.59%	10.66%	1,278.68	44000825490801	33,064.60	10.53%	10.66%	371.04
7000593770801	5,568.15	8.89%	10.66%	52.77	33000419174101	870.42	17.89%	10.66%	16.60	44000825750801	19,601.23	10.53%	10.66%	219.96
7000621290801	51,680.88	2.46%	10.66%	135.54	33000419194101	1,698.23	73.75%	10.66%	133.51	44000826700801	31,437.30	3.15%	10.66%	105.44
7000624670801	46,459.96	3.05%	10.66%	150.92	33000419204101	4,753.62	13.54%	10.66%	68.61	44000828260801	37,201.51	14.74%	10.66%	584.61
7000624920801	35,030.71	2.95%	10.66%	110.21	33000419214101	3,169.23	16.33%	10.66%	55.16	44000828920801	34,843.73	2.92%	10.66%	108.45
7000637940801	24,318.32	9.53%	10.66%	247.18	33000420253201	11,147.39	8.98%	10.66%	106.72	44000833270801	16,578.82	2.83%	10.66%	49.98
7000638870801	46,639.67	3.39%	10.66%	168.52	33000420643201	9,656.69	8.89%	10.66%	91.53	44000833470801	39,008.99	2.83%	10.66%	117.59
7000647200801	38,404.57	2.46%	10.66%	100.72	33000420783201	7,578.13	8.63%	10.66%	69.69	44000836080801	46,372.42	2.83%	10.66%	139.78
7000648230801	29,593.28	2.41%	10.66%	75.96	33000423524101	1,174.16	13.54%	10.66%	16.95	44000838100801	39,145.24	2.83%	10.66%	118.00
7000649470801	16,654.98	8.54%	10.66%	151.64	33000423544101	2,322.70	15.16%	10.66%	37.54	44000857890801	14,641.17	10.53%	10.66%	164.30

N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	N.Operación	EXPOSICIÓN	PI*	SEVERIDAD	PE**	
7000652125901	27,884.65	2.54%	10.66%	75.52	33000423574101	1,169.11	10.02%	10.66%	12.49	44000858970801	30,899.05	2.83%	10.66%	93.14	
7000660930801	46,971.99	2.57%	10.66%	128.59	33000423704101	3,510.36	12.30%	10.66%	46.04	44000860120801	21,799.95	10.53%	10.66%	244.63	
7000669750801	30,580.18	2.36%	10.66%	76.83	33000424044101	4,374.76	10.42%	10.66%	48.61	44000862570801	16,364.95	2.83%	10.66%	49.33	
7000670810801	61,714.63	13.44%	10.66%	883.88	33000425443201	22,614.65	3.57%	10.66%	86.17	44000891460801	43,959.51	2.83%	10.66%	132.51	
7000672970801	34,994.75	2.77%	10.66%	103.26	33000428293201	15,839.13	2.41%	10.66%	40.66	44000891620801	7,899.18	10.53%	10.66%	88.64	
7000678080801	32,520.92	67.96%	10.66%	2,356.04	33000428803201	31,764.10	8.98%	10.66%	304.09	44000905040801	19,351.17	2.83%	10.66%	58.33	
7000686123501	47,214.33	2.68%	10.66%	134.91	33000429603201	14,866.60	2.80%	10.66%	44.34	44000905630801	33,055.45	2.83%	10.66%	99.64	
7000705510801	42,705.98	2.80%	10.66%	127.36	33000429673201	31,453.27	4.42%	10.66%	148.03	44000915930801	39,615.60	2.83%	10.66%	119.42	
7000722460801	33,921.10	2.54%	10.66%	91.87	33000431793201	13,888.80	21.77%	10.66%	322.35	44000919740801	18,922.31	10.53%	10.66%	212.34	
7000727640801	20,884.94	2.09%	10.66%	46.62	7000774400801	47,370.65	2.98%	10.66%	150.63	44000919930801	17,720.29	2.83%	10.66%	53.42	
7000742580801	13,727.25	2.14%	10.66%	31.31	7000776430801	49,057.04	2.80%	10.66%	146.30	47000000041101	36,077.88	2.71%	10.66%	104.20	
7000754430801	34,349.43	2.71%	10.66%	99.21	7000778910801	10,732.76	2.83%	10.66%	32.35						
7000771710801	19,208.72	3.18%	10.66%	65.11	7000779570801	38,840.96	2.83%	10.66%	117.08						
														TOTAL PÉRDIDA ESPERADA	#####

* PROBABILIDAD DE INCUMPLIMIENTO

** PÉRDIDA ESPERADA

BIBLIOGRAFÍA

- BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS, **texto oficial del acuerdo de capital BASILA II en español.**
- CHIRIBOGA, Luis Alberto , **Diccionario Técnico Financiero Ecuatoriano** – Editorial Universitaria
- CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS DEL ECUADOR, LIBRO I, TITULO X, **CAPITULO II “DE LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO”**
- BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS, **Compendio de documentos producido por el Comité Basilea para Supervisión Bancaria.**
- DE LARA HARO, Alfonso. 2001, **Medición y Control de Riesgos Financieros**, México, LIMUSA S.A.
- ECHEVERRY, Fanery. 2006, **Evaluación de Modelos para la Medición de Riesgo de Incumplimiento en Créditos de una Entidad Financiera del Eje Cafetero**, Tesis Universidad Nacional de Colombia.
- ELIZONDO, Alan. 2004, **Medición Integral del Riesgo de Crédito**, México, LIMUSA S.A.
- FUNDACIÓN ANDALUZA BETURIA PARA LA INVESTIGACIÓN EN SALUD, 2006, **Cómo hacer una Regresión Logística binaria**

- KNOP, Roberto. 2004, **Medición de Riesgos de Mercado y Crédito**, España, ARIEL S.A.
- MUTUALISTA PICHINCHA, **Código de Ética**.
- MUTUALISTA PICHINCHA, **Estatutos de la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha**.
- MUTUALISTA PICHINCHA, **Memoria de Sostenibilidad 2007**.
- MUTUALISTA PICHINCHA, **Programa de Inducción de Recursos Humanos**.
- MUTUALISTA PICHINCHA, **Reglamento Administrativo Interno**.
- PACIFIC CREDIT RATINGS, **Informe de Calificación Global de Riesgo de Mutualista Pichincha – Junio 2009**
- REYES SAMANIEGO MEDINA, **El Riesgo de Crédito en el Marco del Acuerdo Basilea II**, Delta Publicaciones, España 2008
- SPSS, **Manual para la elaboración de Modelos de Regresión 12.0**
- WUENSCH, Karl L. 2009, **Binary Logistic Regression with PASW/SPSS**.