

**UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO USFQ**

**Colegio de Administración y Economía**

**Los efectos de una posible desdolarización en los préstamos  
hipotecarios**  
**Proyecto de investigación**

**María Doménica Quiñones Fiallo**

**Finanzas**

Trabajo de titulación presentado como requisito  
para la obtención del título de  
Licenciada en Finanzas

Quito, 16 de diciembre de 2015

UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO USFQ  
COLEGIO DE ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA

**HOJA DE CALIFICACIÓN  
DE TRABAJO DE TITULACIÓN**

**Los efectos de una posible desdolarización en los préstamos hipotecarios**

**María Doménica Quiñones Fiallo**

Calificación:

Nombre del profesor, Título académico

Marithza Vélez Jarrín , MBA

Firma del profesor

---

Quito, 16 de diciembre de 2015

## Derechos de Autor

Por medio del presente documento certifico que he leído todas las Políticas y Manuales de la Universidad San Francisco de Quito USFQ, incluyendo la Política de Propiedad Intelectual USFQ, y estoy de acuerdo con su contenido, por lo que los derechos de propiedad intelectual del presente trabajo quedan sujetos a lo dispuesto en esas Políticas.

Asimismo, autorizo a la USFQ para que realice la digitalización y publicación de este trabajo en el repositorio virtual, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Firma del estudiante: \_\_\_\_\_

Nombres y apellidos: María Doménica Quiñones Fiallo

Código: 00107026

Cédula de Identidad: 1716762891

Lugar y fecha: Quito, diciembre de 2015

## AGRADECIMIENTOS

Mi primer agradecimiento se dirige a Dios por las oportunidades que me ha brindado en la vida, en segundo lugar agradezco a mis padres por su apoyo incondicional, su amor, su ayuda constante y su ejemplo. Agradezco también a la Universidad y a la carrera de Finanzas por haberme formado profesional y éticamente. A mi tutora de tesis, Marithza Vélez, por sus palabras alentadoras cada vez que lo necesitaba. A los profesores del área de Finanzas, especialmente a Pablo Pérez y Esteban Serrano por quitarme todas las dudas que tuve en este período, y finalmente agradezco a mi hermano y a mis amigos por estar siempre pendientes de mi progreso, animándome para culminar esta tarea.

## RESUMEN

Este trabajo de titulación trata de ilustrar qué sucedería con los créditos hipotecarios en caso de que el Ecuador se desdolarizara. Para esto se estudió las tendencias de los préstamos en el sistema financiero desde 1995, dividiendo el análisis en tres períodos: (1) la crisis financiera antes de la dolarización, (2) la etapa inmediatamente después de la dolarización y (3) el período actual. Así también, se establece qué condiciones serían las necesarias para derivar en un cambio de moneda, entre estas incluyen la aparición de una moneda alterna, la falta de inversión extranjera, el endeudamiento masivo y las variaciones del precio del petróleo. También se toman ejemplos de desdolarización en otros países (Liberia y República Dominicana) como muestra de la dificultad para mantener una economía después de dejar el dólar estadounidense. Adicionalmente se determinan tres escenarios con posibles tasas activas para simular y demostrar que las tasas tendrían un alza significativa, provocando que los plazos demandados no pasen de 10 años y que el volumen de préstamos disminuye por la dificultad de los clientes para pagar la deuda.

Palabras clave: créditos hipotecarios, dolarización, crisis 1999, Ecuador, sistema financiero, desdolarización.

## ABSTRACT

This work attempts to illustrate what would happen to the mortgages if Ecuador engages in a dedollarization. For this, loan trends in the financial system since 1995 were studied, dividing the analysis into three periods: (1) financial crisis before dollarization, (2) the stage immediately after the dollarization and (3) the current period. Likewise, it establishes the necessary conditions that would result in a change of currency, among these include the appearance of an alternate currency, lack of foreign investment, massive debt and changes in oil prices. Examples of dedollarized countries (Liberia and Dominican Republic) were also taken into account as examples of the struggle of maintaining an economy after leaving the US dollar. Additionally, three possible scenarios were determined to simulate and demonstrate that the significant rise in the rates would cause that the demanded terms do not exceed 10 years and that the volume of loans would decrease because of the difficulty of customers to repay the debt.

*Key words:* mortgages, dollarization, 1999 crisis, Ecuador, financial system, dedollarization.

## TABLA DE CONTENIDO

<b>Introducción al problema .....</b>	<b>9</b>
<b>Hipótesis.....</b>	<b>10</b>
<b>Objetivos.....</b>	<b>10</b>
<b>Preguntas de investigación.....</b>	<b>11</b>
<b>Justificación.....</b>	<b>11</b>
El propósito del estudio.....	12
<b>Presunciones del autor del estudio .....</b>	<b>12</b>
<b>Herramientas y Justificación de la metodología seleccionada .....</b>	<b>12</b>
<b>Marco teórico .....</b>	<b>13</b>
<b>Política monetaria .....</b>	<b>13</b>
<b>El papel de la moneda.....</b>	<b>13</b>
¿Qué es el dinero?.....	13
¿Cuál es su función?.....	13
<b>¿Qué implica tener una moneda propia?.....</b>	<b>14</b>
<b>Ecuador antes de la dolarización.....</b>	<b>14</b>
¿Cómo se estableció el tipo de cambio? .....	16
¿Durará la dolarización para siempre?.....	17
¿Qué es la desdolarización?.....	17
<b>Consecuencias de una posible desdolarización .....</b>	<b>18</b>
<b>Los préstamos hipotecarios en la dolarización.....</b>	<b>19</b>
<b>Situación de los créditos hipotecarios en el sistema financiero antes de la dolarización</b>	
<b>- Período 1995-1999 .....</b>	<b>19</b>
Montos de los préstamos.....	20
Tasas .....	21
<b>Situación de los créditos hipotecarios en el sistema financiero inmediatamente</b>	
<b>después de la dolarización - Período 2000-2005 .....</b>	<b>22</b>
Montos de los préstamos.....	22
Tasas .....	23
<b>Situación de los créditos hipotecarios en el sistema financiero a finales del 2014.....</b>	<b>24</b>
Sector Público .....	25
Sector Privado.....	28
<b>Posibles causas de una desdolarización.....</b>	<b>32</b>
<b>Condiciones necesarias del país que lleven a una desdolarización.....</b>	<b>32</b>
Desconfianza .....	33
Fortalecimiento del dólar.....	33
Falta de inversión extranjera.....	34
Endeudamiento .....	35
Creación de una nueva moneda.....	35
<b>Posible desdolarización.....</b>	<b>37</b>
<b>Casos de desdolarización .....</b>	<b>37</b>
República Dominicana.....	38
Liberia .....	38
<b>Transformación de las tasas .....</b>	<b>39</b>
<b>Determinación de la tasa activa.....</b>	<b>41</b>
<b>Efectos de una Posible Desdolarización - Escenarios .....</b>	<b>44</b>

Escenario 1.....	46
Escenario 2.....	47
Escenario 3.....	48
<b>Situación de los prestamistas – instituciones financieras.....</b>	<b>50</b>
<b>Conclusiones y recomendaciones .....</b>	<b>52</b>
<b>Referencias bibliográficas.....</b>	<b>54</b>
<b>Anexos.....</b>	<b>58</b>
<b>Anexo 1: Registro Oficial – Jueves 27 de Enero del 2000.....</b>	<b>58</b>
<b>Anexo 2: Registro Oficial – Lunes 14 de Febrero del 2000.....</b>	<b>60</b>
<b>Anexo 3: Posible Tasa Activa del Ecuador Desdolarizado.....</b>	<b>64</b>
<b>Anexo 4: Escenarios de la Tasa Activa del Ecuador Desdolarizado .....</b>	<b>64</b>
<b>Anexo 5: Tabla de Amortización Actual a 5 Años .....</b>	<b>65</b>
<b>Anexo 6: Tabla de Amortización Actual a 10 Años.....</b>	<b>66</b>
<b>Anexo 7: Tabla de Amortización Actual a 15 Años.....</b>	<b>68</b>
<b>Anexo 8: Tabla de Amortización Actual a 20 Años.....</b>	<b>71</b>
<b>Anexo 9: Tabla de Amortización Actual a 25 Años.....</b>	<b>75</b>
<b>Anexo 10: Tabla de Amortización Escenario 1 a 5 Años .....</b>	<b>80</b>
<b>Anexo 11: Tabla de Amortización Escenario 1 a 10 Años.....</b>	<b>81</b>
<b>Anexo 12: Tabla de Amortización Escenario 1 a 15 Años.....</b>	<b>83</b>
<b>Anexo 13: Tabla de Amortización Escenario 1 a 20 Años.....</b>	<b>86</b>
<b>Anexo 14: Tabla de Amortización Escenario 1 a 25 Años.....</b>	<b>90</b>
<b>Anexo 15: Tabla de Amortización Escenario 2 a 5 Años .....</b>	<b>95</b>
<b>Anexo 16: Tabla de Amortización Escenario 2 a 10 Años.....</b>	<b>96</b>
<b>Anexo 17: Tabla de Amortización Escenario 2 a 15 Años.....</b>	<b>98</b>
<b>Anexo 18: Tabla de Amortización Escenario 2 a 20 Años.....</b>	<b>101</b>
<b>Anexo 19: Tabla de Amortización Escenario 2 a 25 Años.....</b>	<b>105</b>
<b>Anexo 20: Tabla de Amortización Escenario 3 a 5 Años .....</b>	<b>110</b>
<b>Anexo 21: Tabla de Amortización Escenario 3 a 10 Años.....</b>	<b>111</b>
<b>Anexo 22: Tabla de Amortización Escenario 3 a 15 Años.....</b>	<b>113</b>
<b>Anexo 23: Tabla de Amortización Escenario 3 a 20 Años.....</b>	<b>116</b>
<b>Anexo 24: Tabla de Amortización Escenario 3 a 25 Años.....</b>	<b>120</b>



## INTRODUCCIÓN AL PROBLEMA

¿Qué ocurriría con los préstamos hipotecarios si el Ecuador se desdolariza?

Teniendo en cuenta los sucesos del año 2000 y los cambios constantes que hubo en las tasas de interés, los plazos y el tipo de cambio, es indispensable obtener la información necesaria para “invertir” los datos (claro, teniendo en cuenta la situación actual del país) y proyectar cuáles serían estas variables si la moneda se desdolariza. El inconveniente de este trabajo de investigación es que, al ser una proyección de una situación con una probabilidad incierta de ocurrencia, no se podrá saber si se cumplen las hipótesis con total certeza. De todos modos, la idea es analizar y probar con instrumentos financieros cuáles serían los efectos de este posible cambio de moneda.

Es importante tener en consideración que, aunque parezca lejano e incierto, la posibilidad de que el Ecuador deje de utilizar el dólar estadounidense como moneda de curso legal existe. Para esto es necesario realizar un estudio de lo que involucraría entrar en este proceso, especialmente qué ocurriría con los prestamistas y prestatarios de los hipotecarios, empezando por los datos históricos para determinar patrones que se podrían cumplir, causas que desatarían este proceso y ejemplos de economías ya desdolarizadas; para que de esta manera se compruebe lo antes dicho.

## Hipótesis

- En un cambio de moneda, la cantidad de préstamos hipotecarios disminuye.
- En un cambio de moneda, las instituciones prestatarias no estarían dispuestas a otorgar préstamos en la misma medida que se realiza sin un cambio de moneda.
- En un cambio de moneda, la cobertura de préstamo hipotecario para el financiamiento de un bien inmueble se mantiene.
- En un cambio de moneda, las tasas de interés y los plazos de los préstamos hipotecarios varían de manera drástica.

## Objetivos

- Demostrar que una desdolarización sería perjudicial para las personas que tengan un bien financiado con deuda.
- Analizar si el sistema financiero puede mantener una cobertura de garantía adecuada frente a la deuda desdolarizada.
- Probar que los deudores pueden mantener su capacidad de pago una vez que la economía se haya desdolarizado.

## **Preguntas de investigación**

¿Qué generaría/desataría una desdolarización?

¿Cómo cambiaban las tasas de interés y los plazos en los préstamos hipotecarios antes de la dolarización? ¿Cómo cambiarían con una desdolarización?

¿En qué magnitud bajó o subió la cantidad de préstamos hipotecarios? ¿De qué manera se comportarían en una desdolarización?

## **Justificación**

La situación del Ecuador con el nuevo Código Orgánico Monetario y Financiero es incierta y hay que estar alerta a los cambios que este pueda generar. Es importante tener en cuenta que para muchos economistas ecuatorianos, la desdolarización no es una idea lejana, puede suceder en un futuro próximo. Por lo que este trabajo de investigación ayudaría a la sociedad, especialmente a las personas que se han endeudado a largo plazo o planean hacerlo, a conocer qué pasaría con el tipo de cambio, las tasas de interés y los plazos de sus préstamos hipotecarios si el Ecuador deja de usar el dólar y empieza a producir una nueva moneda propia. Además, es crucial poner en claro si los efectos de esta posible desdolarización afectarían de manera positiva o negativa a los prestamistas y/o a los prestatarios.

### **El propósito del estudio**

El propósito del estudio es identificar cuáles serían las consecuencias de una posible desdolarización en los préstamos hipotecarios, tomando en cuenta a los prestamistas y a los prestatarios, para que de este modo podamos estar preparados ante esta eventualidad.

### **Presunciones del autor del estudio**

Se presume que la situación económica del Ecuador con una desdolarización, con el paso del tiempo sería similar a lo que se vivió antes de adquirir el dólar estadounidense como moneda.

### **Herramientas y Justificación de la metodología seleccionada**

Este trabajo de titulación será realizado en base a investigación en libros, revistas especializadas en temas económicos y financieros, publicaciones de instituciones del estado y fuentes de internet acreditadas. Además, será sumamente necesario entrevistas a personas destacadas en el área. Se utilizará la biblioteca USFQ, biblioteca Banco Central, publicaciones de la Superintendencia de Bancos, entrevistas, internet y la ayuda de la directora de tesis y demás profesores.

## MARCO TEÓRICO

### **Política monetaria**

La política monetaria es un proceso de toma de decisiones por parte del gobierno y el banco central para poder manejar la relación entre la oferta monetaria (cantidad de dinero circulante) y los tipos de interés (interés fijado por el banco central a corto plazo) que se manejan en un país, con el objetivo de mantener estable la economía e incentivar su crecimiento (Política Monetaria).

### **El papel de la moneda**

#### **¿Qué es el dinero?**

El dinero puede tener muchas connotaciones. Económicamente hablando, se lo definen como “cualquier cosa que se acepte en pago de bienes y servicios, o como reembolso de deudas” (Mishkin, 2008, pág. 49). Se puede decir que el dinero es el lenguaje de la comunicación económica y una distintas actividades financieras del ser humano (Solano, 2001, pág. 19).

#### **¿Cuál es su función?**

No importa la forma que el dinero adquiera, su principio es ser un medio para pagar bienes, servicios, deudas e impuestos. A través de este uso, se puede dividir en funciones más específicas (Solano, 2001, pág. 21):

- Medio de cambio: reduce el tiempo que se utiliza para intercambiar bienes, servicios, deudas e impuestos, por lo tanto ayuda a mejorar la eficiencia en la economía.
- Unidad de cuenta: mide el valor que tiene la economía en un momento determinado.
- Depósito de valor: guarda y reserva el poder adquisitivo a través del tiempo, desde que se recibe el dinero hasta que se gasta.

(Mishkin, 2008, págs. 50-53)

### **¿Qué implica tener una moneda propia?**

Tener una moneda propia involucra muchas ventajas y desventajas; claro, la situación cambia dependiendo del país del que se esté tratando. Entre los beneficios de mantener una moneda propia están: la independencia (no total ya que la economía en el mundo está ligada entre sí) frente a los ciclos económicos de otros países, la conservación del señoreaje y la total soberanía del pueblo. Por otro lado, los perjuicios de mantener una moneda propia para un país que no tiene una economía muy estable, es la inflación que este mismo puede crear al generar más dinero (papel) sin tener ningún tipo de respaldo (Morel, 2002).

### **Ecuador antes de la dolarización**

La situación económica del Ecuador en los últimos años de la década de los 90 se complicó por varios componentes, a tal punto que el sistema económico y financiero del país no resistió. En síntesis se expondrá los factores que llevaron a tomar la decisión de un cambio de moneda:

- Caída del precio del petróleo: el financiamiento de los gastos del Ecuador dependían del petróleo, por lo que la caída de este fue un punto crucial para el inicio de la crisis.
- Crisis internacional y fenómeno del Niño: los grandes productores (especialmente los de la Costa ecuatoriana) sufrieron estos golpes y no pudieron cancelar las deudas del período.
- Problema fiscal: el gobierno toma medidas para cubrir los gastos; como consecuencia, el incremento de las tasas de interés dificulta el pago de los deudores, lo que repercute al sistema financiero.
- La problemática bancaria:
  - Insolvencia de los deudores
  - Impuesto del 1% a la circulación de capitales, la gente prefería tener el dinero en sus casas.
  - Se recortan los créditos de los bancos internacionales por la desconfianza que generaba la banca ecuatoriana.
  - Mala administración de instituciones bancarias se dan a conocer frente a la crisis económica.
- El congelamiento de los fondos bancarios: el gobierno dispone el congelamiento para que la población no pueda sacar su dinero en efectivo, de esta manera se evitaría que los bancos caigan en iliquidez y que no quiebren más instituciones financieras.
- Apoyo monetario al sistema financiero: el Banco Central seguía siendo el financista de las instituciones en crisis. Este eleva las tasas de interés como un último recurso para salvar al sucre, pero se entra en un círculo vicioso ya que los deudores pueden pagar aún menos sus deudas y la banca se deteriora aún más.

- Suspensión del pago de la deuda externa: al ya estar totalmente deterioradas las finanzas públicas, el Gobierno decide suspender el pago de la deuda externa y pide un refinanciamiento.
- Se crea total descontrol en el país por la devaluación del sucre frente al dólar estadounidense. El sucre pasó de 16.000 a 25.000 por dólar en pocas semanas, la inflación fue cercana a un 6% mensual y la devaluación llegó a ser de 10% diaria. Se anuncia la dolarización.

(Lucio-Paredes, 2000, págs. 10-16)

“En enero del 2000, en medio de una profunda crisis, el gobierno de Mahuad decretó la dolarización de la economía, convirtiendo al Ecuador en el primer país latinoamericano que elimina su moneda nacional” (Larrea, 2004, p. 43)

Para ser más claros, se define a la dolarización de una economía como “un caso particular de sustitución de la moneda local por el dólar estadounidense, como reserva de valor, unidad de cuenta y como medio de pago y de cambio” (Barzallo Mendieta, 2002)

### **¿Cómo se estableció el tipo de cambio?**

Para Pablo Lucio-Paredes (2000) el tipo de cambio para la dolarización no es algo que cae del cielo, no puede ser más o menos porque a alguien le parece que es poco o es mucho (...) esencial en el proceso de dolarización, es cambiar los sucres que hay en la economía por los dólares del Banco Central. Este proceso es el que determina el tipo de cambio. Por ejemplo, si hay 10 millones de sucres en la economía y 1 millón de dólares en el Banco Central (...) el tipo de cambio tiene que ser, por lo menos, 10 sucres por dólar (pág. 26).



## **¿Durará la dolarización para siempre?**

Aunque parece ser que la dolarización ha brindado estabilidad en la última década y que el pueblo ecuatoriano está de acuerdo con esta política monetaria, algunos economistas piensan que la dolarización es un ciclo y debe llegar a su fin.

Un ejemplo de esta ideología es la del economista Alberto Acosta (2014) el que comenta, en el artículo “La desdolarización en marcha”, que la aprobación del Código Monetario y Financiero, entre otros temas, ha planteado la necesidad de un debate nacional sobre la dolarización. Desde su imposición, hasta ahora, no ha habido apertura alguna para la discusión sobre este tema. La posibilidad de una desdolarización de la economía ecuatoriana está abierta. El tema urgente es saber si vamos a dar ese paso de forma ordenada o no.

## **¿Qué es la desdolarización?**

La desdolarización no es más que dejar de utilizar exclusivamente el dólar de los Estados Unidos y empezar a utilizar otra moneda de curso legal en Ecuador. “Es decir, desdolarización puede ser un sistema de moneda regional; o un sistema local bimonetario, con 2 o más monedas extranjeras o, la una extranjera [...] y una moneda local, o la exclusión del dólar y monedas extranjeras para trabajar con una sola moneda local en el país” (Martinez Puga & Venegas Cortázar, 2011, pág. 107).

## Consecuencias de una posible desdolarización

A pesar de que no se puede evidenciar a base de la experiencia lo que pasaría como consecuencia de una desdolarización, lo que nos dice la teoría es que ocurriría:

- Inflación
- Pérdida de poder adquisitivo
- Problemas en el manejo de la balanza comercial
- Pobre desempeño en las cifras macroeconómicas del país
- Impacto psicológico al quitar el dólar como única moneda de curso legal

(Martinez Puga & Venegas Cortázar, 2011, pág. 17)

¿Por qué se puede concluir esto? Pues es sencillo suponer un caso en el que la nueva moneda en curso en el Ecuador y el tipo de cambio tiene paridad con el dólar americano, entonces las consecuencias se reducirían solamente al impacto psicológico que los ecuatorianos podrían afrontar. Sin embargo, el momento en que el tipo de cambio no se pueda mantener uno a uno, los precios de los bienes y servicios subirán, consecuentemente la inflación incrementará y el poder adquisitivo de la población disminuirá. Por lo que el manejo de la balanza comercial presentará problemas y el desempeño macroeconómico del país no podrá mantenerse a niveles productivos.

## LOS PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS EN LA DOLARIZACIÓN

Teniendo en cuenta los antecedentes que dieron paso a las dolarización, se explicará a continuación cómo ha cambiado la tendencia de los créditos en el sistema financiero desde el año 1995. Fue necesario separar la historia que nos concierne en tres grupos: el período antes de la dolarización (1995-1999), el período inmediatamente después de la dolarización (2000-2005) y el período en el que nos desenvolvemos hasta la actualidad.

### **Situación de los créditos hipotecarios en el sistema financiero antes de la dolarización – Período 1995-1999**

A finales de la década de 1990 el Ecuador vivía una crisis financiera sistematizada, una inflación que incrementaba día a día y una recesión económica significativa (Espinosa). La inflación subió hasta el 60% (INEC, 1999), la depreciación del Sucre creció hasta superar el 190%, el PIB cayó a -7,3% después de un estancamiento en 1997 y 1998. Como resultado el desempleo se elevó al 16% y el subempleo al 57%, es decir que alrededor del 75% de la población no tenía pleno empleo. Asimismo, el salario mínimo vital descendió a menos de USD 53 al mes y se dio a conocer que dos tercios de la población vivían en condiciones de pobreza (Espinosa).

Esta crisis del sistema financiero y del país en general repercute claramente en la situación de los créditos hipotecarios. En los siguientes gráficos de los montos y las tasas de los créditos hipotecarios se puede demostrar los cambios que hubo en el período previamente analizado.

### Montos de los préstamos

En el período en revisión el sistema financiero público y privado tenía poca oferta de estas facilidades crediticias principalmente por las elevadas tasas de interés y por la desvalorización del sucre frente al dólar, lo que no permitía tener endeudamientos a largo plazo. Esta situación llevó al mercado financiero a aplicar un nuevo mecanismo de endeudamiento que se llamó Unidad de Valor Constante (UVC), el cual se ajustaba en función de la inflación del país. El nacimiento de este producto permitió a los interesados la adquisición de bienes inmuebles con un financiamiento a largo plazo (mayor a 5 años), sin embargo los UVCs implicaban el pago de los intereses, del capital y el reajuste de la inflación (Explored, 1997). A partir de esta opción, se inició un proceso de “fortalecimiento” en el sector de la construcción incrementando la oferta y demanda de bienes, lo que se evidencia en el siguiente cuadro.

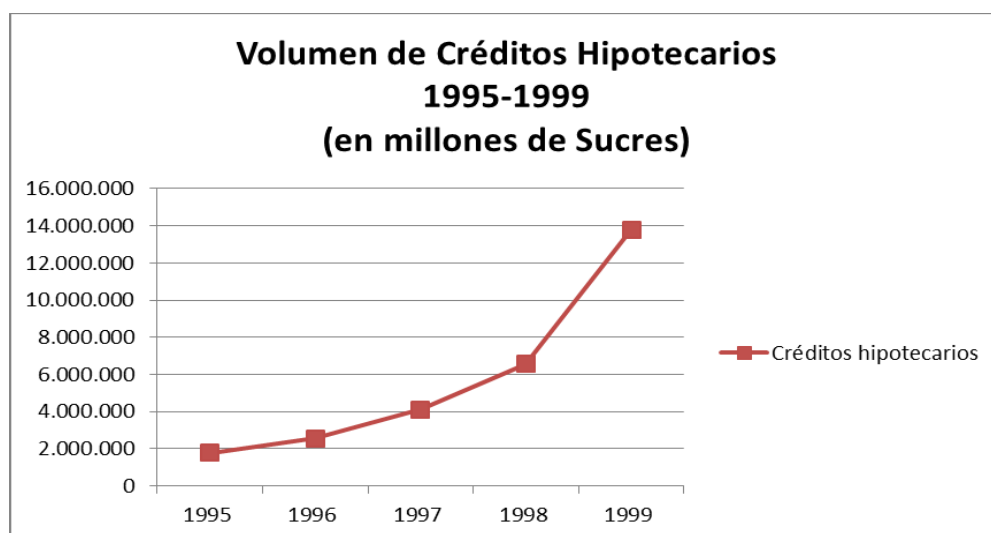


Gráfico realizado por la autora.

(Banco Central Ecuador )

## Tasas

Las elevadas tasas de interés desde 1995 a 1999 se debían al alto riesgo país y al riesgo de devaluación de la moneda (el sucre pasó de valer 2.992 a 25.000 en el 2000 (Universidad Andina Simón Bolívar)). Estas tasas impedían un crecimiento económico ya que el costo del dinero es elevado y no permite realizar inversiones que dinamicen la economía (Pezo Lopez, 2008). El Ecuador registró tasas activas de más del 70%, imposibilitando así la realización de inversiones y la adquisición de bienes inmuebles y de capital.

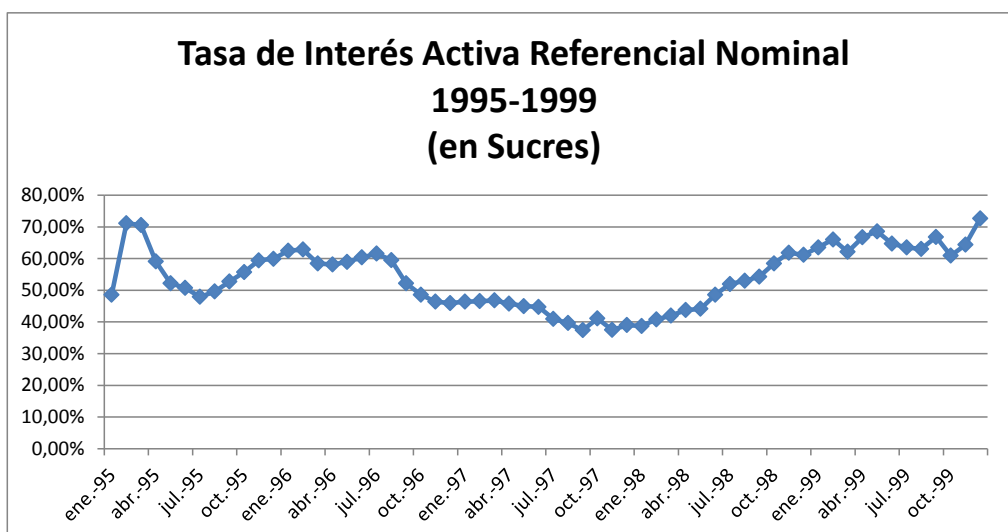


Gráfico realizado por la autora.

(Banco Central Ecuador )

Nota: Se utiliza la Tasa Activa Referencial Nominal en este período puesto que es la tasa que se aplica a los créditos.

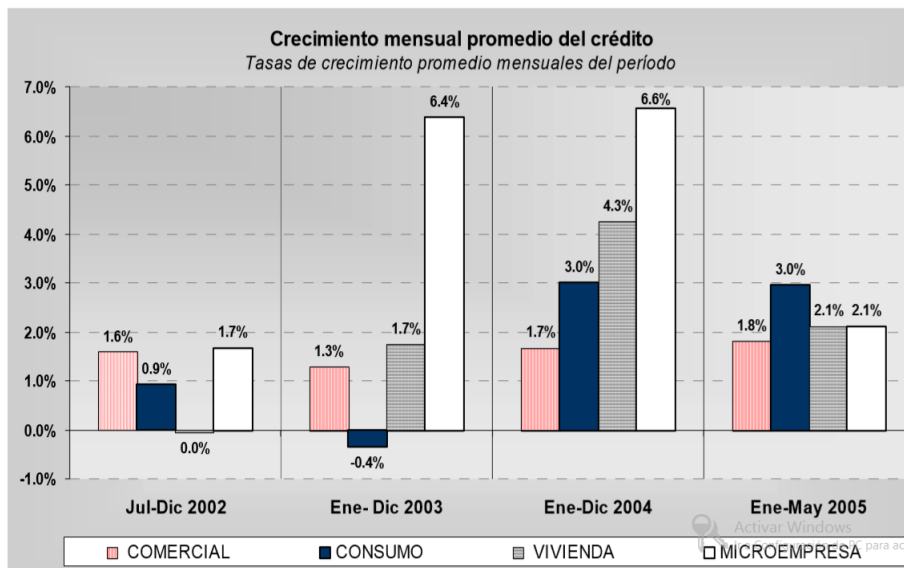
## **Situación de los créditos hipotecarios en el sistema financiero**

### **inmediatamente después de la dolarización – Período 2000-2005**

A pesar de que el cambio del Sucre al Dólar de los Estados Unidos causó mucho desconcierto entre los ecuatorianos, es evidente que hubo una recuperación de la economía y una estabilidad generalizada. Este desempeño se atribuye a varios componentes como la posibilidad de un mejor manejo fiscal, más estabilidad macroeconómica, una disminución impactante del riesgo país, además del alza del precio del petróleo (Espinosa). Este escenario llevó como consecuencia más tranquilidad económica en la población puesto que la nueva moneda brindaba más confianza, consecuentemente las tasas de interés bajaron de manera importante, los créditos aumentaron y los plazos para la concesión de créditos se extendieron.

#### **Montos de los préstamos**

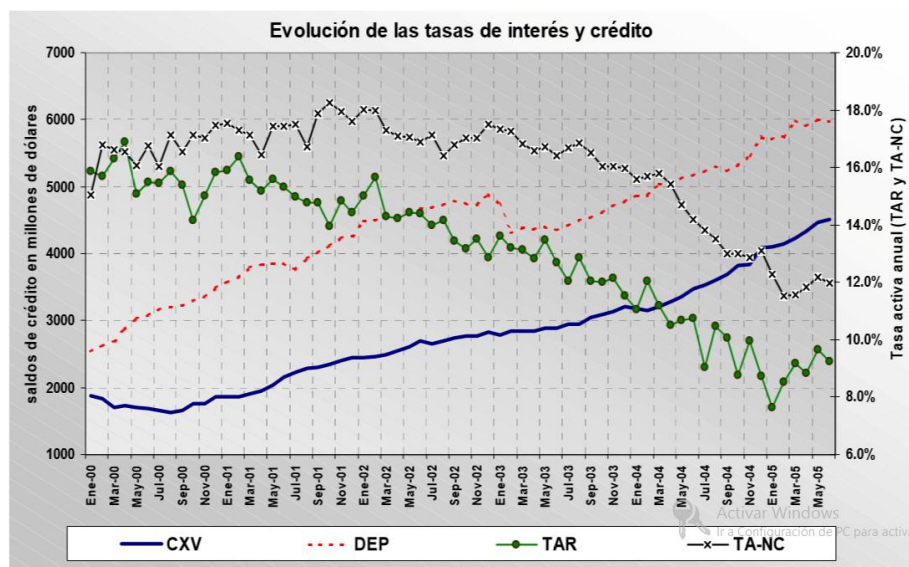
Como se refleja en el gráfico del Crecimiento mensual promedio del crédito en el Boletín 1 del 2005 del Banco Central (Evolución del Crédito y Tasas de Interés), todos los tipos de crédito crecieron de manera significativa en este período. El crédito de vivienda ocupa el segundo lugar en crecimiento ya que incrementó al 2,1% desde 2002 hasta el 2005 (pasando por un despunte en el año 2004), alcanzando un saldo de USD 490 millones.



(Banco Central del Ecuador, 2005)

## Tasas

A partir de la dolarización se puede ver que las tasas de interés activas y pasivas se reducen, simultáneamente con un mejoramiento de las captaciones de los bancos y de los créditos hipotecarios. Lo que claramente afirma la confianza que los individuos y el sistema financiero estaban recuperándose. En el gráfico de la Evolución de las tasas de interés y crédito se afirma que la “Tasa Activa Referencial (TAR), que refleja el costo del crédito en el sector corporativo, se ha reducido de manera sostenida”, así de tasas de 16% en el transcurso del período baja a un 9% aproximadamente (Banco Central del Ecuador, 2005).



(Banco Central del Ecuador, 2005)

## Situación de los créditos hipotecarios en el sistema financiero a finales del 2014

La situación del país desde el 2005 ha tenido altos y bajos por diferentes razones, no obstante, en términos generales ha habido cierta estabilidad. Estas variaciones se han dado principalmente por la entrada de un nuevo gobierno en el 2007, el cual ha generado cambios administrativos y transformaciones en el escenario político y económico.

En este período será necesario dividir los préstamos hipotecarios en públicos y privados ya que, por los cambios ya mencionados, entró al mercado en el 2010 una nueva entidad pública trascendental para el sistema financiero, el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS). El BIESS tiene las funciones de brindar servicios financieros como préstamos hipotecarios, quirografarios, prendarios, operaciones de redescuento de cartera hipotecaria de instituciones financieras (BIESS, 2012). Además, el Banco Ecuatoriano de la

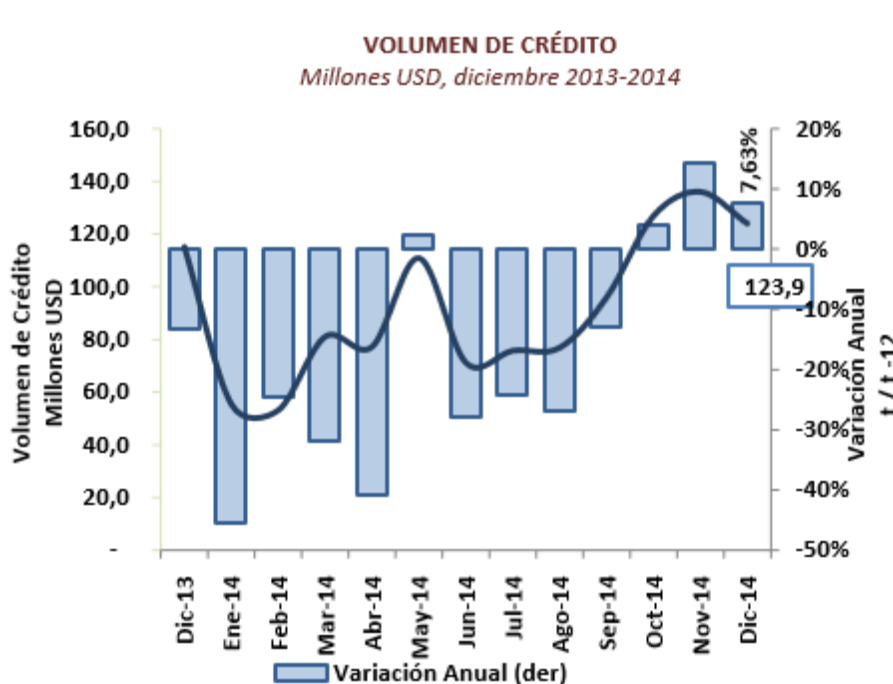


Vivienda también juega un papel importante en el otorgamiento de créditos para vivienda por parte del sector público.

## Sector Público

### *Volumen del crédito*

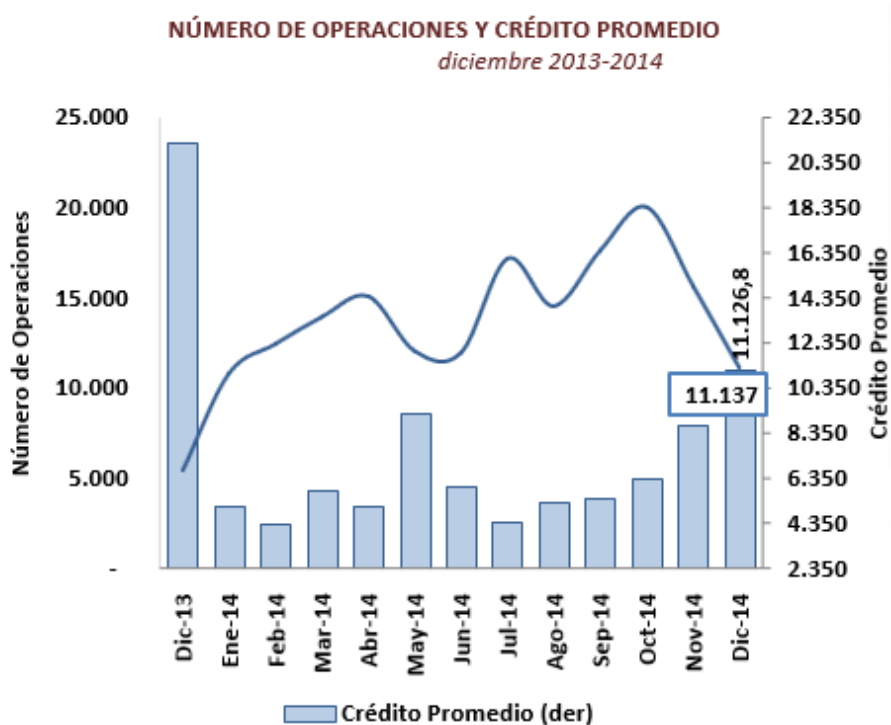
Actualmente las coberturas y los plazos son bastante extensos; por ejemplo, en los préstamos de hasta USD 100 mil, el BIESS brinda un financiamiento del 100% a un plazo de 25 años como máximo (BIESS). Es por este tipo de mecanismos que el crédito dado por las instituciones financieras públicas ha aumentado, llegando en diciembre del 2014 a USD 123,9 millones con una variación anual de 7,63% (Banco Central del Ecuador, 2015).



(Banco Central del Ecuador, 2015)

### *Número de operaciones y crédito promedio*

De igual manera, por las razones ya mencionadas, la cantidad de operaciones es crediticias es mayor que en los períodos examinados. “En diciembre del 2014 se registraron 11,137 operaciones con un monto promedio de USD 11,126.8” (Banco Central del Ecuador, 2015). El monto total de créditos concedidos entre enero y diciembre del 2014 llegó a USD 1,084.2 millones y la cantidad de operaciones a 172,580 millones.



(Banco Central del Ecuador, 2015)

Por la importancia que el BIESS ha tenido en los desembolsos de créditos, el gráfico presentado a continuación demuestra su repercusión en la colocación de préstamos de las instituciones financieras públicas.

### Préstamos Hipotecarios BIESS Diciembre 2013-Noviembre 2014 Número de Operaciones

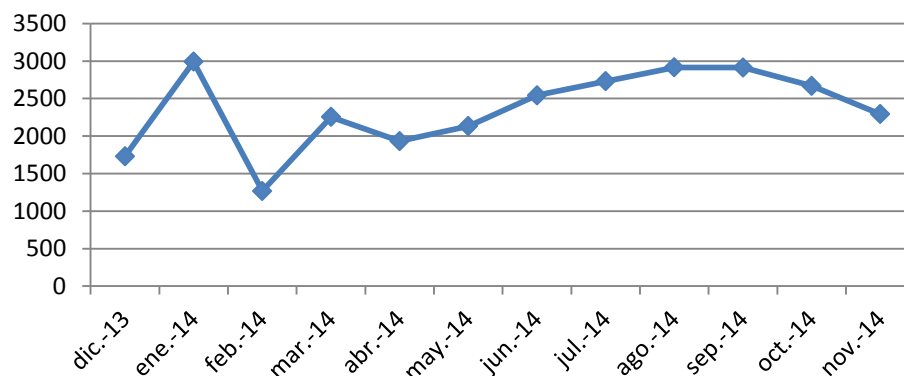


Gráfico Realizado por la autora

(BIESS, 2014)

Dando una mirada más general de los últimos 4 años, el 2012 y el 2013 tuvieron un alza importante en el volumen de los montos de los créditos y en el número de operaciones. Este crecimiento se dio por la estabilidad de la moneda y de la economía y la participación del BIESS.



(Banco Central del Ecuador, 2015)

## Tasas

La tasa de interés concedidas por el BIESS para los créditos hipotecarios es la Tasa Activa Efectiva Referencial del segmento de vivienda establecida por el Banco Central del Ecuador, la cual varía con el plazo de maduración del pago del préstamo (BIESS).

Según el Banco Central, las tasas vigentes desde mediados del 2014 hasta enero del 2015 en el sector de la vivienda rodean el 10,75%, como se puede ver en el próximo cuadro (Banco Central del Ecuador, 2015).

**TASA DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES**  
*Porcentajes, Enero 2014 – 2015*

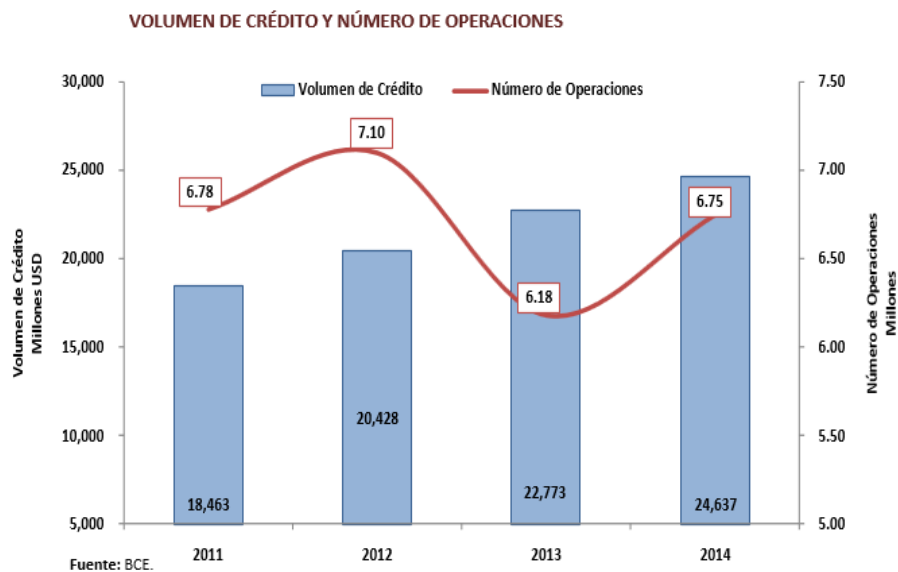
Segmento	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15
Productivo Corporativo	8.17	8.17	8.17	8.17	7.64	8.19	8.21	8.16	7.86	8.34	8.13	8.19	<b>7.84</b>
Productivo Empresarial	9.53	9.53	9.53	9.53	9.46	9.54	9.65	9.68	9.64	9.64	9.52	9.63	<b>9.53</b>
Productivo PYMES	11.20	11.20	11.20	11.20	11.08	11.28	11.26	10.97	11.32	11.22	10.99	11.19	<b>11.18</b>
Consumo	15.91	15.91	15.91	15.91	15.96	15.99	15.98	15.95	15.96	15.97	15.96	15.96	<b>15.97</b>
Vivienda	10.64	10.64	10.64	10.64	10.92	10.89	10.81	10.83	10.74	10.73	10.72	10.73	<b>10.71</b>
Microcrédito Minorista	28.82	28.82	28.82	28.82	28.40	28.54	28.53	28.44	28.51	28.24	28.47	28.57	<b>29.08</b>
Microcrédito Acumulación Simple	25.20	25.20	25.20	25.20	25.00	25.08	25.08	25.03	25.03	24.90	25.12	25.16	<b>25.41</b>
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.44	22.44	22.44	22.44	22.15	22.16	22.24	22.49	22.40	22.14	22.42	22.32	<b>22.84</b>

(Banco Central del Ecuador, 2015)

## Sector Privado

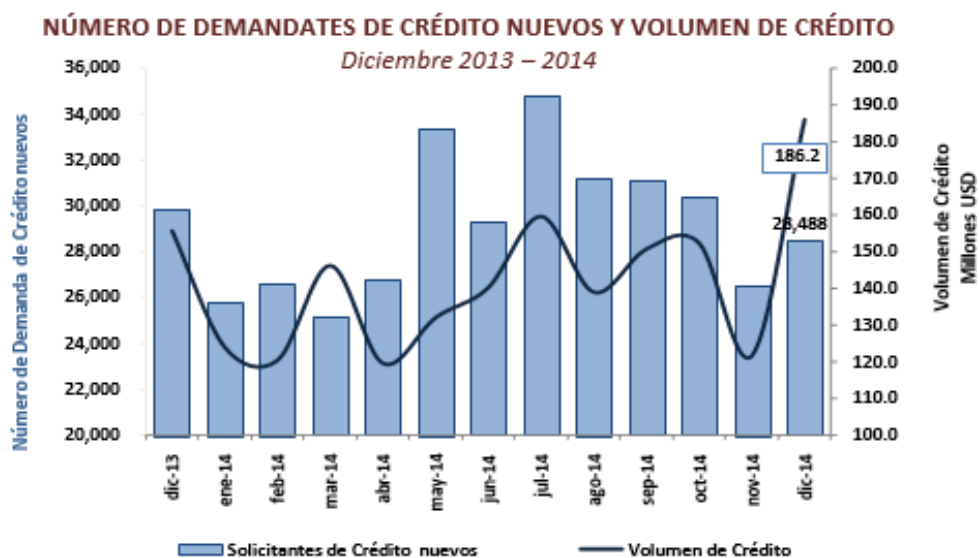
### *Volumen de crédito y número de operaciones del Sector Privado*

El siguiente gráfico muestra cuántas operaciones y en qué volumen se realizaron en cada año desde el 2011 hasta el 2014. Es evidente que tanto la oferta como la demanda de créditos hipotecarios ha crecido progresivamente debido a la seguridad, rentabilidad y buen record de pagos, llegando el último año a tener 6.75 millones de operaciones con un volumen total de USD 24,63 millones.



(Banco Central del Ecuador, 2015)

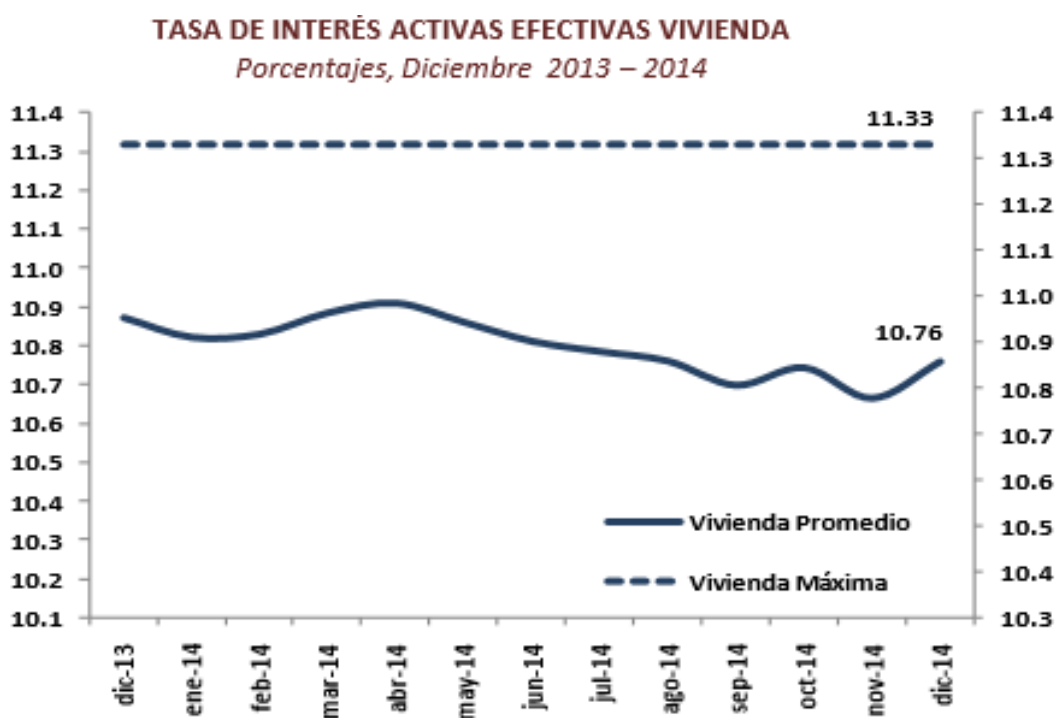
Como se mencionó anteriormente, la confianza que la dolarización brinda a la población ecuatoriana fomenta un crecimiento perenne de la demanda de créditos. Con el siguiente gráfico se puede ver la cantidad de demanda que ha aumentado mensualmente. “En diciembre 2014, el número de demandantes de crédito fue de 388,522 con un volumen de crédito de USD 2,195 millones” (Banco Central del Ecuador, 2015).



(Banco Central del Ecuador, 2015)

### *Tasas*

Así como en las instituciones financieras públicas, el Banco Central del Ecuador también determina las tasas de interés para los créditos hipotecarios de las instituciones privadas. En el gráfico de las Tasas de Interés Activas Efectivas de Vivienda de diciembre del 2013 a diciembre del 2014 se comprueba las mismas tendencias que se pudo ver en el cuadro previamente analizado de las tasas establecidas por el BCE.



(Banco Central del Ecuador, 2015)

Analizando brevemente los temas previos, antes de la dolarización, los créditos tenían tasas de interés sumamente altas, tanto que no permitían el endeudamiento a largo plazo. Inmediatamente después de pasar a utilizar el dólar como moneda propia, la confianza brindada por esta permitió a los prestamistas y prestatarios involucrarse en más

créditos, con más montos y a mayor plazo. Actualmente, el aumento de créditos se ha dado por la estabilidad de la economía en general y por el protagonismo del sector público para fomentar la adquisición de créditos. A continuación se presentarán las razones por las cuales el Ecuador podría caer en una desdolarización.

## **POSIBLES CAUSAS DE UNA DESDOLARIZACIÓN**

Existen diversas ideas y opiniones acerca de la duración de la dolarización en el Ecuador. Muchos economistas creen que el dólar es temporal, que debe llegar a su fin en un futuro cercano puesto que es un ciclo y este está llegando a su fin (Dávalos, 2014); mientras otros consideran que por el momento la situación del país no aguantaría un cambio de moneda y que, a pesar de no ser un país totalmente desarrollado, esta economía dolarizada brinda equilibrio y estabilidad al Ecuador.

El Presidente de la República, Rafael Correa, comentó recientemente que la salida de la dolarización debería ser lenta y tendrá que seguir tres pasos primordiales. La primera etapa sería de un blindaje financiero y externo, luego la desdolarización y finalmente tendrá que haber una corrección de precios relativos. “De los otros dos puntos del proceso, el más difícil es el segundo, “evitar una crisis bancaria por corrida de depósitos”, puesto que nadie puede impedir al depositante retirar su dinero. Para el tercero, “evitar... la salida de capitales”, el Código Orgánico Monetario y Financiero ya empodera a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera para establecer metas de déficit de comercio no petrolero y para restringir la salida de divisas” (Spurrier, 2014).

### **Condiciones necesarias del país que lleven a una desdolarización**

Después de hacer un recorrido de la historia de la dolarización en el Ecuador y conociendo la situación actual de los préstamos hipotecarios, se podrá ver a continuación qué factores deberán cambiar o qué situaciones deberán darse en la economía para que el



país se vea obligado a dejar de utilizar el dólar como moneda de curso legal. Cabe recalcar que la decisión de un mandatario podría revertir la dolarización sin que la economía del país esté en condiciones de hacerlo. Sin embargo, el análisis se refiere solamente a ciertos componentes de la economía a nivel macro que darían lugar a una desdolarización (Gamboa, 2015).

### **Desconfianza**

La confianza de las personas en el sistema financiero es un factor determinante en la economía. Basta que existan rumores de un cambio de moneda o de un congelamiento bancario para que el público haga retiros masivos de sus cuentas de ahorro para guardarlos en la casa o tratar de mandar todo ese dinero al exterior para evitar que su capital se convierta a la moneda nacional. En otras palabras, una sospecha de problemas en el sistema podría ser una razón suficiente para que la dolarización se caiga debido a la falta de efectivo en la economía del país (Acosta B. , 2009). Es necesario tener en cuenta que la salida de divisas debilita la dolarización puesto que cada vez existe menos dólares en la economía del país; sin embargo, es difícil que el gobierno ecuatoriano tome medidas adicionales (además de los elevados impuestos) para crear la confianza necesaria.

### **Fortalecimiento del dólar**

El Ecuador no está preparado para ningún cambio en la economía mundial, ya sea positivo o negativo. Que el dólar se aprecie de gran manera frente a las demás monedas podría ser positivo para Estados Unidos, como emisor de la moneda; pero para una economía como la del Ecuador, no es conveniente que esto suceda. Lo que ocurre con la apreciación de esta moneda es que el producto ecuatoriano se hace más caro en

comparación con las economías vecinas, consiguiendo menos posibilidades de exportación. Asimismo, habrán muchas más importaciones porque el poder adquisitivo del dólar se ha fortalecido, entonces el Ecuador tiene la capacidad de comprar más por la misma cantidad de dólares. Al darse esta situación, habría mucho flujo negativo de dólares, perjudicando sustancialmente la balanza comercial. Para poder lograr equilibrio comercial entre las exportaciones y las importaciones, es necesario que la producción mejore en calidad y cantidad para que puedan ser competitivos (Acosta B. , 2009).

### **Falta de inversión extranjera**

De la mano con el problema de la falta de producción, la disminución de la inversión extranjera directa genera inconvenientes en la economía de un país en desarrollo porque no solo añade recursos y capital de inversión, sino es un medio de transferencia de tecnología, know how, capacitación y nuevos procesos para la elaboración de productos con valor agregado; brinda la capacidad de innovación, prácticas de organización y de gestión y genera redes internacionales de comercialización (Mallampally & Sauvart, 1999). El decremento de esta práctica se ha dado por la inestabilidad política y jurídica. “El riesgo país en la inversión directa está relacionado con los eventos que pueden producir pérdidas derivadas de incumplimientos contractuales, minoración de los derechos de propiedad, daños en los activos o cese de actividades” (Rodríguez, 12). Es por esto que los inversionistas de otros países consideran que el riesgo país del Ecuador es muy alto (por encima del promedio latinoamericano) como para involucrarse en grandes proyectos de mediano y largo plazo, peor aún con un alta probabilidad de cambios políticos y legislativos a los que el país está acostumbrado.

### **Endeudamiento**

La exportación de petróleo es una de las principales actividades económicas del Ecuador; por lo que una baja substancial en su precio, determinada por los mercados internacionales, disminuirá significativamente los ingresos (especialmente si el presupuesto ha sido determinado con un precio del petróleo más elevado). De la mano va el excesivo gasto del sector público, incremento de la burocracia, incluyendo propaganda, subsidios, bonos solidarios, y demás actividades relacionadas con el Estado. Estos dos factores dan un único resultado, un déficit fiscal muy difícil de escapar. Para cubrir estos problemas, el gobierno acude a una financiación externa por parte de países que estén interesados, adquiriendo así más deuda. El país es ahora más vulnerable a los cambios repentinos de la economía mundial.

### **Creación de una nueva moneda**

Estudiosos de la materia sostienen que para salir de la dolarización sería necesaria enfrentar algunos problemas fundamentales. Uno de estos es la creación de una nueva moneda sin salir inmediatamente del dólar, como por ejemplo, una moneda electrónica (herramienta ya creada por el Banco Central del Ecuador a través de la billetera móvil). Esta nueva creación sería simplemente un medio de pago o “podría ampliar el campo de acción de la moneda electrónica, en una primera etapa como convertibilidad, respaldando su emisión con dólares” (Spurrier, 2014). Para sustentar esto, es suficiente que el gobierno pague los bonos del desarrollo o parte de los sueldos de los empleados públicos con el dinero electrónico. Al principio, la mayoría de personas trataría de canjearlo por dólares, pero con el paso del tiempo se acostumbrarían a hacer transacciones con la nueva moneda, dando paso a un proceso paulatino de desdolarización (Spurrier, 2014).

Sobre la base de las consideraciones anteriores, es evidente que las razones por las que puede caer la dolarización son múltiples y cada una de ellas igual de peligrosas ya que todas están ligadas entre sí. “Si el Gobierno no demuestra con políticas concretas que respalda la dolarización, esta caerá igual que los bancos en momentos de pánico” (Acosta B., 2009). El país no está preparado para resistir cambios externos como el fortalecimiento del dólar o una disminución importante del precio del petróleo. Además, la reducción de la inversión extranjera directa por el nivel de riesgo país y el elevado gasto público acompañado de más endeudamiento demuestran que la economía ecuatoriana es susceptible y que la dolarización no está garantizada. “La dolarización exige disciplina fiscal, es decir, no incrementar alegremente el gasto público y los subsidios” (Zambrano Pontón, 2015).

## POSIBLE DESDOLARIZACIÓN

### Casos de desdolarización

La dolarización tanto formal como informal ha aumentado en los últimos años en todo el mundo, especialmente en países latinoamericanos. Pues expertos en el tema comentan que es importante que economías débiles se vinculen con monedas fuertes para establecer una estabilidad generalizada, y sobretodo confianza en el mercado, equilibrio en tasas de interés, riesgo país y riesgo cambiario. Es así como Ecuador, El Salvador y Panamá han adquirido la moneda estadounidense, por su fortaleza económica y política, además del gran desarrollo de sus mercados. Esto no quiere decir que todos los países en vías de desarrollo deberían optar por una dolarización; pero, como Lawrence H. White, experto en política monetaria y bancaria, mencionó en una entrevista para la Revista Líderes: “La discrecionalidad de la política monetaria en Latinoamérica no ha tenido éxito; tampoco en EE.UU. La opción de utilizar el dólar para hacer las transacciones debiera ser una decisión de las personas y no producto de una Ley. Los individuos escogen las monedas que les generan confianza” (Sosa, 2015).

A pesar de que la desdolarización es un proceso posible, la mayoría de expertos internacionales consideran que no es deseable. En la entrevista a Lawrence White, él expresó que no encuentra ejemplos que hayan pasado a dejar de utilizar el dólar de manera ordenada. Y si lo han hecho, no han logrado mantener su tipo de cambio ni su economía. A continuación se presenta el caso de dos economías que han abandonado el dólar para adquirir una moneda propia en el pasado, República Dominicana y Liberia.

### **República Dominicana**

El primer caso de desdolarización se dio en República Dominicana. Tras su independencia de España y después de años su liberación de la dominación haitiana, República Dominicana cayó en un mal manejo del país, lo que le llevó a dolarizar la economía en búsqueda de estabilidad monetaria. A partir de 1940 su comercio internacional se expandió de tal manera que brindó una reserva monetaria y holgura fiscal permitiéndole cubrir la deuda externa. En 1948 se empezó a utilizar una nueva moneda que con el paso del tiempo sustituyó al dólar ya que la política económica del país tenía una bastante aceptación por parte del pueblo (Albornoz Guarderas, 2014). No obstante, ahora es posible cambiar un dólar estadounidense por alrededor de 44 pesos dominicanos (Banco Central de la República Dominicana, 2015) lo que nos muestra que la economía no ha podido mantenerse en las mismas condiciones.

### **Liberia**

A pesar de ser bastante lejano en muchos sentidos al Ecuador, existe otro país que se desdolarizó, la República de Liberia. Después de varios años de crisis, guerras internas, gobiernos inoperantes y cambios de monedas, decidió optar por el dólar estadounidense desde 1943 hasta 1960, año que volvió a utilizar su primera moneda, el dólar liberiano (Liberian Dollar, 2014). El cambio empezó siendo de uno a uno, sin embargo llegó a estar en 99 LRD / 1 USD. Hasta la fecha, se necesita alrededor de 84 dólares liberianos para comprar un dólar estadounidense. Por tanto, se puede notar que la desdolarización es totalmente posible si el gobierno toma medidas que obligue la utilización de su propia moneda (Sosa, 2015).

## Transformación de las tasas

Entre 1999 y el 2000 el Ecuador pasó por un período de adaptación, en el que leyes, regulaciones, resoluciones y decretos no paraban de aparecer o de modificarse. Notoriamente, tras una crisis financiera y un cambio de moneda, no había otra opción que reformar las condiciones de las obligaciones existentes, con la finalidad de evitar más costos a las personas que habían pactado tasas de interés en el anterior sistema.

En lo que se refiere al cambio de moneda, Jamil Mahuad, ex Presidente Constitucional de la República, publicó en el Registro Oficial del 27 de enero del 2000 el Decreto Ejecutivo N. 1723 (Anexo 1) el método de transformación de las tasas de interés activas y pasivas, el desagio; ya que el agio (beneficio obtenido en el cambio de moneda) era excesivo. De esta manera se evitaría que se pague en dólares las tasas que se pagaban en sucres (Explored, 2000).

La primera manera para obtener las tasas de interés en dólares fue la siguiente:

$$NT = \left( (CC * (1 + TC)) - 1 \right) * 100$$

Donde:

NT = Nueva Tasa

CC = Coeficiente de Conversión (0.659 para la tasa activa y 0.743 para la pasiva)

TC = Tasa del contrato

(Ecuador, 2000)

En el Registro Oficial del 14 de febrero del 2000 se derogó el Decreto Ejecutivo N. 1723 y se expidió un nuevo Decreto (Anexo 2) preparado por técnicos de la

Superintendencia de Bancos y del Banco Central del Ecuador, el cual fue hecho para mejorar el método de cálculo del desagio. Este nuevo Decreto presentó una tabla de aplicación donde se indica la tasa original y la tasa activa o pasiva correspondiente que se debía utilizar para facilitar la conversión del esquema en sucres, al nuevo sistema en dólares. “Para el cálculo de la tasa activa es un poco más complejo. [...] Cuando un cliente tiene un préstamo considerado como "A", la tasa de desagio es menor. A medida que la calificación del crédito es "B", "C", "D" o "E", la tasa equivalente en dólares es mayor” (Explored, 2000). Este tipo de desagio fue aplicado en función de la calificación del cliente, o lo que se podría decir, en función del riesgo que cada uno presentaba, siendo “A” un cliente sin riesgo, “B” digno de mención, “C” deficiente, “D” dudoso y “E” pérdida total. A partir de enero del 2000 las obligaciones en sucres pendientes de pago se reajustaron automáticamente a las tasas establecidas en la Tabla de Desagio.

Ahora, en el posible caso de que el Ecuador pase de un sistema dolarizado a un esquema con una nueva moneda, seguramente habrá técnicos que establezcan fórmulas o modelos como los antes vistos para obtener las tasas activas y pasivas correspondientes. Sin embargo, a continuación se verá la determinación de una posible tasa, a través de la descomposición de esta, que se podría utilizar para los préstamos hipotecarios en una desdolarización.



## Determinación de la tasa activa

Para poder determinar qué es lo que ocurriría con los préstamos hipotecarios si el Ecuador cambia de sistema monetario, es necesario establecer una tasa de interés que cubra todos los nuevos factores en los que el país se está involucrando. Hay que entender cómo se obtiene la tasa que se utiliza actualmente (establecida por el Banco Central del Ecuador), después es sustancial agregar la prima que se obtendría por el riesgo cambiario, la cual aparecería al no tener al dólar como moneda de curso legal; asimismo, habría que incluir en este cálculo la nueva inflación, el riesgo país y el riesgo crediticio generado por la nueva situación (Barreiro, 2012).

Tomando en cuenta el anterior planteamiento, es importante saber que la tasa de interés activa o tasa de colocación es aquella que cobra una institución financiera cuando presta dinero. Para estimar esta tasa, hay que notar que está compuesta de varios elementos como: la tasa pasiva, los gastos de otorgamiento de crédito, riesgo de no pago o riesgo crediticio y los costos de operación.

- Tasa Pasiva: es la tasa que las instituciones financieras pagan a los depositantes por el dinero captado o con más detalle, es el costo porcentual promedio de captación. Tiene varios componentes como: inflación, riesgo cambiario, prima por ahorro y otros factores varios.
  - Inflación: es la tasa promedio de inflación esperada a lo largo de la vida de un valor
  - Riesgo cambiario: la volatilidad de la moneda en comparación a una moneda fuerte. Si no hay estabilidad puede que la moneda pierda mucho su valor y esto se verá reflejado en las tasas.

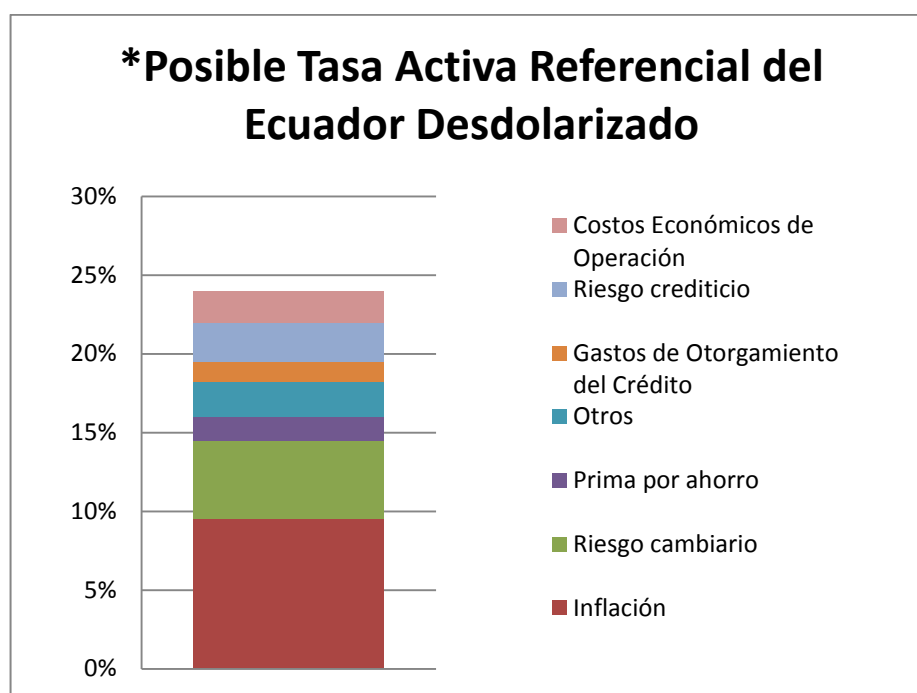
- Prima por ahorro: monto para el cliente como un estímulo por ahorrar.
  - Otros: incluye una compensación por la liquidez que se está brindando, consideración de las distintas opciones de inversión y otros factores que dependen de la institución.
- Gastos de otorgamiento de crédito: son los gastos de análisis, investigación, confirmación de datos, aprobaciones y demás costos administrativos incurridos por la institución financiera para el otorgamiento del crédito.
  - Riesgo de incumplimiento (es también conocido como riesgo crediticio o riesgo de no pago): como el nombre lo dice, es la probabilidad de que el prestatario no cumpla con el pago del crédito. Esta tasa es menor en los préstamos hipotecarios frente al resto de créditos de consumo ya que la garantía respalda el riesgo casi en su totalidad o supera el valor prestado.
  - Costos económicos de operación: son los costos que incluyen gastos administrativos, costos de desembolso y documentación, gastos de capital y utilidades establecidas por el sistema.

(GestioPolis, 2000)

Cabe recalcar que la tasa que se utiliza para los créditos hipotecarios es la Tasa Activa Referencial de Vivienda y no la Tasa Activa solamente. La Tasa Activa es el promedio ponderado de las diferentes tasas de todas las colocaciones de crédito tranzadas en el sistema financiero. Estas incluyen vivienda, consumo, comercio, microcrédito, tarjetas de crédito y sobregiros (Banco Central de Colombia).

A continuación se presenta un estimado de la Tasa Activa que se podría tener en el cambio de esquema monetario en el Ecuador, por medio de la descomposición de cada

elemento que forma la tasa. Como podemos ver, se tomó una inflación bastante mayor que la que posee el país actualmente (3,76%), el riesgo cambiario con relación al dólar aparece y el riesgo crediticio también aumenta por la situación en la que se encontraría el Ecuador. Los demás factores se aproximan a los utilizados en el presente. (Ver Anexo 4 para más detalles de las tasas).



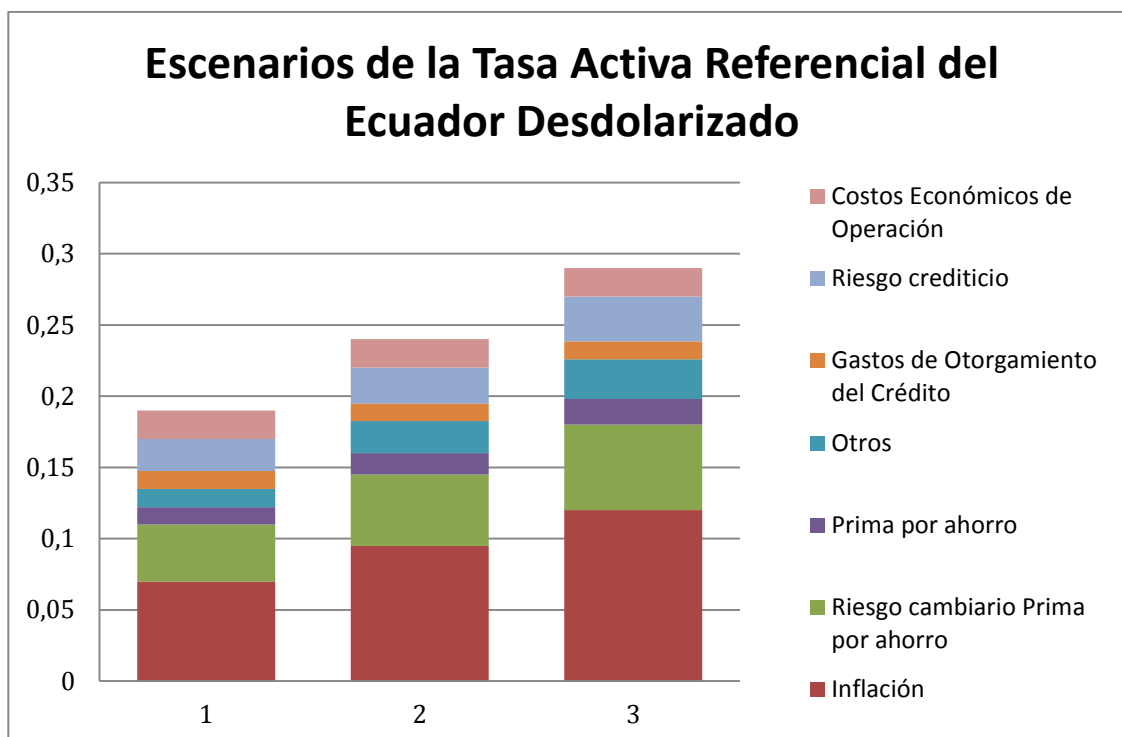
(Gráfico Realizado por la autora)

Nota: Los datos utilizados para estimar la Tasa de Interés Activa han sido tomados de la página web del Banco Central del Ecuador, de consultas a funcionarios de la banca privada y de promedios de tasa de los países vecinos sacadas de los Bancos Centrales correspondientes.

## **Efectos de una Posible Desdolarización - Escenarios**

Para continuar con el análisis que se ha venido realizando, se ejecutará una simulación de tres escenarios con diferentes tasas de interés, demostrando posibilidades de qué podría ocurrir en caso de que el Ecuador tome la decisión de pasar del sistema dolarizado a uno nuevo. Es fundamental comprender que lo que se presenta son posibles proyecciones de lo que sucedería con una estimación de tasas, mas no es una predicción que asegura lo que va a ocurrir. Es de conocimiento común que a pesar de estudios y experimentos realizados, pronosticar el futuro de la situación económica y financiera de un país es una tarea sumamente compleja por la cantidad de variables objetivas y subjetivas que se debe poner en consideración.

De acuerdo a la sección anterior, la tasa de interés que se usa para los créditos hipotecarios de vivienda es la Tasa Activa Efectiva Referencial de Vivienda; sin embargo, para simplificar el ejemplo, se realizó el estudio en base al cálculo de la Tasa Activa considerando cada uno de sus componente en los diferentes escenarios, como muestra el siguiente gráfico (Anexo 4). Se tomó como base para el segundo escenario la tasa activa que se calculó previamente, a partir de la cual se estima un margen de +5 y -5 para los otros escenarios analizados. Se definió estos rangos porque representan cambios importantes y efectos en los resultados.



(Gráfico realizado por la autora)

Para los escenarios, se toma como ejemplo un crédito hipotecario para vivienda terminada, el cual da la opción de 5, 10, 15, 20 y 25 años de plazo con un financiamiento del 100% hasta 100.000 USD por las instituciones públicas y del 70% por las privadas. Lo que quiere decir que el sistema financiero privado necesitaría una garantía aproximada de 140.000 unidades y en el público de 100.000 en el caso planteado. El prestatario puede comprometer hasta el 40% de sus ingresos netos, y la tasa que se utiliza está entre 7,9% y 8,56% dependiendo del plazo al que se adquiera el bien (BIESS, 2015).

Con fines comparativos, se realizó el siguiente cuadro con datos del momento que muestra los préstamos, las tasas, la cuota mensual, el ingreso mensual familiar que se debe tener para un préstamo de este monto y el valor total pagado al final del período de vida del

préstamo (Tablas de amortización en Anexos 5-9). A partir del Escenario 1, se implica que la economía está ya desdolarizada.

<b>Actual</b>					
Plazo (Años)	5	10	15	20	25
Préstamo	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
Tasa	7,90%	8,07%	8,23%	8,40%	8,56%
Cuota Mensual	2.022,86	1.216,71	968,98	861,19	809,27
Ingreso Mensual	5.057,14	3.041,78	2.422,44	2.152,97	2.023,19
Valor Pagado	121.371,42	146.005,59	174.415,90	206.685,39	242.782,34

### **Escenario 1**

En el primer escenario se empieza con una tasa del 19% para créditos a 5 años y 19,60% para 25 años de plazo. Este incremento anual del 0,15% se tomó de las tasas que ofrece el BIESS, pues hay que tomar en cuenta el valor del dinero en el tiempo. Este es el medio menos crítico para el país en caso de que se desdolarizara puesto que las tasas, y por consiguiente las cuotas, no tienen un incremento descomunal. Después de realizar cálculos con los datos ya dichos, las amortizaciones dieron estos datos como resultado (Anexos 10-14).

<b>Escenario 1</b>						Total
Plazo (Años)	5	10	15	20	25	
Préstamo	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	
Tasa	19,00%	19,15%	19,30%	19,45%	19,60%	
Cuota Mensual	2.594,06	1.876,54	1.704,80	1.655,76	1.646,09	
Δ Cuota Mensual		717,52	171,73	49,05	9,67	947,97
Ingreso Mensual	6.485,14	4.691,35	4.262,01	4.139,40	4.115,22	
Δ Ingreso Mensual		1.793,79	429,34	122,61	24,18	2.369,92
Valor Pagado	155.643,31	225.184,57	306.864,73	397.382,00	493.825,81	
Δ Valor Pagado		69.541,26	81.680,16	90.517,27	96.443,80	338.182,50
Valor Pagado / Préstamo	155,64%	225,18%	306,86%	397,38%	493,83%	

Notoriamente, las personas querrán endeudarse a plazos más largos porque el monto de la cuota es más bajo, lo que les permite a clientes de menos ingresos adquirir bienes inmuebles más costosos, de mejor ubicación y más amplios, dándoles mayores comodidades. Como se puede ver en las variaciones de la cuota mensual, se paga cerca de 1.000 menos cada mes comparando los plazos de 5 y 25 años. No obstante, los clientes deben considerar que el valor total que se paga al final del plazo es sumamente grande en comparación del monto prestado. La tabla muestra con una tasa promedio de 19,30% se paga 4,93 veces el monto que prestado originalmente.

## **Escenario 2**

Este segundo escenario fue utilizado como base para los otros dos, pues esta es la tasa que fue determinada previamente con cada elemento que compone la tasa activa. Aquí, la tasa es 5% más alta que el escenario antes visto con el único fin de estresar el análisis y demostrar cuán difícil se pondría la situación de los créditos hipotecarios existentes. Al igual que en el anterior ejemplo, se aumenta 0,15% en la tasa cada 5 años de plazo. (Anexos 15-19)

<b>Escenario 2</b>						<b>Total</b>
Plazo (Años)	5	10	15	20	25	
Préstamo	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	
Tasa	24,00%	24,15%	24,30%	24,45%	24,60%	
Cuota Mensual	2.876,80	2.215,28	2.081,39	2.053,73	2.054,66	
Δ Cuota Mensual		661,52	133,89	27,66	-0,94	822,13
Ingreso Mensual	7.191,99	5.538,20	5.203,46	5.134,31	5.136,66	
Δ Ingreso Mensual		1.653,80	334,73	69,15	-2,35	2.055,33
Valor Pagado	172.607,79	265.833,39	374.649,31	492.894,03	616.399,46	
Δ Valor Pagado		93.225,60	108.815,91	118.244,72	123.505,43	443.791,66
Valor Pagado / Préstamo	172,61%	265,83%	374,65%	492,89%	616,40%	

Las cifras que se evidencian en este cuadro demuestran claramente que los créditos hipotecarios se volverían impagables para la mayoría de los clientes que tienen deudas por la adquisición de sus viviendas. En este caso la variación de la cuota que se paga mensualmente es menor, por lo que los prestatarios preferirían pagar en plazos máximos de 120 meses. Además, sería una decisión errada tomar el crédito a plazos tan extensos porque el valor total pagado excede el 265%, llegando a la posibilidad de pagar más de un 600% en un plazo de 25 años. A pesar de lo antes mencionado, las estadísticas demuestran que la mayoría de la población del Ecuador tiene ingresos mensuales menores a 800 USD, en una economía desdolarizada sería poco probable que una familia tenga ingresos mayores a 5.000 “nuevos sucres” para poder hacer frente a su deuda.

### **Escenario 3**

La situación que se presenta en este cuadro es bastante más crítica que las dos anteriores ya que las tasas se aproximan al 30%. Los demás elementos de las tablas de



amortización (Anexos 20-24) se conservan constantes para poder analizar las diferencias entre los escenarios.

<b>Escenario 3</b>						<b>Total</b>
Plazo (Años)	5	10	15	20	25	
Préstamo	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	
Tasa	29,00%	29,15%	29,30%	29,45%	29,60%	
Cuota Mensual	3.174,19	2.573,61	2.473,85	2.461,48	2.468,32	
Δ Cuota Mensual		600,57	99,77	12,37	-6,84	705,87
Ingreso Mensual	7.935,47	6.434,03	6.184,62	6.153,70	6.170,79	
Δ Ingreso Mensual		1.501,44	249,42	30,92	-17,09	1.764,67
Valor Pagado	190.451,22	308.833,56	445.292,30	590.755,08	740.495,15	
Δ Valor Pagado		118.382,34	136.458,74	145.462,79	149.740,07	550.043,93
Valor Pagado / Préstamo	190%	309%	445%	591%	740%	

Este tercer escenario no es el extremo de lo que podría suceder con un cambio de sistema monetario; sin embargo, sí afirma la complejidad para adquirir un bien inmueble que requiera financiamiento. En este nivel de tasas, la cuota a partir del décimo año no tiene una variación significativa que justifique extender el plazo de la deuda. Pero como se mencionó, el ingreso requerido para cubrir el dividendo mensual no es asequible para el común de la población ecuatoriana. Se debe señalar que una familia con ingresos de más de 6.000 “nuevos sucres” no va a adquirir una vivienda que tenga un costo de 100.000 NS.

## **Situación de los prestamistas – instituciones financieras**

Se ha planteado varias veces que es complicado determinar de manera específica qué efectos tendría una desdolarización en los prestamistas, así como en los prestatarios. De todos modos, sobre la base de los escenarios anteriores, las instituciones financieras tendrían que cambiar su modo de operación para seguir en funcionamiento. Por ejemplo, los ingresos que conforman las familias deberían ser propiamente comprobados mediante roles de pago, declaraciones de impuestos o acreditaciones a cuentas ya que, por las situaciones ya establecidas, será más difícil que los individuos tengan la capacidad de pagar sus deudas sin inconvenientes. A esto se debe agregar que las instituciones financieras no hacen una proyección de ingresos a futuro de sus clientes, sino aplican únicamente el ingreso promedio de los últimos 6 meses para medir la capacidad de endeudamiento, lo que confirma lo antes dicho.

Otro aspecto que tendrían en cuenta sería la capacidad de endeudamiento, que en el momento es del 40% de los ingresos mensuales de la familia. Este cálculo se debe a estudios internacionales de que las familias destinan este porcentaje a sus gastos de vivienda, pues el resto de sus ingresos están destinados a alimentación, estudios, salud, seguros, eventualidades y ocio. Con gran inestabilidad económica, la capacidad máxima de endeudamiento bajaría para que los clientes sean capaces de obtener el préstamo. Asimismo, los plazos ofrecidos no sobrepasarían de los 10 años (o 5 años en casos extremos), tal como ocurría antes del 2000. A pesar de ser un crédito seguro por su garantía, la inflación y los diversos riesgos pueden ser tan altos que se complica el pago de las deudas, lo que no es favorecedor para las instituciones financieras.

Por todos estos elementos, además de la crisis generada, la demanda de los créditos bajaría significativamente. Factor que los bancos y cooperativas considerarían para tomar medidas que incentiven a las personas a adquirir créditos. La contracción de créditos de la vivienda suele tener efectos importantes en la economía porque afecta directamente al sector de la construcción, que es el área que mayor puestos de trabajo genera.

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

A lo largo de este trabajo de investigación se ha señalado continuamente que no es posible determinar con precisión las causas o los resultados que una desdolarización podría tener en el país, pues los factores que se deben tomar en cuenta para un análisis de este tipo son innumerables; además, las variaciones de estos elementos tienen diversos orígenes, por lo que una solución exacta no se ha podido presentar. Sin embargo, el estudio exhibe posibilidades y escenarios para ejemplificar este suceso.

Una desdolarización puede ser generada por múltiples factores, como un endeudamiento excesivo sumado a un bajo precio de petróleo y una salida de divisas masiva que genere desconfianza entre la población. Así también, el mandatario del país puede simplemente tomar la decisión de que el Ecuador utilizará una nueva moneda. Esto traería un alza importante en las tasas cobradas en los créditos hipotecarios, principalmente por la inflación y el riesgo cambiario que se crearía.

Los datos que se obtuvieron al realizar las simulaciones demostraron que en caso de que el país se dolarizara los clientes generarían un conflicto con respecto a las cuotas y a los plazos. Los ingresos de los ecuatorianos en una crisis como la que se daría al dejar el esquema dolarizado no permiten un endeudamiento a plazos menores de 10 años porque las cuotas serían demasiado altas; asimismo, el valor acumulado de pago es excesivo frente al beneficio recibido. A más de que las instituciones financieras no estarían dispuestas a hacer préstamos a un plazo de más de 10 años.

Se recomienda a las personas que están pensando en obtener un préstamo hipotecario hacer proyecciones como las que se vio anteriormente para que determinen la

opción más conveniente, dependiendo del monto que piensan adquirir y de sus ingresos mensuales puesto que se ha podido verificar que las personas cuyas deudas están a plazos menores tienen mayor posibilidad de una reestructuración del crédito. De esta manera podrán estar preparadas ante cualquier eventualidad que se pueda presentar.

Finalmente, después de estudiar todos los temas previamente mencionados, se puede concluir que salir de la dolarización sería una decisión desatinada mientras el país no tenga una economía lo suficientemente desarrollada como para mantener su propia moneda. ¿Por qué salir de un sistema que ha brindado estabilidad y confianza en todos los sectores del país?

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

INEC. (1999).

Liberian Dollar. (19 de 09 de 2014). Recuperado el 20 de 04 de 2015, de [http://en.wikipedia.org/wiki/Liberian\\_dollar](http://en.wikipedia.org/wiki/Liberian_dollar)

Acosta, A. (18 de Agosto de 2014). Plan V: La desdolarización en marcha. Recuperado el 26 de Noviembre de 2014, de <http://www.planv.com.ec/historias/sociedad/la-desdolarizacion-marcha>

Acosta, B. (25 de Enero de 2009). ¿Cómo salvar la dolarización? Recuperado el 07 de Abril de 2015, de <http://bernardoacosta.blogspot.com/2009/01/cmo-salvar-la-dolarizacin.html>

Albornoz Guarderas, V. (28 de 06 de 2014). El Comercio Opinión. Recuperado el 10 de 04 de 2015, de Desdolarización: <http://www.elcomercio.com/opinion/dolarizacion-desdolarizacion-historia-economia.html>

Banco Central de Colombia. (s.f.). Tasas de colocación. Obtenido de [www.banrep.gov.co/es/economía/tasas\\_colo4.htm](http://www.banrep.gov.co/es/economía/tasas_colo4.htm)

Banco Central de la República Dominicana. (24 de 04 de 2015). Recuperado el 25 de 04 de 2015, de [http://www.bancentral.gov.do/tasas\\_cambio/tasaus\\_mc.jpg](http://www.bancentral.gov.do/tasas_cambio/tasaus_mc.jpg)

Banco Central del Ecuador. (Mayo de 2005). Evolución del Crédito y Tasas de Interés: Boletín No. 1. Recuperado el 14 de 02 de 2015, de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasInteres/ect200505.pdf>

Banco Central del Ecuador. (Enero de 2015). Evolución del Volumen de Crédito y Tasas de Interés. Recuperado el 15 de 02 de 2015, de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasInteres/ect201501.pdf>

Banco Central del Ecuador. (2015). Tasas de Interés. Recuperado el 1 de Abril de 2015, de <http://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

Banco Central Ecuador . (s.f.). Capítulo 1 - 85 años. Recuperado el 20 de Febrero de 2015, de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Anuario/80años/Cap1-85años.xls>

Barreiro, M. (2012). Mercados Financieros Internacionales. Quito.

- Barzallo Mendieta, M. (01 de Mayo de 2002). La dolarización en el Ecuador y su Impacto. Recuperado el 04 de Octubre de 2014, de <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/eco/dolarecuamario.htm>
- BIESS. (2012). Historia y Creación del Banco Ecuatoriano de Seguridad Social. Recuperado el 22 de 03 de 2015, de <https://www.biess.fin.ec/nuestra-institucion/historia>
- BIESS. (Noviembre de 2014). Reporte Estadístico (Octubre 2010-Noviembre 2014). Recuperado el 05 de Abril de 2015, de [https://www.biess.fin.ec/files/ley-transparencia/reporte-estadistico/Biess-Reporte-Estadistico\\_a%20Noviembre%2030%20de%202014.pdf](https://www.biess.fin.ec/files/ley-transparencia/reporte-estadistico/Biess-Reporte-Estadistico_a%20Noviembre%2030%20de%202014.pdf)
- BIESS. (2015). Vivienda Terminada. Recuperado el 26 de 04 de 2015, de [http://tienda.biess.fin.ec/index.php?option=com\\_content&view=article&id=1&Itemid=128](http://tienda.biess.fin.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=1&Itemid=128)
- BIESS. (s.f.). Hipotecarios. Recuperado el 1 de Abril de 2015, de <https://www.biess.fin.ec/hipotecarios/vivienda-terminada>
- Briones, F. (11 de 03 de 2015). Libremente. Recuperado el 14 de 03 de 2015, de Ecuador: ¿Salvaguardar o no salvaguardar?: <http://www.libremente.org/?p=1212>
- Dávalos, P. (2014). 15 Años de la Dolarización. 15 Años de la Dolarización. Quito. Ecuador. (2000). Decreto Ejecutivo 1723: Enero 2000.
- El Telégrafo. (10 de 02 de 2014). ¿Por qué sustituir importaciones? Recuperado el 16 de 04 de 2015, de <http://www.telegrafo.com.ec/economia/masqmenos/item/por-que-sustituir-importaciones.html>
- Espinosa, R. (s.f.). La crisis económica financiera ecuatoriana de finales. Recuperado el 17 de 02 de 2015, de [http://memoriacrisisbancaria.com/www/articulos/Roque\\_Espinosa\\_Crisis\\_bancaria.pdf](http://memoriacrisisbancaria.com/www/articulos/Roque_Espinosa_Crisis_bancaria.pdf)
- Explored. (16 de Enero de 1997). Y las deudas en UVCs. Recuperado el 2 de Abril de 2015, de <http://www.explored.com.ec/noticias-ecuador/y-las-deudas-en-uvcs-116582.html>
- Explored. (01 de 02 de 2000). Desagio - Los Créditos tendrán 4 Categorías. Recuperado el 15 de 04 de 2015, de <http://www.explored.com.ec/noticias-ecuador/desagio-los-creditos-tendran-4-categorias-73067.html>
- Explored. (18 de 04 de 2000). Qué es el Desagio. Recuperado el 16 de 04 de 2015, de <http://www.explored.com.ec/noticias-ecuador/que-es-el-desagio-97960.html>
- Gamboa, E. (03 de 03 de 2015). Situación de los Créditos Hipotecarios en el Ecuador. (D. Quiñones, Entrevistador)

- GestioPolis. (02 de 11 de 2000). Tasa activa y tasa pasiva ¿Qué son? Recuperado el 10 de 04 de 2015, de <http://www.gestiopolis.com/tasa-activa-y-tasa-pasiva-que-son/>
- Herrera, W. (04 de 03 de 2015). El Comercio Opinión. Recuperado el 14 de 04 de 2015, de <http://www.elcomercio.com/opinion/salvavidas-comerciales-ecuador-economia-dolar.html>
- Larrea, C. (Enero de 2004). Dolarización y Desarrollo Humano en el Ecuador. Recuperado el 05 de octubre de 2014, de <http://www.flasco.org.ec/docs/larea19.pdf>
- Lucio-Paredes, P. (2000). El libro de la dolarización. Quito.
- Mallampally, P., & Sauvart, K. P. (3 de 1999). Foreign Investment in Developing Countries. Recuperado el 12 de 04 de 2015, de International Monetary Fund: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/1999/03/mallampa.htm>
- Martinez Puga, J. L., & Venegas Cortázar, A. L. (2011). Propuesta de Marco Financiero Legal que Reduzca los Impactos Negativos sobre la Economía Ecuatoriana ante un Posible Proceso de Desdolarización. Quito: Universidad San Francisco de Quito.
- Mishkin, F. (2008). Moneda, banca y mercados financieros (Octava Edición ed.). México: Pearson Educación.
- Morel, F. (2002). Consecuencias de la dolarización. Recuperado el 24 de 11 de 2014, de <http://www.faustomorel.8m.com/index1.htm>
- Pezo Lopez, N. L. (28 de Noviembre de 2008). Universidad Politécnica Salesiana. Recuperado el 04 de Abril de 2015, de <http://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/3097/1/UPS-GT000049.pdf>
- Plan de Tesis. (s.f.). Recuperado el 30 de Novimebre de 2014, de <http://www.monografias.com/trabajos69/plan-tesis/plan-tesis2.shtml>
- Política Monetaria. (s.f.). Recuperado el 20 de Noviembre de 2014, de Enciclopedia Financiera: <http://www.encyclopediainanciera.com/teoriaeconomica/macroeconomia/politicamonetaria.htm>
- Rodriguez, N. D. (12 de 12). El Riesgo País en la Inversión Extranjera Directa. Recuperado el 13 de 14 de 2015, de Revistas Científicas Complutenses: <http://revistas.ucm.es/index.php/PADE/article/view/41100/39333>
- Solano, E. R. (2001). Moneda, banca y mercados financieros. México: Pearson Educación.
- Sosa, C. A. (2015). Lawrence H. White: 'La dolarización fue un éxito y los indicadores lo muestran'. Revista Líderes.



Spurrier, W. (12 de 08 de 2014). El Comercio Opinión. Recuperado el 12 de 04 de 2015, de  
Cómo desdolarizar: <http://www.elcomercio.com/opinion/opinion-walter-spurrier-economia-dolarizacion.html>

Universidad Andina Simón Bolívar. (s.f.). Cotización de las monedas 1990-2009. Recuperado  
el 31 de Marzo de 2015, de  
[http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/COTIZACIONES%20DE%20LAS%20MONEDAS%201990-2009\\_\\_\\_\\_.pdf](http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/COTIZACIONES%20DE%20LAS%20MONEDAS%201990-2009____.pdf)

Zambrano Pontón, P. (31 de 01 de 2015). El Comercio Opinión. Recuperado el 30 de 03 de  
2015, de <http://www.elcomercio.com/cartas/gasto-publico-dolarizacion-promocion-turistica.html>

## ANEXOS

### Anexo 1: Registro Oficial – Jueves 27 de Enero del 2000



# REGISTRO OFICIAL

## ORGANO DEL GOBIERNO DEL ECUADOR

Administración del Sr. Dr. Gustavo Noboa Bejarano  
Presidente Constitucional de la República

### TRIBUNAL CONSTITUCIONAL

Año I ~ Quito, Jueves 27 de Enero del 2000 - N° 4

EDMUNDO ARIZALA  
ANDRADE DIRECTOR  
ENCARGADO

Teléfonos: Dirección: 282-564 — Suscripción anual: s/. 1'000.000  
Distribución (Almacén): 583 - 227 — Impreso en la Editora Nacional

4.000 ejemplares = 32 páginas =  
Valor s/. 4.000

N° 1723

Jamil  
Mahuad  
Witt  
PRESIDENTE CONSTITUCIONAL DE LA  
REPÚBLICA

**Considerando:**

Que por mandato del artículo 242 de la Constitución Política del Estado el sistema económico debe asegurar a los habitantes de la República del Ecuador una existencia digna e iguales derechos y oportunidades para acceder a los bienes y servicios; y a la propiedad de los medios de producción;

Que el 9 de enero de 2000 el Presidente Constitucional de la República anunció la decisión de Estado de adoptar un esquema de dolarización porque, en las actuales circunstancias, es el único que se adapta a las necesidades de la economía nacional y permitirá solucionar los graves

problemas económicos y sociales a los que se enfrenta el país;

Que el Directorio del Banco Central del Ecuador, en sesión de 10 de enero del año en curso, resolvió fijar la paridad del dólar de los Estados Unidos de América en veinticinco mil sucres;

Que de conformidad con el precepto constitucional constante en el numeral 4) del artículo 244, corresponde al Estado regular y controlar las actividades económicas en defensa del bien común;

Que las condiciones económicas del país, generadas a raíz de la referida decisión de Estado, son sustancialmente distintas a aquellas vigentes con anterioridad a su adopción, hecho que se ha visto reflejado en la drástica disminución de las tasas de interés en el mercado;

Que lo anterior torna urgente adaptar las condiciones financieras de las obligaciones existentes, a fin de evitar un costo excesivo e imprevisible a todos aquellos deudores que hayan pactado tasas de interés bajo el anterior esquema de flotación cambiaría;

Que de acuerdo con el artículo 92 de la Constitución Política de la República, y por razones de interés social y orden público, es necesario establecer los procedimientos de defensa del consumidor y usuario;

Que hasta tanto se conozcan y aprueben en las instancias correspondientes las reformas legales . necesarias para implementar el esquema de dolarización és preciso establecer un mecanismo general y uniforme que permita ajustar las tasas de interés a un nivel compatible con la realidad actual;

Que mediante Decreto Ejecutivo 1674, publicado en el Suplemento del Registro Oficial 357, de 10 de enero del 2000, se declaró el estado de emergencia nacional, que se encuentra vigente; y,

En ejercicio de las atribuciones que le confiere la Constitución y la ley,

#### Decreta:

**Artículo 1.-** Las tasas de interés activas y pasivas pactadas en todas las obligaciones de pagar en sucres que se encuentren pendientes de pago a la fecha del presente Decreto, tendrán vigencia hasta el 10 de enero del 2000 y se reajustarán automáticamente, por una sola vez, a partir del 11 de enero del 2000, aplicando los coeficientes de conversión siguientes:

La nueva tasa será el resultado de aplicar la siguiente fórmula:

$$NT = ((CC \times (1 + TC)) - 1) \times 100,$$

Donde:

NT = Nueva Tasa

CC = Coeficiente de Conversión

TC = Tasa del contrato

Si la operación es activa, el coeficiente de conversión (CC) será 0,659; si es pasiva, el coeficiente de conversión será 0,743. En ningún caso la nueva tasa activa resultante será inferior al ocho por ciento (8%), ni la tasa pasiva resultante menor a cinco por ciento (5%). Esta fórmula se aplicará como en el ejemplo siguiente:

Operación activa:

$$\text{Nueva Tasa} = ((0,659 \times (1 + 0,75)) - 1) \times 100 = 15\%$$

Donde 0.75 es la tasa del crédito del 75%

Operación pasiva:

$$\text{Nueva Tasa} = ((0,743 \times (1 + 0,46)) - 1) \times 100 = 8\%$$

Donde 0.46 es la tasa de póliza del 46%

**Art. 2.-** En tratándose de obligaciones de pagar en sucres, denominadas en UVC, las tasas de interés originalmente pagadas continuarán vigentes; y, el capital actualizado al

11 de enero de 2000, se transformará a USD a la paridad de veinte y cinco mil sucres por cada dólar de los Estados Unidos de Norte América.

**Art. 3.-** Para el caso de los créditos con tasas de interés reajustables se aplicará el proceso determinado en el artículo primero para aquellos dividendos pendientes de pago. Para posteriores reajustes se aplicará el mecanismo que hubiese sido pactado entre las partes.

**Art. 4.-** La tasa de mora también será desagiada usando el mismo procedimiento determinado en el artículo 1.

**Art. 5.-** Los Bonos de Estabilización Monetaria "BEMS", en cualquiera de sus denominaciones emitidos por el Banco Central del Ecuador hasta el 10 de enero del 2000 generarán el rendimiento de la tasa de interés implícita originalmente negociada. A partir del 11 de enero del 2000 y hasta la fecha de pago, el Banco Central reconocerá un rendimiento equivalente a la tasa de interés nominal del diecisiete coma setenta y ocho por ciento (17,78%), para todos los BEMS. De ser el caso, el Banco Central del Ecuador reliquidará dicho rendimiento conforme las disposiciones legales sobre desagio.

**Art. 6.-** En caso de que la Ley de Desagio contemple condiciones distintas a las previstas en este Decreto, todas las obligaciones se reliquidarán de conformidad con los términos de esa Ley.

**Art. 7.-** De la ejecución del presente Decreto que por razones de interés social y orden público se aplicará desde el 11 de enero del 2000, y tendrá vigencia independientemente de su publicación en el Registro Oficial, encárguese el Ministro Secretario de Estado de Economía.

Dado, en el Palacio Nacional, en Quito, a 20 de enero del 2000.

f.) Jamil Mahuad Witt, Presidente Constitucional de la República.

f.) Javier Espinosa, Ministro Secretario de Estado de Economía.'

Es fiel copia del original.- Lo certifico:

f.) Edison R<->;ero Chávez, Secretario General de la Presidencia de la República, (E).

## Anexo 2: Registro Oficial – Lunes 14 de Febrero del 2000



# REGISTRO OFICIAL

## ORGANO DEL GOBIERNO DEL ECUADOR

Administración del Sr. Dr. Gustavo Noboa Bejarano  
Presidente Constitucional de la República

### TRIBUNAL CONSTITUCIONAL

Año I - Quito, Lunes 14 de Febrero del 2000 - N° 16

EDMUNDO ARIZALA ANDRADE  
DIRECTOR ENCARGADO

Teléfonos: Dirección: 282 - 564 — Suscripción anual: s/. 1 '000.000  
Distribución (Almacén): 583-227 — Impreso en la Editora Nacional  
4.000 ejemplares -- 32 páginas - Valor s/. 4.000

#### SUMARIO:

Págs.

#### FUNCIÓN EJECUTIVA DECRETO:

- 67 Fíjense las tasas de interés activas y pasivas pactadas en todas las obligaciones de dar suces, incluyendo títulos valores del gobierno nacional a largo plazo, que se encuentren pendientes de pago al 20 de enero del 2000 y que no hayan sido desagiadas a la fecha de expedición del presente Decreto, tendrán vigencia hasta el 10 de enero del 2000 y se reajustarán automáticamente, por una sola vez, a partir del 11 de enero del 2000..... 2

Que se hace necesario facilitar y precisar la instrumentación del desagio de las tasas de interés; y,

En ejercicio de las atribuciones que le confiere la Constitución y la ley;

#### Decreta:

**Artículo 1.-** Las tasas de interés activas y pasivas pactadas en todas las obligaciones de dar suces, incluyendo títulos valores del gobierno nacional a largo plazo, que se encuentren pendientes de pago al 20 de enero del 2000 y que no hayan sido desagiadas a la fecha de expedición del presente Decreto, tendrán vigencia hasta el 10 de enero del 2000 y se reajustarán automáticamente, por una sola vez, a partir del 11 de enero del 2000, aplicando la Tabla de Desagio siguiente:

N° 61

Gustavo Noboa Bejarano  
PRESIDENTE CONSTITUCIONAL DE LA  
REPÚBLICA

#### Considerando

Que mediante Decreto Ejecutivo 1723, expedido el 20 de enero del 2000 y publicado el Registro Oficial N° 4 del 27 de enero del 2000, se estableció el desagio de las tasas de operaciones activas y pasivas contratadas en suces;

TASA ORIGINAL DEL CONTRATO (%)	NUEVA TASA PASIVA (%)	NUEVA TASA ACTIVA (%)
.1.00	6.00	8.00
2.00	6.00	8.00
3.00	6.00	8.00
4.00	6.00	8.00
5.00	6.00	8.00
6.00	6.00	8.00
7.00	6.00	8.00
8.00	6.00	8.00

<b>TASA ORIGINAL DEL CONTRATO (%)</b>	<b>NUEVA TASA PASIVA (%)</b>	<b>NUEVA TASA ACTIVA (%)</b>
9.00	6.00	8.00
10.00	6.00	8.00
11.00	6.00	8.00
12.00	6.00	8.00
13.00	6.00	8.00
14.00	6.00	8.00
15.00	6.00	8.00
16.00	6.00	8.00
17.00	6.00	8.00
18.00	6.00	8.00
19.00	6.00	8.00
20.00	6.00	8.00
21.00	6.00	8.00
22.00	6.00	8.00
23.00	6.00	8.00
24.00	6.00	8.00
25.00	6.00	8.00
26.00	6.00	8.00
27.00	6.00	8.00
28.00	6.00	8.00
29.00	6.00	8.00
30.00	6.00	8.00
31.00	6.00	8.00
32.00	6.00	8.00
33.00	6.00	8.00
34.00	6.00	8.00
35.00	6.00	8.00
36.00	6.00	8.19
37.00	6.00	8.38
38.00	6.00	8.57
39.00	6.00	8.76
40.00	6.00	8.95
41.00	6.00	9.14
42.00	6.00	9.33
43.00	6.25	9.52
44.00	6.99	9.71
45.00	7.74	9.90
46.00	8.48	10.09
47.00	9.22	10.28
48.00	9.96	10.47
49.00	10.71	10.66
50.00	11.45	10.85
51.00	12.19	11.04
52.00	12.94	11.23
53.00	13.68	11.42
54.00	14.42	11.61
55.00	15.17	11.83
56.00	15.91	11.85
57.00	16.65	11.87
58.00	16.67	12.14
59.00	16.69	12.90
60.00	16.71	13.67
61.00	16.73	14.43
62.00	16.75	15.19
63.00	16.77	15.95
64.00	16.79	16.72
65.00	16.81	17.48
66.00	16.83	17.84
67.00	16.85	18.20
68.00	16.87	18.56
69.00	16.89	18.92

TASA ORIGINAL DEL CONTRATO (%)	NUEVA TASA PASIVA (%)	NUEVA TASA ACTIVA (%)
70.00	16.91	19.28
71.00	16.93	19.64
72.00	16.95	20.00
73.00	16.97	20.36
74.00	16.99	20.72
75.00	17.01	21.08
76.00	17.03	21.16
77.00	17.05	21.24
78.00	17.07	21.32
79.00	17.09	21.40
80.00	17.10	21.48
81.00	17.11	21.56
82.00	17.12	21.64
83.00	17.13	21.72
84.00	17.14	21.80
85.00	17.15	22.15
86.00	17.16	22.23
87.00	17.17	22.31
88.00	17.18	22.39
89.00	17.19	22.47
90.00	17.20	22.55
91.00	17.21	22.63
92.00	17.22	22.71
93.00	17.23	22.79
94.00	17.24	22.87
95.00	17.25	22.95
96.00	17.26	23.03
97.00	17.27	23.11
98.00	17.28	23.19
99.00	17.29	23.27
100.00	17.30	23.35
101	17.31	23.43
102	17.32	23.51
103	17.33	23.59
104	17.34	23.67
105	17.35	23.75
106	17.36	23.83
107	17.37	23.91
108	17.38	23.99
109	17.39	24.07
110	17.40	24.15
111	17.41	24.23
112	17.42	24.31
113	17.43	24.39
114	17.44	24.47
115	17.45	24.55
116	17.46	24.63
117	17.47	24.71
118	17.48	24.79
119	17.49	24.87
120	17.50	24.95
121	17.51	25.03
122	17.52	25.11
123	17.53	25.19
124	17.54	25.27
125		25.35
126	17.56	25.43
127	17.57	25.51
128	17.58	25.59
129	17.59	25.67
130	17.60	25.75

TASA ORIGINAL DEL CONTRATO (%)	NUEVA TASA PASIVA (%)	NUEVA TASA ACTIVA (%)
131	17.61	25.83
132	17.62	25.91
133	17.63	25.99
134	17.64	26.07
135	17.65	26.15
136	17.66	26.23
137	17.67	26.31
138	17.68	26.39
139	17.69	26.47
140	17.70	26.55
141	17.71	26.63
142	17.72	26.71
143	17.73	26.79
144	17.74	26.87
145	17.75	26.95
146	17.76	27.03
147	17.77	27.11
148	17.78	27.19
149	17.79	27.27
150	17.80	27.35

Las operaciones activas que hayan sido reestructuradas en términos especiales a sectores gremiales o sociales, serán reglamentadas por la Superintendencia de Bancos.

**Artículo 2.-** Entratándose de obligaciones de dar suces, denominadas en UVC, las tasas de interés originalmente pactadas continuarán vigentes; y, el capital actualizado al 11 de enero del 2000, se transformará a dólares de los Estados Unidos de América a la paridad de veinte y cinco mil suces por cada dólar.

**Artículo 3.-** Para el caso de los créditos con tasas de interés reajustables se aplicará el proceso determinado en el artículo 1, en aquellos dividendos pendientes de pago al 20 de enero del 2000. Para posteriores reajustes se aplicará el mecanismo que hubiese sido pactado entre las partes.

Las tasas reajustables compuestas por una tasa variable más un margen fijo serán desagiadas usando el mismo procedimiento determinado en el artículo 1, hasta el próximo período de reajuste. Para los próximos reajustes, el margen fijo se desagiará aplicando la siguiente fórmula, cuyo valor obtenido se mantendrá vigente hasta el vencimiento de la obligación:

$$MFD = \left( \frac{100 + TC + MFC}{100 + TC} - 1 \right) \times 100$$

Donde:

TC = Tasa del contrato original del último reajuste

MFC = Margen fijo contrato original

MFD = Margen fijo desagio (para los próximos reajustes)

Ejemplo:

TC = 50

MFC = 5

$$MFD = \left( \frac{100 + 50 + 5}{100 + 50} - 1 \right) \times 100$$

$$MFD = 3.33$$

**Artículo 4.-** Las tasas de interés legal y de mora también serán desagiadas usando el procedimiento determinado en el artículo 1 de este Decreto.

**Artículo 5.-** Los bonos de estabilización monetaria BEMS" emitidos por el Banco Central del Ecuador, los títulos valores cupón cero de hasta un año plazo emitidos por el Gobierno Nacional y por la Corporación Financiera Nacional pendientes de pago a la fecha de expedición del presente Decreto, generarán hasta el 10 de enero del 2000 un rendimiento equivalente a la tasa de interés implícita originalmente negociada. A partir del 11 de enero del 2000 y hasta la fecha de pago, los referidos emisores reconocerán un rendimiento equivalente a la tasa de interés nominal anual del diecisiete coma setenta y ocho por ciento (17,78%), para todos los títulos.

**Artículo 6.-** El presente Decreto, por razones de interés social y orden público, se aplicará desde el 11 de enero del 2000, y tendrá vigencia independientemente de su publicación en el Registro Oficial.

**Artículo 7.-** Encárguese de la ejecución de este Decreto al Ministro de Finanzas y Crédito Público.

**Artículo 8.-** Deróguese el Decreto Ejecutivo N° 1723, publicado en el Registro Oficial N° 4 de 27 de enero del 2000.

Dado en el Palacio Nacional, en Quito, a 4 de febrero del 2000.

f.) Gustavo Noboa Bejarano, Presidente Constitucional de la República.

f.) Jorge Guzmán Ortega, Ministro de Finanzas y Crédito Público.

Es fiel copia del original.

Lo certifico:

I ) Marcelo Santos Vera, Secretario General de la Administración Pública.

### Anexo 3: Posible Tasa Activa del Ecuador Desdolarizado

<b>Posible Tasa Activa Referencial del Ecuador Desdolarizado</b>	
Tasa Pasiva	
Inflación	9,50%
Riesgo cambiario	5,00%
Prima por ahorro	1,50%
Otros	2,25%
Gastos de Otorgamiento del Crédito	1,25%
Riesgo crediticio	2,50%
Costos Económicos de Operación	2,00%
<b>Tasa Activa Referencial</b>	<b>24,00%</b>

### Anexo 4: Escenarios de la Tasa Activa del Ecuador Desdolarizado

<b>Escenarios de la Tasa Activa Referencial del Ecuador Desdolarizado</b>			
	<b>Escenario</b>		
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Tasa Pasiva			
Inflación	7,00%	9,50%	12,00%
Riesgo cambiario	4,00%	5,00%	6,00%
Prima por ahorro	1,20%	1,50%	1,80%
Otros	1,30%	2,25%	2,80%
Gastos de Otorgamiento del Crédito	1,25%	1,25%	1,25%
Riesgo crediticio	2,25%	2,50%	3,15%
Costos Económicos de Operación	<u>2,00%</u>	<u>2,00%</u>	<u>2,00%</u>
<b>Tasa Activa</b>	<b>19,00%</b>	<b>24,00%</b>	<b>29,00%</b>



## Anexo 5: Tabla de Amortización Actual a 5 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 0-5					
<b>Capital</b>					100.000
<b>Tasa de Interés</b>					7,90%
<b>Plazo en meses</b>					60
<b>Frecuencia en el año</b>					12
<b>Periodo de gracia en meses</b>					0
<b>Fecha de inicio</b>		<b>Mes</b>	<b>Día</b>	<b>Año</b>	
		1	1	2015	
<b>Número pagos</b>	<b>Fecha</b>	<b>Pago de Capital</b>	<b>Pago de Interés</b>	<b>Dividendo</b>	<b>Capital Pendiente</b>
1	31-ene-15	1.364,52	658,33	2.022,86	98.635,48
2	02-mar-15	1.373,51	649,35	2.022,86	97.261,97
3	01-abr-15	1.382,55	640,31	2.022,86	95.879,42
4	01-may-15	1.391,65	631,21	2.022,86	94.487,77
5	31-may-15	1.400,81	622,04	2.022,86	93.086,96
6	30-jun-15	1.410,03	612,82	2.022,86	91.676,92
7	30-jul-15	1.419,32	603,54	2.022,86	90.257,61
8	29-ago-15	1.428,66	594,20	2.022,86	88.828,94
9	28-sep-15	1.438,07	584,79	2.022,86	87.390,88
10	28-oct-15	1.447,53	575,32	2.022,86	85.943,34
11	27-nov-15	1.457,06	565,79	2.022,86	84.486,28
12	27-dic-15	1.466,66	556,20	2.022,86	83.019,63
13	26-ene-16	1.476,31	546,55	2.022,86	81.543,31
14	25-feb-16	1.486,03	536,83	2.022,86	80.057,28
15	26-mar-16	1.495,81	527,04	2.022,86	78.561,47
16	25-abr-16	1.505,66	517,20	2.022,86	77.055,81
17	25-may-16	1.515,57	507,28	2.022,86	75.540,24
18	24-jun-16	1.525,55	497,31	2.022,86	74.014,69
19	24-jul-16	1.535,59	487,26	2.022,86	72.479,09
20	23-ago-16	1.545,70	477,15	2.022,86	70.933,39
21	22-sep-16	1.555,88	466,98	2.022,86	69.377,51
22	22-oct-16	1.566,12	456,74	2.022,86	67.811,39
23	21-nov-16	1.576,43	446,42	2.022,86	66.234,96
24	21-dic-16	1.586,81	436,05	2.022,86	64.648,15
25	20-ene-17	1.597,26	425,60	2.022,86	63.050,89
26	19-feb-17	1.607,77	415,09	2.022,86	61.443,12
27	21-mar-17	1.618,36	404,50	2.022,86	59.824,76
28	20-abr-17	1.629,01	393,85	2.022,86	58.195,75
29	20-may-17	1.639,73	383,12	2.022,86	56.556,02
30	19-jun-17	1.650,53	372,33	2.022,86	54.905,49
31	19-jul-17	1.661,40	361,46	2.022,86	53.244,09
32	18-ago-17	1.672,33	350,52	2.022,86	51.571,76
33	17-sep-17	1.683,34	339,51	2.022,86	49.888,42
34	17-oct-17	1.694,42	328,43	2.022,86	48.193,99
35	16-nov-17	1.705,58	317,28	2.022,86	46.488,41
36	16-dic-17	1.716,81	306,05	2.022,86	44.771,60
37	15-ene-18	1.728,11	294,75	2.022,86	43.043,49
38	14-feb-18	1.739,49	283,37	2.022,86	41.304,00
39	16-mar-18	1.750,94	271,92	2.022,86	39.553,07
40	15-abr-18	1.762,47	260,39	2.022,86	37.790,60
41	15-may-18	1.774,07	248,79	2.022,86	36.016,53
42	14-jun-18	1.785,75	237,11	2.022,86	34.230,78
43	14-jul-18	1.797,50	225,35	2.022,86	32.433,28
44	13-ago-18	1.809,34	213,52	2.022,86	30.623,94
45	12-sep-18	1.821,25	201,61	2.022,86	28.802,69
46	12-oct-18	1.833,24	189,62	2.022,86	26.969,45
47	11-nov-18	1.845,31	177,55	2.022,86	25.124,14
48	11-dic-18	1.857,46	165,40	2.022,86	23.266,69
49	10-ene-19	1.869,68	153,17	2.022,86	21.397,00
50	09-feb-19	1.881,99	140,86	2.022,86	19.515,01
51	11-mar-19	1.894,38	128,47	2.022,86	17.620,63
52	10-abr-19	1.906,85	116,00	2.022,86	15.713,77
53	10-may-19	1.919,41	103,45	2.022,86	13.794,36
54	09-jun-19	1.932,04	90,81	2.022,86	11.862,32
55	09-jul-19	1.944,76	78,09	2.022,86	9.917,56
56	08-ago-19	1.957,57	65,29	2.022,86	7.959,99
57	07-sep-19	1.970,45	52,40	2.022,86	5.989,54
58	07-oct-19	1.983,43	39,43	2.022,86	4.006,11
59	06-nov-19	1.996,48	26,37	2.022,86	2.009,63
60	06-dic-19	2.009,63	13,23	2.022,86	0,00
<b>TOTAL</b>				121.371,42	

## Anexo 6: Tabla de Amortización Actual a 10 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 0-10					
Capital					100.000
Tasa de Interés					8,07%
Plazo en meses					120
Frecuencia en el año					12
Periodo de gracia en meses					0
Fecha de inicio de la tabla		Mes	Día	Año	
		1	1	2015	
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendo	Capital Pendiente
1	31-ene-15	544,63	672,08	1.216,71	99.455,37
2	02-mar-15	548,29	668,42	1.216,71	98.907,08
3	01-abr-15	551,98	664,74	1.216,71	98.355,10
4	01-may-15	555,69	661,03	1.216,71	97.799,42
5	31-may-15	559,42	657,29	1.216,71	97.240,00
6	30-jun-15	563,18	653,53	1.216,71	96.676,82
7	30-jul-15	566,96	649,75	1.216,71	96.109,86
8	29-ago-15	570,77	645,94	1.216,71	95.539,08
9	28-sep-15	574,61	642,10	1.216,71	94.964,47
10	28-oct-15	578,47	638,24	1.216,71	94.386,00
11	27-nov-15	582,36	634,35	1.216,71	93.803,64
12	27-dic-15	586,27	630,44	1.216,71	93.217,36
13	26-ene-16	590,21	626,50	1.216,71	92.627,15
14	25-feb-16	594,18	622,53	1.216,71	92.032,96
15	26-mar-16	598,18	618,54	1.216,71	91.434,79
16	25-abr-16	602,20	614,52	1.216,71	90.832,59
17	25-may-16	606,24	610,47	1.216,71	90.226,35
18	24-jun-16	610,32	606,40	1.216,71	89.616,04
19	24-jul-16	614,42	602,29	1.216,71	89.001,62
20	23-ago-16	618,55	598,17	1.216,71	88.383,07
21	22-sep-16	622,71	594,01	1.216,71	87.760,36
22	22-oct-16	626,89	589,82	1.216,71	87.133,47
23	21-nov-16	631,10	585,61	1.216,71	86.502,37
24	21-dic-16	635,35	581,37	1.216,71	85.867,02
25	20-ene-17	639,62	577,10	1.216,71	85.227,41
26	19-feb-17	643,91	572,80	1.216,71	84.583,49
27	21-mar-17	648,24	568,47	1.216,71	83.935,25
28	20-abr-17	652,60	564,11	1.216,71	83.282,65
29	20-may-17	656,98	559,73	1.216,71	82.625,67
30	19-jun-17	661,40	555,31	1.216,71	81.964,27
31	19-jul-17	665,85	550,87	1.216,71	81.298,42
32	18-ago-17	670,32	546,39	1.216,71	80.628,10
33	17-sep-17	674,83	541,89	1.216,71	79.953,28
34	17-oct-17	679,36	537,35	1.216,71	79.273,92
35	16-nov-17	683,93	532,79	1.216,71	78.589,99
36	16-dic-17	688,52	528,19	1.216,71	77.901,47
37	15-ene-18	693,15	523,56	1.216,71	77.208,32
38	14-feb-18	697,81	518,90	1.216,71	76.510,51
39	16-mar-18	702,50	514,21	1.216,71	75.808,01
40	15-abr-18	707,22	509,49	1.216,71	75.100,79
41	15-may-18	711,97	504,74	1.216,71	74.388,82
42	14-jun-18	716,76	499,95	1.216,71	73.672,06
43	14-jul-18	721,58	495,14	1.216,71	72.950,48
44	13-ago-18	726,43	490,29	1.216,71	72.224,06
45	12-sep-18	731,31	485,41	1.216,71	71.492,75
46	12-oct-18	736,22	480,49	1.216,71	70.756,53
47	11-nov-18	741,17	475,54	1.216,71	70.015,36
48	11-dic-18	746,15	470,56	1.216,71	69.269,21
49	10-ene-19	751,17	465,55	1.216,71	68.518,04
50	09-feb-19	756,21	460,50	1.216,71	67.761,82
51	11-mar-19	761,30	455,42	1.216,71	67.000,53
52	10-abr-19	766,41	450,30	1.216,71	66.234,11
53	10-may-19	771,56	445,15	1.216,71	65.462,55
54	09-jun-19	776,75	439,96	1.216,71	64.685,80
55	09-jul-19	781,97	434,74	1.216,71	63.903,83
56	08-ago-19	787,23	429,49	1.216,71	63.116,60
57	07-sep-19	792,52	424,20	1.216,71	62.324,08
58	07-oct-19	797,84	418,87	1.216,71	61.526,24
59	06-nov-19	803,21	413,51	1.216,71	60.723,03
60	06-dic-19	808,60	408,11	1.216,71	59.914,43

61	05-ene-20	814,04	402,67	1.216,71	59.100,39
62	04-feb-20	819,51	397,20	1.216,71	58.280,88
63	05-mar-20	825,02	391,70	1.216,71	57.455,86
64	04-abr-20	830,56	386,15	1.216,71	56.625,30
65	04-may-20	836,14	380,57	1.216,71	55.789,16
66	03-jun-20	841,76	374,95	1.216,71	54.947,40
67	03-jul-20	847,42	369,29	1.216,71	54.099,97
68	02-ago-20	853,12	363,60	1.216,71	53.246,86
69	01-sep-20	858,85	357,86	1.216,71	52.388,01
70	01-oct-20	864,62	352,09	1.216,71	51.523,39
71	31-oct-20	870,43	346,28	1.216,71	50.652,95
72	30-nov-20	876,28	340,43	1.216,71	49.776,67
73	30-dic-20	882,17	334,54	1.216,71	48.894,50
74	29-ene-21	888,10	328,61	1.216,71	48.006,40
75	28-feb-21	894,07	322,64	1.216,71	47.112,32
76	30-mar-21	900,08	316,63	1.216,71	46.212,25
77	29-abr-21	906,13	310,58	1.216,71	45.306,12
78	29-may-21	912,22	304,49	1.216,71	44.393,90
79	28-jun-21	918,35	298,36	1.216,71	43.475,55
80	28-jul-21	924,52	292,19	1.216,71	42.551,03
81	27-ago-21	930,73	285,98	1.216,71	41.620,29
82	26-sep-21	936,99	279,72	1.216,71	40.683,30
83	26-oct-21	943,29	273,43	1.216,71	39.740,02
84	25-nov-21	949,63	267,09	1.216,71	38.790,39
85	25-dic-21	956,01	260,70	1.216,71	37.834,38
86	24-ene-22	962,43	254,28	1.216,71	36.871,94
87	23-feb-22	968,90	247,81	1.216,71	35.903,04
88	25-mar-22	975,41	241,30	1.216,71	34.927,63
89	24-abr-22	981,97	234,74	1.216,71	33.945,66
90	24-may-22	988,57	228,14	1.216,71	32.957,09
91	23-jun-22	995,21	221,50	1.216,71	31.961,87
92	23-jul-22	1.001,90	214,81	1.216,71	30.959,97
93	22-ago-22	1.008,64	208,08	1.216,71	29.951,33
94	21-sep-22	1.015,42	201,30	1.216,71	28.935,92
95	21-oct-22	1.022,24	194,47	1.216,71	27.913,68
96	20-nov-22	1.029,11	187,60	1.216,71	26.884,57
97	20-dic-22	1.036,03	180,69	1.216,71	25.848,54
98	19-ene-23	1.042,99	173,72	1.216,71	24.805,55
99	18-feb-23	1.050,00	166,71	1.216,71	23.755,55
100	20-mar-23	1.057,06	159,66	1.216,71	22.698,49
101	19-abr-23	1.064,16	152,55	1.216,71	21.634,33
102	19-may-23	1.071,31	145,40	1.216,71	20.563,02
103	18-jun-23	1.078,51	138,20	1.216,71	19.484,51
104	18-jul-23	1.085,76	130,95	1.216,71	18.398,75
105	17-ago-23	1.093,06	123,65	1.216,71	17.305,69
106	16-sep-23	1.100,40	116,31	1.216,71	16.205,28
107	16-oct-23	1.107,80	108,91	1.216,71	15.097,48
108	15-nov-23	1.115,25	101,47	1.216,71	13.982,24
109	15-dic-23	1.122,74	93,97	1.216,71	12.859,50
110	14-ene-24	1.130,29	86,43	1.216,71	11.729,21
111	13-feb-24	1.137,88	78,83	1.216,71	10.591,33
112	14-mar-24	1.145,53	71,18	1.216,71	9.445,80
113	13-abr-24	1.153,23	63,48	1.216,71	8.292,57
114	13-may-24	1.160,98	55,73	1.216,71	7.131,59
115	12-jun-24	1.168,78	47,93	1.216,71	5.962,80
116	12-jul-24	1.176,64	40,08	1.216,71	4.786,17
117	11-ago-24	1.184,55	32,17	1.216,71	3.601,62
118	10-sep-24	1.192,51	24,21	1.216,71	2.409,11
119	10-oct-24	1.200,52	16,19	1.216,71	1.208,59
120	09-nov-24	1.208,59	8,12	1.216,71	0,00
TOTAL					146.005,59

## Anexo 7: Tabla de Amortización Actual a 15 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 0-15					
Capital					100.000
Tasa de Interés					8,23%
Plazo en meses					180
Frecuencia en el año					12
Periodo de gracia en meses					0
Fecha de inicio de la tabla		Mes	Día	Año	
		1	1	2015	
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendo	Capital Pendiente
1	31-ene-15	283,14	685,83	968,98	99.716,86
2	02-mar-15	285,09	683,89	968,98	99.431,77
3	01-abr-15	287,04	681,94	968,98	99.144,73
4	01-may-15	289,01	679,97	968,98	98.855,72
5	31-may-15	290,99	677,99	968,98	98.564,73
6	30-jun-15	292,99	675,99	968,98	98.271,74
7	30-jul-15	295,00	673,98	968,98	97.976,74
8	29-ago-15	297,02	671,96	968,98	97.679,72
9	28-sep-15	299,06	669,92	968,98	97.380,67
10	28-oct-15	301,11	667,87	968,98	97.079,56
11	27-nov-15	303,17	665,80	968,98	96.776,39
12	27-dic-15	305,25	663,72	968,98	96.471,13
13	26-ene-16	307,35	661,63	968,98	96.163,79
14	25-feb-16	309,45	659,52	968,98	95.854,33
15	26-mar-16	311,58	657,40	968,98	95.542,76
16	25-abr-16	313,71	655,26	968,98	95.229,04
17	25-may-16	315,86	653,11	968,98	94.913,18
18	24-jun-16	318,03	650,95	968,98	94.595,15
19	24-jul-16	320,21	648,77	968,98	94.274,94
20	23-ago-16	322,41	646,57	968,98	93.952,53
21	22-sep-16	324,62	644,36	968,98	93.627,91
22	22-oct-16	326,85	642,13	968,98	93.301,06
23	21-nov-16	329,09	639,89	968,98	92.971,97
24	21-dic-16	331,34	637,63	968,98	92.640,63
25	20-ene-17	333,62	635,36	968,98	92.307,01
26	19-feb-17	335,90	633,07	968,98	91.971,11
27	21-mar-17	338,21	630,77	968,98	91.632,90
28	20-abr-17	340,53	628,45	968,98	91.292,37
29	20-may-17	342,86	626,11	968,98	90.949,51
30	19-jun-17	345,22	623,76	968,98	90.604,29
31	19-jul-17	347,58	621,39	968,98	90.256,71
32	18-ago-17	349,97	619,01	968,98	89.906,74
33	17-sep-17	352,37	616,61	968,98	89.554,38
34	17-oct-17	354,78	614,19	968,98	89.199,59
35	16-nov-17	357,22	611,76	968,98	88.842,38
36	16-dic-17	359,67	609,31	968,98	88.482,71
37	15-ene-18	362,13	606,84	968,98	88.120,58
38	14-feb-18	364,62	604,36	968,98	87.755,96
39	16-mar-18	367,12	601,86	968,98	87.388,84
40	15-abr-18	369,64	599,34	968,98	87.019,21
41	15-may-18	372,17	596,81	968,98	86.647,04
42	14-jun-18	374,72	594,25	968,98	86.272,31
43	14-jul-18	377,29	591,68	968,98	85.895,02
44	13-ago-18	379,88	589,10	968,98	85.515,14
45	12-sep-18	382,49	586,49	968,98	85.132,65
46	12-oct-18	385,11	583,87	968,98	84.747,55
47	11-nov-18	387,75	581,23	968,98	84.359,79
48	11-dic-18	390,41	578,57	968,98	83.969,39
49	10-ene-19	393,09	575,89	968,98	83.576,30
50	09-feb-19	395,78	573,19	968,98	83.180,51
51	11-mar-19	398,50	570,48	968,98	82.782,02
52	10-abr-19	401,23	567,75	968,98	82.380,79
53	10-may-19	403,98	564,99	968,98	81.976,80
54	09-jun-19	406,75	562,22	968,98	81.570,05
55	09-jul-19	409,54	559,43	968,98	81.160,51
56	08-ago-19	412,35	556,63	968,98	80.748,16
57	07-sep-19	415,18	553,80	968,98	80.332,98
58	07-oct-19	418,03	550,95	968,98	79.914,95
59	06-nov-19	420,89	548,08	968,98	79.494,06
60	06-dic-19	423,78	545,20	968,98	79.070,28

61	05-ene-20	426,69	542,29	968,98	78.643,59
62	04-feb-20	429,61	539,36	968,98	78.213,98
63	05-mar-20	432,56	536,42	968,98	77.781,42
64	04-abr-20	435,53	533,45	968,98	77.345,89
65	04-may-20	438,51	530,46	968,98	76.907,38
66	03-jun-20	441,52	527,46	968,98	76.465,86
67	03-jul-20	444,55	524,43	968,98	76.021,31
68	02-ago-20	447,60	521,38	968,98	75.573,71
69	01-sep-20	450,67	518,31	968,98	75.123,04
70	01-oct-20	453,76	515,22	968,98	74.669,28
71	31-oct-20	456,87	512,11	968,98	74.212,41
72	30-nov-20	460,00	508,97	968,98	73.752,41
73	30-dic-20	463,16	505,82	968,98	73.289,25
74	29-ene-21	466,34	502,64	968,98	72.822,92
75	28-feb-21	469,53	499,44	968,98	72.353,38
76	30-mar-21	472,75	496,22	968,98	71.880,63
77	29-abr-21	476,00	492,98	968,98	71.404,63
78	29-may-21	479,26	489,72	968,98	70.925,37
79	28-jun-21	482,55	486,43	968,98	70.442,83
80	28-jul-21	485,86	483,12	968,98	69.956,97
81	27-ago-21	489,19	479,79	968,98	69.467,78
82	26-sep-21	492,54	476,43	968,98	68.975,24
83	26-oct-21	495,92	473,06	968,98	68.479,31
84	25-nov-21	499,32	469,65	968,98	67.979,99
85	25-dic-21	502,75	466,23	968,98	67.477,24
86	24-ene-22	506,20	462,78	968,98	66.971,05
87	23-feb-22	509,67	459,31	968,98	66.461,38
88	25-mar-22	513,16	455,81	968,98	65.948,22
89	24-abr-22	516,68	452,29	968,98	65.431,53
90	24-may-22	520,23	448,75	968,98	64.911,31
91	23-jun-22	523,79	445,18	968,98	64.387,52
92	23-jul-22	527,39	441,59	968,98	63.860,13
93	22-ago-22	531,00	437,97	968,98	63.329,13
94	21-sep-22	534,64	434,33	968,98	62.794,48
95	21-oct-22	538,31	430,67	968,98	62.256,17
96	20-nov-22	542,00	426,97	968,98	61.714,17
97	20-dic-22	545,72	423,26	968,98	61.168,44
98	19-ene-23	549,46	419,51	968,98	60.618,98
99	18-feb-23	553,23	415,75	968,98	60.065,75
100	20-mar-23	557,03	411,95	968,98	59.508,72
101	19-abr-23	560,85	408,13	968,98	58.947,88
102	19-may-23	564,69	404,28	968,98	58.383,18
103	18-jun-23	568,57	400,41	968,98	57.814,62
104	18-jul-23	572,47	396,51	968,98	57.242,15
105	17-ago-23	576,39	392,59	968,98	56.665,76
106	16-sep-23	580,34	388,63	968,98	56.085,42
107	16-oct-23	584,32	384,65	968,98	55.501,09
108	15-nov-23	588,33	380,64	968,98	54.912,76
109	15-dic-23	592,37	376,61	968,98	54.320,39
110	14-ene-24	596,43	372,55	968,98	53.723,96
111	13-feb-24	600,52	368,46	968,98	53.123,44
112	14-mar-24	604,64	364,34	968,98	52.518,80
113	13-abr-24	608,79	360,19	968,98	51.910,02
114	13-may-24	612,96	356,02	968,98	51.297,06
115	12-jun-24	617,16	351,81	968,98	50.679,89
116	12-jul-24	621,40	347,58	968,98	50.058,49
117	11-ago-24	625,66	343,32	968,98	49.432,83
118	10-sep-24	629,95	339,03	968,98	48.802,88
119	10-oct-24	634,27	334,71	968,98	48.168,61
120	09-nov-24	638,62	330,36	968,98	47.529,99

121	09-dic-24	643,00	325,98	968,98	46.886,99
122	08-ene-25	647,41	321,57	968,98	46.239,58
123	07-feb-25	651,85	317,13	968,98	45.587,73
124	09-mar-25	656,32	312,66	968,98	44.931,41
125	08-abr-25	660,82	308,15	968,98	44.270,59
126	08-may-25	665,35	303,62	968,98	43.605,23
127	07-jun-25	669,92	299,06	968,98	42.935,31
128	07-jul-25	674,51	294,46	968,98	42.260,80
129	06-ago-25	679,14	289,84	968,98	41.581,66
130	05-sep-25	683,80	285,18	968,98	40.897,87
131	05-oct-25	688,49	280,49	968,98	40.209,38
132	04-nov-25	693,21	275,77	968,98	39.516,17
133	04-dic-25	697,96	271,02	968,98	38.818,21
134	03-ene-26	702,75	266,23	968,98	38.115,46
135	02-feb-26	707,57	261,41	968,98	37.407,89
136	04-mar-26	712,42	256,56	968,98	36.695,47
137	03-abr-26	717,31	251,67	968,98	35.978,16
138	03-may-26	722,23	246,75	968,98	35.255,94
139	02-jun-26	727,18	241,80	968,98	34.528,76
140	02-jul-26	732,17	236,81	968,98	33.796,59
141	01-ago-26	737,19	231,79	968,98	33.059,40
142	31-ago-26	742,24	226,73	968,98	32.317,16
143	30-sep-26	747,34	221,64	968,98	31.569,82
144	30-oct-26	752,46	216,52	968,98	30.817,36
145	29-nov-26	757,62	211,36	968,98	30.059,74
146	29-dic-26	762,82	206,16	968,98	29.296,92
147	28-ene-27	768,05	200,93	968,98	28.528,87
148	27-feb-27	773,32	195,66	968,98	27.755,55
149	29-mar-27	778,62	190,36	968,98	26.976,93
150	28-abr-27	783,96	185,02	968,98	26.192,97
151	28-may-27	789,34	179,64	968,98	25.403,64
152	27-jun-27	794,75	174,23	968,98	24.608,89
153	27-jul-27	800,20	168,78	968,98	23.808,68
154	26-ago-27	805,69	163,29	968,98	23.003,00
155	25-sep-27	811,21	157,76	968,98	22.191,78
156	25-oct-27	816,78	152,20	968,98	21.375,00
157	24-nov-27	822,38	146,60	968,98	20.552,62
158	24-dic-27	828,02	140,96	968,98	19.724,60
159	23-ene-28	833,70	135,28	968,98	18.890,90
160	22-feb-28	839,42	129,56	968,98	18.051,48
161	23-mar-28	845,17	123,80	968,98	17.206,31
162	22-abr-28	850,97	118,01	968,98	16.355,34
163	22-may-28	856,81	112,17	968,98	15.498,53
164	21-jun-28	862,68	106,29	968,98	14.635,85
165	21-jul-28	868,60	100,38	968,98	13.767,25
166	20-ago-28	874,56	94,42	968,98	12.892,69
167	19-sep-28	880,55	88,42	968,98	12.012,14
168	19-oct-28	886,59	82,38	968,98	11.125,54
169	18-nov-28	892,67	76,30	968,98	10.232,87
170	18-dic-28	898,80	70,18	968,98	9.334,07
171	17-ene-29	904,96	64,02	968,98	8.429,11
172	16-feb-29	911,17	57,81	968,98	7.517,94
173	18-mar-29	917,42	51,56	968,98	6.600,53
174	17-abr-29	923,71	45,27	968,98	5.676,82
175	17-may-29	930,04	38,93	968,98	4.746,78
176	16-jun-29	936,42	32,55	968,98	3.810,35
177	16-jul-29	942,84	26,13	968,98	2.867,51
178	15-ago-29	949,31	19,67	968,98	1.918,20
179	14-sep-29	955,82	13,16	968,98	962,38
180	14-oct-29	962,38	6,60	968,98	0,00
	TOTAL				174.415,90

## Anexo 8: Tabla de Amortización Actual a 20 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 0-20					
Capital					100.000
Tasa de Interés					8,40%
Plazo en meses					240
Frecuencia en el año					12
Periodo de gracia en meses					0
Fecha de inicio de la tabla	Mes	Día	Año		
	1	1	2015		
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendo	Capital Pendiente
1	31-ene-15	161,61	699,58	861,19	99.838,39
2	02-mar-15	162,74	698,45	861,19	99.675,66
3	01-abr-15	163,87	697,31	861,19	99.511,78
4	01-may-15	165,02	696,17	861,19	99.346,76
5	31-may-15	166,18	695,01	861,19	99.180,59
6	30-jun-15	167,34	693,85	861,19	99.013,25
7	30-jul-15	168,51	692,68	861,19	98.844,74
8	29-ago-15	169,69	691,50	861,19	98.675,05
9	28-sep-15	170,87	690,31	861,19	98.504,18
10	28-oct-15	172,07	689,12	861,19	98.332,11
11	27-nov-15	173,27	687,92	861,19	98.158,83
12	27-dic-15	174,49	686,70	861,19	97.984,35
13	26-ene-16	175,71	685,48	861,19	97.808,64
14	25-feb-16	176,94	684,25	861,19	97.631,70
15	26-mar-16	178,17	683,02	861,19	97.453,53
16	25-abr-16	179,42	681,77	861,19	97.274,11
17	25-may-16	180,68	680,51	861,19	97.093,43
18	24-jun-16	181,94	679,25	861,19	96.911,49
19	24-jul-16	183,21	677,98	861,19	96.728,28
20	23-ago-16	184,49	676,69	861,19	96.543,79
21	22-sep-16	185,78	675,40	861,19	96.358,00
22	22-oct-16	187,08	674,10	861,19	96.170,92
23	21-nov-16	188,39	672,80	861,19	95.982,52
24	21-dic-16	189,71	671,48	861,19	95.792,81
25	20-ene-17	191,04	670,15	861,19	95.601,77
26	19-feb-17	192,38	668,81	861,19	95.409,40
27	21-mar-17	193,72	667,47	861,19	95.215,68
28	20-abr-17	195,08	666,11	861,19	95.020,60
29	20-may-17	196,44	664,75	861,19	94.824,16
30	19-jun-17	197,82	663,37	861,19	94.626,35
31	19-jul-17	199,20	661,99	861,19	94.427,15
32	18-ago-17	200,59	660,60	861,19	94.226,55
33	17-sep-17	202,00	659,19	861,19	94.024,56
34	17-oct-17	203,41	657,78	861,19	93.821,15
35	16-nov-17	204,83	656,36	861,19	93.616,32
36	16-dic-17	206,26	654,92	861,19	93.410,05
37	15-ene-18	207,71	653,48	861,19	93.202,34
38	14-feb-18	209,16	652,03	861,19	92.993,18
39	16-mar-18	210,62	650,56	861,19	92.782,56
40	15-abr-18	212,10	649,09	861,19	92.570,46
41	15-may-18	213,58	647,61	861,19	92.356,88
42	14-jun-18	215,08	646,11	861,19	92.141,80
43	14-jul-18	216,58	644,61	861,19	91.925,22
44	13-ago-18	218,10	643,09	861,19	91.707,13
45	12-sep-18	219,62	641,57	861,19	91.487,51
46	12-oct-18	221,16	640,03	861,19	91.266,35
47	11-nov-18	222,70	638,48	861,19	91.043,64
48	11-dic-18	224,26	636,93	861,19	90.819,38
49	10-ene-19	225,83	635,36	861,19	90.593,55
50	09-feb-19	227,41	633,78	861,19	90.366,14
51	11-mar-19	229,00	632,19	861,19	90.137,13
52	10-abr-19	230,60	630,58	861,19	89.906,53
53	10-may-19	232,22	628,97	861,19	89.674,31
54	09-jun-19	233,84	627,35	861,19	89.440,47
55	09-jul-19	235,48	625,71	861,19	89.204,99
56	08-ago-19	237,13	624,06	861,19	88.967,86
57	07-sep-19	238,78	622,40	861,19	88.729,08
58	07-oct-19	240,46	620,73	861,19	88.488,62
59	06-nov-19	242,14	619,05	861,19	88.246,49
60	06-dic-19	243,83	617,36	861,19	88.002,66

61	05-ene-20	245,54	615,65	861,19	87.757,12
62	04-feb-20	247,25	613,93	861,19	87.509,86
63	05-mar-20	248,98	612,20	861,19	87.260,88
64	04-abr-20	250,73	610,46	861,19	87.010,15
65	04-may-20	252,48	608,71	861,19	86.757,67
66	03-jun-20	254,25	606,94	861,19	86.503,43
67	03-jul-20	256,03	605,16	861,19	86.247,40
68	02-ago-20	257,82	603,37	861,19	85.989,58
69	01-sep-20	259,62	601,57	861,19	85.729,96
70	01-oct-20	261,44	599,75	861,19	85.468,53
71	31-oct-20	263,27	597,92	861,19	85.205,26
72	30-nov-20	265,11	596,08	861,19	84.940,15
73	30-dic-20	266,96	594,23	861,19	84.673,19
74	29-ene-21	268,83	592,36	861,19	84.404,36
75	28-feb-21	270,71	590,48	861,19	84.133,65
76	30-mar-21	272,60	588,59	861,19	83.861,05
77	29-abr-21	274,51	586,68	861,19	83.586,54
78	29-may-21	276,43	584,76	861,19	83.310,10
79	28-jun-21	278,37	582,82	861,19	83.031,74
80	28-jul-21	280,31	580,88	861,19	82.751,43
81	27-ago-21	282,27	578,92	861,19	82.469,15
82	26-sep-21	284,25	576,94	861,19	82.184,90
83	26-oct-21	286,24	574,95	861,19	81.898,67
84	25-nov-21	288,24	572,95	861,19	81.610,43
85	25-dic-21	290,26	570,93	861,19	81.320,17
86	24-ene-22	292,29	568,90	861,19	81.027,88
87	23-feb-22	294,33	566,86	861,19	80.733,55
88	25-mar-22	296,39	564,80	861,19	80.437,16
89	24-abr-22	298,46	562,72	861,19	80.138,70
90	24-may-22	300,55	560,64	861,19	79.838,15
91	23-jun-22	302,65	558,53	861,19	79.535,49
92	23-jul-22	304,77	556,42	861,19	79.230,72
93	22-ago-22	306,90	554,28	861,19	78.923,81
94	21-sep-22	309,05	552,14	861,19	78.614,76
95	21-oct-22	311,21	549,98	861,19	78.303,55
96	20-nov-22	313,39	547,80	861,19	77.990,16
97	20-dic-22	315,58	545,61	861,19	77.674,58
98	19-ene-23	317,79	543,40	861,19	77.356,79
99	18-feb-23	320,01	541,18	861,19	77.036,77
100	20-mar-23	322,25	538,94	861,19	76.714,52
101	19-abr-23	324,51	536,68	861,19	76.390,01
102	19-may-23	326,78	534,41	861,19	76.063,23
103	18-jun-23	329,06	532,13	861,19	75.734,17
104	18-jul-23	331,37	529,82	861,19	75.402,81
105	17-ago-23	333,68	527,51	861,19	75.069,12
106	16-sep-23	336,02	525,17	861,19	74.733,10
107	16-oct-23	338,37	522,82	861,19	74.394,74
108	15-nov-23	340,74	520,45	861,19	74.054,00
109	15-dic-23	343,12	518,07	861,19	73.710,88
110	14-ene-24	345,52	515,67	861,19	73.365,36
111	13-feb-24	347,94	513,25	861,19	73.017,42
112	14-mar-24	350,37	510,82	861,19	72.667,05
113	13-abr-24	352,82	508,37	861,19	72.314,23
114	13-may-24	355,29	505,90	861,19	71.958,94
115	12-jun-24	357,78	503,41	861,19	71.601,16
116	12-jul-24	360,28	500,91	861,19	71.240,88
117	11-ago-24	362,80	498,39	861,19	70.878,08
118	10-sep-24	365,34	495,85	861,19	70.512,74
119	10-oct-24	367,89	493,30	861,19	70.144,85
120	09-nov-24	370,47	490,72	861,19	69.774,38



121	09-dic-24	373,06	488,13	861,19	69.401,32
122	08-ene-25	375,67	485,52	861,19	69.025,65
123	07-feb-25	378,30	482,89	861,19	68.647,36
124	09-mar-25	380,94	480,25	861,19	68.266,41
125	08-abr-25	383,61	477,58	861,19	67.882,81
126	08-may-25	386,29	474,90	861,19	67.496,51
127	07-jun-25	388,99	472,19	861,19	67.107,52
128	07-jul-25	391,72	469,47	861,19	66.715,80
129	06-ago-25	394,46	466,73	861,19	66.321,35
130	05-sep-25	397,22	463,97	861,19	65.924,13
131	05-oct-25	399,99	461,19	861,19	65.524,13
132	04-nov-25	402,79	458,40	861,19	65.121,34
133	04-dic-25	405,61	455,58	861,19	64.715,73
134	03-ene-26	408,45	452,74	861,19	64.307,28
135	02-feb-26	411,31	449,88	861,19	63.895,98
136	04-mar-26	414,18	447,01	861,19	63.481,79
137	03-abr-26	417,08	444,11	861,19	63.064,71
138	03-may-26	420,00	441,19	861,19	62.644,71
139	02-jun-26	422,94	438,25	861,19	62.221,78
140	02-jul-26	425,90	435,29	861,19	61.795,88
141	01-ago-26	428,88	432,31	861,19	61.367,00
142	31-ago-26	431,88	429,31	861,19	60.935,13
143	30-sep-26	434,90	426,29	861,19	60.500,23
144	30-oct-26	437,94	423,25	861,19	60.062,29
145	29-nov-26	441,00	420,19	861,19	59.621,29
146	29-dic-26	444,09	417,10	861,19	59.177,20
147	28-ene-27	447,20	413,99	861,19	58.730,00
148	27-feb-27	450,32	410,87	861,19	58.279,68
149	29-mar-27	453,47	407,71	861,19	57.826,21
150	28-abr-27	456,65	404,54	861,19	57.369,56
151	28-may-27	459,84	401,35	861,19	56.909,72
152	27-jun-27	463,06	398,13	861,19	56.446,66
153	27-jul-27	466,30	394,89	861,19	55.980,36
154	26-ago-27	469,56	391,63	861,19	55.510,80
155	25-sep-27	472,84	388,34	861,19	55.037,96
156	25-oct-27	476,15	385,04	861,19	54.561,81
157	24-nov-27	479,48	381,71	861,19	54.082,32
158	24-dic-27	482,84	378,35	861,19	53.599,48
159	23-ene-28	486,22	374,97	861,19	53.113,27
160	22-feb-28	489,62	371,57	861,19	52.623,65
161	23-mar-28	493,04	368,15	861,19	52.130,61
162	22-abr-28	496,49	364,70	861,19	51.634,11
163	22-may-28	499,97	361,22	861,19	51.134,15
164	21-jun-28	503,46	357,73	861,19	50.630,69
165	21-jul-28	506,99	354,20	861,19	50.123,70
166	20-ago-28	510,53	350,66	861,19	49.613,17
167	19-sep-28	514,10	347,09	861,19	49.099,07
168	19-oct-28	517,70	343,49	861,19	48.581,37
169	18-nov-28	521,32	339,87	861,19	48.060,04
170	18-dic-28	524,97	336,22	861,19	47.535,07
171	17-ene-29	528,64	332,55	861,19	47.006,43
172	16-feb-29	532,34	328,85	861,19	46.474,09
173	18-mar-29	536,06	325,13	861,19	45.938,03
174	17-abr-29	539,81	321,37	861,19	45.398,21
175	17-may-29	543,59	317,60	861,19	44.854,62
176	16-jun-29	547,39	313,80	861,19	44.307,23
177	16-jul-29	551,22	309,97	861,19	43.756,01
178	15-ago-29	555,08	306,11	861,19	43.200,93
179	14-sep-29	558,96	302,23	861,19	42.641,96
180	14-oct-29	562,87	298,32	861,19	42.079,09

181	13-nov-29	566,81	294,38	861,19	41.512,28
182	13-dic-29	570,78	290,41	861,19	40.941,50
183	12-ene-30	574,77	286,42	861,19	40.366,74
184	11-feb-30	578,79	282,40	861,19	39.787,95
185	13-mar-30	582,84	278,35	861,19	39.205,11
186	12-abr-30	586,92	274,27	861,19	38.618,19
187	12-may-30	591,02	270,17	861,19	38.027,17
188	11-jun-30	595,16	266,03	861,19	37.432,01
189	11-jul-30	599,32	261,87	861,19	36.832,69
190	10-ago-30	603,51	257,68	861,19	36.229,17
191	09-sep-30	607,74	253,45	861,19	35.621,44
192	09-oct-30	611,99	249,20	861,19	35.009,45
193	08-nov-30	616,27	244,92	861,19	34.393,18
194	08-dic-30	620,58	240,61	861,19	33.772,60
195	07-ene-31	624,92	236,27	861,19	33.147,68
196	06-feb-31	629,29	231,90	861,19	32.518,39
197	08-mar-31	633,70	227,49	861,19	31.884,69
198	07-abr-31	638,13	223,06	861,19	31.246,56
199	07-may-31	642,59	218,60	861,19	30.603,97
200	06-jun-31	647,09	214,10	861,19	29.956,88
201	06-jul-31	651,62	209,57	861,19	29.305,26
202	05-ago-31	656,17	205,01	861,19	28.649,09
203	04-sep-31	660,76	200,42	861,19	27.988,32
204	04-oct-31	665,39	195,80	861,19	27.322,94
205	03-nov-31	670,04	191,15	861,19	26.652,90
206	03-dic-31	674,73	186,46	861,19	25.978,17
207	02-ene-32	679,45	181,74	861,19	25.298,71
208	01-feb-32	684,20	176,99	861,19	24.614,51
209	02-mar-32	688,99	172,20	861,19	23.925,52
210	01-abr-32	693,81	167,38	861,19	23.231,71
211	01-may-32	698,66	162,53	861,19	22.533,05
212	31-may-32	703,55	157,64	861,19	21.829,50
213	30-jun-32	708,47	152,72	861,19	21.121,02
214	30-jul-32	713,43	147,76	861,19	20.407,59
215	29-ago-32	718,42	142,77	861,19	19.689,17
216	28-sep-32	723,45	137,74	861,19	18.965,72
217	28-oct-32	728,51	132,68	861,19	18.237,22
218	27-nov-32	733,60	127,58	861,19	17.503,61
219	27-dic-32	738,74	122,45	861,19	16.764,87
220	26-ene-33	743,90	117,28	861,19	16.020,97
221	25-feb-33	749,11	112,08	861,19	15.271,86
222	27-mar-33	754,35	106,84	861,19	14.517,51
223	26-abr-33	759,63	101,56	861,19	13.757,88
224	26-may-33	764,94	96,25	861,19	12.992,94
225	25-jun-33	770,29	90,90	861,19	12.222,65
226	25-jul-33	775,68	85,51	861,19	11.446,97
227	24-ago-33	781,11	80,08	861,19	10.665,86
228	23-sep-33	786,57	74,62	861,19	9.879,29
229	23-oct-33	792,08	69,11	861,19	9.087,21
230	22-nov-33	797,62	63,57	861,19	8.289,60
231	22-dic-33	803,20	57,99	861,19	7.486,40
232	21-ene-34	808,82	52,37	861,19	6.677,58
233	20-feb-34	814,47	46,72	861,19	5.863,11
234	22-mar-34	820,17	41,02	861,19	5.042,94
235	21-abr-34	825,91	35,28	861,19	4.217,03
236	21-may-34	831,69	29,50	861,19	3.385,34
237	20-jun-34	837,51	23,68	861,19	2.547,84
238	20-jul-34	843,36	17,82	861,19	1.704,47
239	19-ago-34	849,26	11,92	861,19	855,21
240	18-sep-34	855,21	5,98	861,19	0,00
TOTAL					206.685,39

## Anexo 9: Tabla de Amortización Actual a 25 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 0-25					
Capital					100.000
Tasa de Interés					8,56%
Plazo en meses					300
Frecuencia en el año					12
Periodo de gracia en meses					0
Fecha de inicio de la tabla		Mes	Día	Año	
		1	1	2015	
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendo	Capital Pendiente
1	31-ene-15	95,94	713,33	809,27	99.904,06
2	02-mar-15	96,63	712,65	809,27	99.807,43
3	01-abr-15	97,31	711,96	809,27	99.710,12
4	01-may-15	98,01	711,27	809,27	99.612,11
5	31-may-15	98,71	710,57	809,27	99.513,40
6	30-jun-15	99,41	709,86	809,27	99.413,99
7	30-jul-15	100,12	709,15	809,27	99.313,87
8	29-ago-15	100,84	708,44	809,27	99.213,03
9	28-sep-15	101,55	707,72	809,27	99.111,48
10	28-oct-15	102,28	707,00	809,27	99.009,20
11	27-nov-15	103,01	706,27	809,27	98.906,19
12	27-dic-15	103,74	705,53	809,27	98.802,45
13	26-ene-16	104,48	704,79	809,27	98.697,96
14	25-feb-16	105,23	704,05	809,27	98.592,73
15	26-mar-16	105,98	703,29	809,27	98.486,75
16	25-abr-16	106,74	702,54	809,27	98.380,02
17	25-may-16	107,50	701,78	809,27	98.272,52
18	24-jun-16	108,26	701,01	809,27	98.164,26
19	24-jul-16	109,04	700,24	809,27	98.055,22
20	23-ago-16	109,81	699,46	809,27	97.945,41
21	22-sep-16	110,60	698,68	809,27	97.834,81
22	22-oct-16	111,39	697,89	809,27	97.723,42
23	21-nov-16	112,18	697,09	809,27	97.611,24
24	21-dic-16	112,98	696,29	809,27	97.498,26
25	20-ene-17	113,79	695,49	809,27	97.384,48
26	19-feb-17	114,60	694,68	809,27	97.269,88
27	21-mar-17	115,42	693,86	809,27	97.154,46
28	20-abr-17	116,24	693,04	809,27	97.038,22
29	20-may-17	117,07	692,21	809,27	96.921,15
30	19-jun-17	117,90	691,37	809,27	96.803,25
31	19-jul-17	118,74	690,53	809,27	96.684,51
32	18-ago-17	119,59	689,68	809,27	96.564,91
33	17-sep-17	120,44	688,83	809,27	96.444,47
34	17-oct-17	121,30	687,97	809,27	96.323,16
35	16-nov-17	122,17	687,11	809,27	96.201,00
36	16-dic-17	123,04	686,23	809,27	96.077,95
37	15-ene-18	123,92	685,36	809,27	95.954,04
38	14-feb-18	124,80	684,47	809,27	95.829,23
39	16-mar-18	125,69	683,58	809,27	95.703,54
40	15-abr-18	126,59	682,69	809,27	95.576,95
41	15-may-18	127,49	681,78	809,27	95.449,46
42	14-jun-18	128,40	680,87	809,27	95.321,06
43	14-jul-18	129,32	679,96	809,27	95.191,74
44	13-ago-18	130,24	679,03	809,27	95.061,50
45	12-sep-18	131,17	678,11	809,27	94.930,33
46	12-oct-18	132,10	677,17	809,27	94.798,23
47	11-nov-18	133,05	676,23	809,27	94.665,18
48	11-dic-18	134,00	675,28	809,27	94.531,18
49	10-ene-19	134,95	674,32	809,27	94.396,23
50	09-feb-19	135,91	673,36	809,27	94.260,32
51	11-mar-19	136,88	672,39	809,27	94.123,43
52	10-abr-19	137,86	671,41	809,27	93.985,57
53	10-may-19	138,84	670,43	809,27	93.846,73
54	09-jun-19	139,83	669,44	809,27	93.706,89
55	09-jul-19	140,83	668,44	809,27	93.566,06
56	08-ago-19	141,84	667,44	809,27	93.424,23
57	07-sep-19	142,85	666,43	809,27	93.281,38
58	07-oct-19	143,87	665,41	809,27	93.137,51
59	06-nov-19	144,89	664,38	809,27	92.992,62
60	06-dic-19	145,93	663,35	809,27	92.846,69

61	05-ene-20	146,97	662,31	809,27	92.699,72
62	04-feb-20	148,02	661,26	809,27	92.551,70
63	05-mar-20	149,07	660,20	809,27	92.402,63
64	04-abr-20	150,14	659,14	809,27	92.252,50
65	04-may-20	151,21	658,07	809,27	92.101,29
66	03-jun-20	152,29	656,99	809,27	91.949,00
67	03-jul-20	153,37	655,90	809,27	91.795,63
68	02-ago-20	154,47	654,81	809,27	91.641,17
69	01-sep-20	155,57	653,71	809,27	91.485,60
70	01-oct-20	156,68	652,60	809,27	91.328,92
71	31-oct-20	157,79	651,48	809,27	91.171,13
72	30-nov-20	158,92	650,35	809,27	91.012,21
73	30-dic-20	160,05	649,22	809,27	90.852,15
74	29-ene-21	161,20	648,08	809,27	90.690,96
75	28-feb-21	162,35	646,93	809,27	90.528,61
76	30-mar-21	163,50	645,77	809,27	90.365,11
77	29-abr-21	164,67	644,60	809,27	90.200,44
78	29-may-21	165,84	643,43	809,27	90.034,59
79	28-jun-21	167,03	642,25	809,27	89.867,57
80	28-jul-21	168,22	641,06	809,27	89.699,35
81	27-ago-21	169,42	639,86	809,27	89.529,93
82	26-sep-21	170,63	638,65	809,27	89.359,30
83	26-oct-21	171,84	637,43	809,27	89.187,46
84	25-nov-21	173,07	636,20	809,27	89.014,39
85	25-dic-21	174,31	634,97	809,27	88.840,08
86	24-ene-22	175,55	633,73	809,27	88.664,53
87	23-feb-22	176,80	632,47	809,27	88.487,73
88	25-mar-22	178,06	631,21	809,27	88.309,67
89	24-abr-22	179,33	629,94	809,27	88.130,34
90	24-may-22	180,61	628,66	809,27	87.949,72
91	23-jun-22	181,90	627,37	809,27	87.767,83
92	23-jul-22	183,20	626,08	809,27	87.584,63
93	22-ago-22	184,50	624,77	809,27	87.400,12
94	21-sep-22	185,82	623,45	809,27	87.214,30
95	21-oct-22	187,15	622,13	809,27	87.027,16
96	20-nov-22	188,48	620,79	809,27	86.838,68
97	20-dic-22	189,83	619,45	809,27	86.648,85
98	19-ene-23	191,18	618,10	809,27	86.457,67
99	18-feb-23	192,54	616,73	809,27	86.265,13
100	20-mar-23	193,92	615,36	809,27	86.071,21
101	19-abr-23	195,30	613,97	809,27	85.875,91
102	19-may-23	196,69	612,58	809,27	85.679,22
103	18-jun-23	198,10	611,18	809,27	85.481,12
104	18-jul-23	199,51	609,77	809,27	85.281,62
105	17-ago-23	200,93	608,34	809,27	85.080,68
106	16-sep-23	202,37	606,91	809,27	84.878,32
107	16-oct-23	203,81	605,47	809,27	84.674,51
108	15-nov-23	205,26	604,01	809,27	84.469,25
109	15-dic-23	206,73	602,55	809,27	84.262,52
110	14-ene-24	208,20	601,07	809,27	84.054,32
111	13-feb-24	209,69	599,59	809,27	83.844,63
112	14-mar-24	211,18	598,09	809,27	83.633,45
113	13-abr-24	212,69	596,59	809,27	83.420,76
114	13-may-24	214,21	595,07	809,27	83.206,55
115	12-jun-24	215,73	593,54	809,27	82.990,82
116	12-jul-24	217,27	592,00	809,27	82.773,54
117	11-ago-24	218,82	590,45	809,27	82.554,72
118	10-sep-24	220,38	588,89	809,27	82.334,34
119	10-oct-24	221,96	587,32	809,27	82.112,38
120	09-nov-24	223,54	585,73	809,27	81.888,84

121	09-dic-24	225,13	584,14	809,27	81.663,71
122	08-ene-25	226,74	582,53	809,27	81.436,97
123	07-feb-25	228,36	580,92	809,27	81.208,61
124	09-mar-25	229,99	579,29	809,27	80.978,62
125	08-abr-25	231,63	577,65	809,27	80.747,00
126	08-may-25	233,28	576,00	809,27	80.513,72
127	07-jun-25	234,94	574,33	809,27	80.278,77
128	07-jul-25	236,62	572,66	809,27	80.042,15
129	06-ago-25	238,31	570,97	809,27	79.803,85
130	05-sep-25	240,01	569,27	809,27	79.563,84
131	05-oct-25	241,72	567,56	809,27	79.322,12
132	04-nov-25	243,44	565,83	809,27	79.078,68
133	04-dic-25	245,18	564,09	809,27	78.833,50
134	03-ene-26	246,93	562,35	809,27	78.586,57
135	02-feb-26	248,69	560,58	809,27	78.337,88
136	04-mar-26	250,46	558,81	809,27	78.087,41
137	03-abr-26	252,25	557,02	809,27	77.835,16
138	03-may-26	254,05	555,22	809,27	77.581,11
139	02-jun-26	255,86	553,41	809,27	77.325,25
140	02-jul-26	257,69	551,59	809,27	77.067,56
141	01-ago-26	259,53	549,75	809,27	76.808,04
142	31-ago-26	261,38	547,90	809,27	76.546,66
143	30-sep-26	263,24	546,03	809,27	76.283,42
144	30-oct-26	265,12	544,16	809,27	76.018,30
145	29-nov-26	267,01	542,26	809,27	75.751,29
146	29-dic-26	268,92	540,36	809,27	75.482,37
147	28-ene-27	270,83	538,44	809,27	75.211,54
148	27-feb-27	272,77	536,51	809,27	74.938,77
149	29-mar-27	274,71	534,56	809,27	74.664,06
150	28-abr-27	276,67	532,60	809,27	74.387,39
151	28-may-27	278,64	530,63	809,27	74.108,75
152	27-jun-27	280,63	528,64	809,27	73.828,12
153	27-jul-27	282,63	526,64	809,27	73.545,48
154	26-ago-27	284,65	524,62	809,27	73.260,83
155	25-sep-27	286,68	522,59	809,27	72.974,15
156	25-oct-27	288,73	520,55	809,27	72.685,43
157	24-nov-27	290,79	518,49	809,27	72.394,64
158	24-dic-27	292,86	516,42	809,27	72.101,78
159	23-ene-28	294,95	514,33	809,27	71.806,83
160	22-feb-28	297,05	512,22	809,27	71.509,78
161	23-mar-28	299,17	510,10	809,27	71.210,61
162	22-abr-28	301,31	507,97	809,27	70.909,30
163	22-may-28	303,45	505,82	809,27	70.605,85
164	21-jun-28	305,62	503,66	809,27	70.300,23
165	21-jul-28	307,80	501,47	809,27	69.992,43
166	20-ago-28	310,00	499,28	809,27	69.682,43
167	19-sep-28	312,21	497,07	809,27	69.370,23
168	19-oct-28	314,43	494,84	809,27	69.055,79
169	18-nov-28	316,68	492,60	809,27	68.739,12
170	18-dic-28	318,94	490,34	809,27	68.420,18
171	17-ene-29	321,21	488,06	809,27	68.098,97
172	16-feb-29	323,50	485,77	809,27	67.775,47
173	18-mar-29	325,81	483,47	809,27	67.449,66
174	17-abr-29	328,13	481,14	809,27	67.121,53
175	17-may-29	330,47	478,80	809,27	66.791,05
176	16-jun-29	332,83	476,44	809,27	66.458,22
177	16-jul-29	335,21	474,07	809,27	66.123,02
178	15-ago-29	337,60	471,68	809,27	65.785,42
179	14-sep-29	340,01	469,27	809,27	65.445,41
180	14-oct-29	342,43	466,84	809,27	65.102,98

181	13-nov-29	344,87	464,40	809,27	64.758,11
182	13-dic-29	347,33	461,94	809,27	64.410,78
183	12-ene-30	349,81	459,46	809,27	64.060,97
184	11-feb-30	352,31	456,97	809,27	63.708,66
185	13-mar-30	354,82	454,46	809,27	63.353,84
186	12-abr-30	357,35	451,92	809,27	62.996,49
187	12-may-30	359,90	449,37	809,27	62.636,59
188	11-jun-30	362,47	446,81	809,27	62.274,12
189	11-jul-30	365,05	444,22	809,27	61.909,07
190	10-ago-30	367,66	441,62	809,27	61.541,41
191	09-sep-30	370,28	439,00	809,27	61.171,14
192	09-oct-30	372,92	436,35	809,27	60.798,22
193	08-nov-30	375,58	433,69	809,27	60.422,63
194	08-dic-30	378,26	431,01	809,27	60.044,38
195	07-ene-31	380,96	428,32	809,27	59.663,42
196	06-feb-31	383,68	425,60	809,27	59.279,74
197	08-mar-31	386,41	422,86	809,27	58.893,33
198	07-abr-31	389,17	420,11	809,27	58.504,16
199	07-may-31	391,94	417,33	809,27	58.112,22
200	06-jun-31	394,74	414,53	809,27	57.717,48
201	06-jul-31	397,56	411,72	809,27	57.319,92
202	05-ago-31	400,39	408,88	809,27	56.919,53
203	04-sep-31	403,25	406,03	809,27	56.516,28
204	04-oct-31	406,13	403,15	809,27	56.110,15
205	03-nov-31	409,02	400,25	809,27	55.701,13
206	03-dic-31	411,94	397,33	809,27	55.289,19
207	02-ene-32	414,88	394,40	809,27	54.874,31
208	01-feb-32	417,84	391,44	809,27	54.456,48
209	02-mar-32	420,82	388,46	809,27	54.035,66
210	01-abr-32	423,82	385,45	809,27	53.611,84
211	01-may-32	426,84	382,43	809,27	53.184,99
212	31-may-32	429,89	379,39	809,27	52.755,11
213	30-jun-32	432,95	376,32	809,27	52.322,15
214	30-jul-32	436,04	373,23	809,27	51.886,11
215	29-ago-32	439,15	370,12	809,27	51.446,95
216	28-sep-32	442,29	366,99	809,27	51.004,67
217	28-oct-32	445,44	363,83	809,27	50.559,23
218	27-nov-32	448,62	360,66	809,27	50.110,61
219	27-dic-32	451,82	357,46	809,27	49.658,79
220	26-ene-33	455,04	354,23	809,27	49.203,75
221	25-feb-33	458,29	350,99	809,27	48.745,46
222	27-mar-33	461,56	347,72	809,27	48.283,90
223	26-abr-33	464,85	344,43	809,27	47.819,05
224	26-may-33	468,17	341,11	809,27	47.350,89
225	25-jun-33	471,50	337,77	809,27	46.879,38
226	25-jul-33	474,87	334,41	809,27	46.404,52
227	24-ago-33	478,26	331,02	809,27	45.926,26
228	23-sep-33	481,67	327,61	809,27	45.444,59
229	23-oct-33	485,10	324,17	809,27	44.959,49
230	22-nov-33	488,56	320,71	809,27	44.470,93
231	22-dic-33	492,05	317,23	809,27	43.978,88
232	21-ene-34	495,56	313,72	809,27	43.483,32
233	20-feb-34	499,09	310,18	809,27	42.984,23
234	22-mar-34	502,65	306,62	809,27	42.481,57
235	21-abr-34	506,24	303,04	809,27	41.975,33
236	21-may-34	509,85	299,42	809,27	41.465,48
237	20-jun-34	513,49	295,79	809,27	40.952,00
238	20-jul-34	517,15	292,12	809,27	40.434,85
239	19-ago-34	520,84	288,44	809,27	39.914,01
240	18-sep-34	524,55	284,72	809,27	39.389,45

241	18-oct-34	528,30	280,98	809,27	38.861,16
242	17-nov-34	532,06	277,21	809,27	38.329,09
243	17-dic-34	535,86	273,41	809,27	37.793,23
244	16-ene-35	539,68	269,59	809,27	37.253,55
245	15-feb-35	543,53	265,74	809,27	36.710,02
246	17-mar-35	547,41	261,86	809,27	36.162,61
247	16-abr-35	551,31	257,96	809,27	35.611,29
248	16-may-35	555,25	254,03	809,27	35.056,04
249	15-jun-35	559,21	250,07	809,27	34.496,84
250	15-jul-35	563,20	246,08	809,27	33.933,64
251	14-ago-35	567,21	242,06	809,27	33.366,42
252	13-sep-35	571,26	238,01	809,27	32.795,16
253	13-oct-35	575,34	233,94	809,27	32.219,83
254	12-nov-35	579,44	229,83	809,27	31.640,39
255	12-dic-35	583,57	225,70	809,27	31.056,82
256	11-ene-36	587,74	221,54	809,27	30.469,08
257	10-feb-36	591,93	217,35	809,27	29.877,15
258	11-mar-36	596,15	213,12	809,27	29.281,00
259	10-abr-36	600,40	208,87	809,27	28.680,60
260	10-may-36	604,69	204,59	809,27	28.075,91
261	09-jun-36	609,00	200,27	809,27	27.466,91
262	09-jul-36	613,34	195,93	809,27	26.853,57
263	08-ago-36	617,72	191,56	809,27	26.235,85
264	07-sep-36	622,13	187,15	809,27	25.613,72
265	07-oct-36	626,56	182,71	809,27	24.987,16
266	06-nov-36	631,03	178,24	809,27	24.356,13
267	06-dic-36	635,53	173,74	809,27	23.720,59
268	05-ene-37	640,07	169,21	809,27	23.080,53
269	04-feb-37	644,63	164,64	809,27	22.435,89
270	06-mar-37	649,23	160,04	809,27	21.786,66
271	05-abr-37	653,86	155,41	809,27	21.132,80
272	05-may-37	658,53	150,75	809,27	20.474,27
273	04-jun-37	663,22	146,05	809,27	19.811,05
274	04-jul-37	667,96	141,32	809,27	19.143,09
275	03-ago-37	672,72	136,55	809,27	18.470,37
276	02-sep-37	677,52	131,76	809,27	17.792,85
277	02-oct-37	682,35	126,92	809,27	17.110,50
278	01-nov-37	687,22	122,05	809,27	16.423,28
279	01-dic-37	692,12	117,15	809,27	15.731,16
280	31-dic-37	697,06	112,22	809,27	15.034,10
281	30-ene-38	702,03	107,24	809,27	14.332,07
282	01-mar-38	707,04	102,24	809,27	13.625,03
283	31-mar-38	712,08	97,19	809,27	12.912,94
284	30-abr-38	717,16	92,11	809,27	12.195,78
285	30-may-38	722,28	87,00	809,27	11.473,50
286	29-jun-38	727,43	81,84	809,27	10.746,07
287	29-jul-38	732,62	76,66	809,27	10.013,46
288	28-ago-38	737,85	71,43	809,27	9.275,61
289	27-sep-38	743,11	66,17	809,27	8.532,50
290	27-oct-38	748,41	60,87	809,27	7.784,09
291	26-nov-38	753,75	55,53	809,27	7.030,34
292	26-dic-38	759,12	50,15	809,27	6.271,22
293	25-ene-39	764,54	44,73	809,27	5.506,68
294	24-feb-39	769,99	39,28	809,27	4.736,69
295	26-mar-39	775,49	33,79	809,27	3.961,20
296	25-abr-39	781,02	28,26	809,27	3.180,18
297	25-may-39	786,59	22,69	809,27	2.393,59
298	24-jun-39	792,20	17,07	809,27	1.601,39
299	24-jul-39	797,85	11,42	809,27	803,54
300	23-ago-39	803,54	5,73	809,27	0,00
TOTAL					242.782,34

## Anexo 10: Tabla de Amortización Escenario 1 a 5 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 1-5					
<b>Capital</b>					100.000
<b>Tasa de Interés</b>					19,00%
<b>Plazo en meses</b>					60
<b>Frecuencia en el año</b>					12
<b>Periodo de gracia en meses</b>					0
<b>Fecha de inicio de la tabla</b>		<b>Mes</b>	<b>Día</b>	<b>Año</b>	
		1	1	2015	
<b>Número pagos</b>	<b>Fecha</b>	<b>Pago de Capital</b>	<b>Pago de Interés</b>	<b>Dividendo</b>	<b>Capital Pendiente</b>
1	31-ene-15	1.010,72	1.583,33	2.594,06	98.989,28
2	02-mar-15	1.026,72	1.567,33	2.594,06	97.962,55
3	01-abr-15	1.042,98	1.551,07	2.594,06	96.919,57
4	01-may-15	1.059,50	1.534,56	2.594,06	95.860,08
5	31-may-15	1.076,27	1.517,78	2.594,06	94.783,81
6	30-jun-15	1.093,31	1.500,74	2.594,06	93.690,49
7	30-jul-15	1.110,62	1.483,43	2.594,06	92.579,87
8	29-ago-15	1.128,21	1.465,85	2.594,06	91.451,67
9	28-sep-15	1.146,07	1.447,98	2.594,06	90.305,59
10	28-oct-15	1.164,22	1.429,84	2.594,06	89.141,38
11	27-nov-15	1.182,65	1.411,41	2.594,06	87.958,73
12	27-dic-15	1.201,38	1.392,68	2.594,06	86.757,35
13	26-ene-16	1.220,40	1.373,66	2.594,06	85.536,96
14	25-feb-16	1.239,72	1.354,34	2.594,06	84.297,24
15	26-mar-16	1.259,35	1.334,71	2.594,06	83.037,89
16	25-abr-16	1.279,29	1.314,77	2.594,06	81.758,60
17	25-may-16	1.299,54	1.294,51	2.594,06	80.459,05
18	24-jun-16	1.320,12	1.273,94	2.594,06	79.138,93
19	24-jul-16	1.341,02	1.253,03	2.594,06	77.797,91
20	23-ago-16	1.362,25	1.231,80	2.594,06	76.435,66
21	22-sep-16	1.383,82	1.210,23	2.594,06	75.051,83
22	22-oct-16	1.405,73	1.188,32	2.594,06	73.646,10
23	21-nov-16	1.427,99	1.166,06	2.594,06	72.218,11
24	21-dic-16	1.450,60	1.143,45	2.594,06	70.767,51
25	20-ene-17	1.473,57	1.120,49	2.594,06	69.293,94
26	19-feb-17	1.496,90	1.097,15	2.594,06	67.797,04
27	21-mar-17	1.520,60	1.073,45	2.594,06	66.276,43
28	20-abr-17	1.544,68	1.049,38	2.594,06	64.731,75
29	20-may-17	1.569,14	1.024,92	2.594,06	63.162,62
30	19-jun-17	1.593,98	1.000,07	2.594,06	61.568,64
31	19-jul-17	1.619,22	974,84	2.594,06	59.949,42
32	18-ago-17	1.644,86	949,20	2.594,06	58.304,56
33	17-sep-17	1.670,90	923,16	2.594,06	56.633,67
34	17-oct-17	1.697,36	896,70	2.594,06	54.936,31
35	16-nov-17	1.724,23	869,82	2.594,06	53.212,08
36	16-dic-17	1.751,53	842,52	2.594,06	51.460,55
37	15-ene-18	1.779,26	814,79	2.594,06	49.681,29
38	14-feb-18	1.807,43	786,62	2.594,06	47.873,85
39	16-mar-18	1.836,05	758,00	2.594,06	46.037,80
40	15-abr-18	1.865,12	728,93	2.594,06	44.172,68
41	15-may-18	1.894,65	699,40	2.594,06	42.278,02
42	14-jun-18	1.924,65	669,40	2.594,06	40.353,37
43	14-jul-18	1.955,13	638,93	2.594,06	38.398,24
44	13-ago-18	1.986,08	607,97	2.594,06	36.412,16
45	12-sep-18	2.017,53	576,53	2.594,06	34.394,63
46	12-oct-18	2.049,47	544,58	2.594,06	32.345,16
47	11-nov-18	2.081,92	512,13	2.594,06	30.263,23
48	11-dic-18	2.114,89	479,17	2.594,06	28.148,34
49	10-ene-19	2.148,37	445,68	2.594,06	25.999,97
50	09-feb-19	2.182,39	411,67	2.594,06	23.817,58
51	11-mar-19	2.216,94	377,11	2.594,06	21.600,64
52	10-abr-19	2.252,04	342,01	2.594,06	19.348,59
53	10-may-19	2.287,70	306,35	2.594,06	17.060,89
54	09-jun-19	2.323,92	270,13	2.594,06	14.736,97
55	09-jul-19	2.360,72	233,34	2.594,06	12.376,25
56	08-ago-19	2.398,10	195,96	2.594,06	9.978,15
57	07-sep-19	2.436,07	157,99	2.594,06	7.542,08
58	07-oct-19	2.474,64	119,42	2.594,06	5.067,44
59	06-nov-19	2.513,82	80,23	2.594,06	2.553,62
60	06-dic-19	2.553,62	40,43	2.594,06	0,00
<b>TOTAL</b>					<b>155.643,31</b>



## Anexo 11: Tabla de Amortización Escenario 1 a 10 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 1-10					
<b>Capital</b>					100.000
<b>Tasa de Interés</b>					19,15%
<b>Plazo en meses</b>					120
<b>Frecuencia en el año</b>					12
<b>Periodo de gracia en meses</b>					0
<b>Fecha de inicio de la tabla</b>			<b>Mes</b>	<b>Día</b>	<b>Año</b>
			1	1	2015
<b>Número pagos</b>	<b>Fecha</b>	<b>Pago de Capital</b>	<b>Pago de Interés</b>	<b>Dividendo</b>	<b>Capital Pendiente</b>
1	31-ene-15	280,70	1.595,83	1.876,54	99.719,30
2	02-mar-15	285,18	1.591,35	1.876,54	99.434,11
3	01-abr-15	289,74	1.586,80	1.876,54	99.144,38
4	01-may-15	294,36	1.582,18	1.876,54	98.850,02
5	31-may-15	299,06	1.577,48	1.876,54	98.550,96
6	30-jun-15	303,83	1.572,71	1.876,54	98.247,13
7	30-jul-15	308,68	1.567,86	1.876,54	97.938,45
8	29-ago-15	313,60	1.562,93	1.876,54	97.624,85
9	28-sep-15	318,61	1.557,93	1.876,54	97.306,24
10	28-oct-15	323,69	1.552,85	1.876,54	96.982,55
11	27-nov-15	328,86	1.547,68	1.876,54	96.653,69
12	27-dic-15	334,11	1.542,43	1.876,54	96.319,58
13	26-ene-16	339,44	1.537,10	1.876,54	95.980,15
14	25-feb-16	344,85	1.531,68	1.876,54	95.635,29
15	26-mar-16	350,36	1.526,18	1.876,54	95.284,93
16	25-abr-16	355,95	1.520,59	1.876,54	94.928,98
17	25-may-16	361,63	1.514,91	1.876,54	94.567,35
18	24-jun-16	367,40	1.509,14	1.876,54	94.199,95
19	24-jul-16	373,26	1.503,27	1.876,54	93.826,69
20	23-ago-16	379,22	1.497,32	1.876,54	93.447,47
21	22-sep-16	385,27	1.491,27	1.876,54	93.062,20
22	22-oct-16	391,42	1.485,12	1.876,54	92.670,78
23	21-nov-16	397,67	1.478,87	1.876,54	92.273,11
24	21-dic-16	404,01	1.472,53	1.876,54	91.869,10
25	20-ene-17	410,46	1.466,08	1.876,54	91.458,64
26	19-feb-17	417,01	1.459,53	1.876,54	91.041,63
27	21-mar-17	423,67	1.452,87	1.876,54	90.617,96
28	20-abr-17	430,43	1.446,11	1.876,54	90.187,53
29	20-may-17	437,30	1.439,24	1.876,54	89.750,24
30	19-jun-17	444,27	1.432,26	1.876,54	89.305,96
31	19-jul-17	451,36	1.425,17	1.876,54	88.854,60
32	18-ago-17	458,57	1.417,97	1.876,54	88.396,03
33	17-sep-17	465,88	1.410,65	1.876,54	87.930,15
34	17-oct-17	473,32	1.403,22	1.876,54	87.456,83
35	16-nov-17	480,87	1.395,67	1.876,54	86.975,96
36	16-dic-17	488,55	1.387,99	1.876,54	86.487,41
37	15-ene-18	496,34	1.380,19	1.876,54	85.991,07
38	14-feb-18	504,26	1.372,27	1.876,54	85.486,80
39	16-mar-18	512,31	1.364,23	1.876,54	84.974,49
40	15-abr-18	520,49	1.356,05	1.876,54	84.454,00
41	15-may-18	528,79	1.347,75	1.876,54	83.925,21
42	14-jun-18	537,23	1.339,31	1.876,54	83.387,98
43	14-jul-18	545,80	1.330,73	1.876,54	82.842,18
44	13-ago-18	554,52	1.322,02	1.876,54	82.287,66
45	12-sep-18	563,36	1.313,17	1.876,54	81.724,30
46	12-oct-18	572,35	1.304,18	1.876,54	81.151,94
47	11-nov-18	581,49	1.295,05	1.876,54	80.570,45
48	11-dic-18	590,77	1.285,77	1.876,54	79.979,69
49	10-ene-19	600,20	1.276,34	1.876,54	79.379,49
50	09-feb-19	609,77	1.266,76	1.876,54	78.769,72
51	11-mar-19	619,50	1.257,03	1.876,54	78.150,21
52	10-abr-19	629,39	1.247,15	1.876,54	77.520,82
53	10-may-19	639,43	1.237,10	1.876,54	76.881,39
54	09-jun-19	649,64	1.226,90	1.876,54	76.231,75
55	09-jul-19	660,01	1.216,53	1.876,54	75.571,74
56	08-ago-19	670,54	1.206,00	1.876,54	74.901,20
57	07-sep-19	681,24	1.195,30	1.876,54	74.219,96
58	07-oct-19	692,11	1.184,43	1.876,54	73.527,85
59	06-nov-19	703,16	1.173,38	1.876,54	72.824,69
60	06-dic-19	714,38	1.162,16	1.876,54	72.110,32

61	05-ene-20	725,78	1.150,76	1.876,54	71.384,54
62	04-feb-20	737,36	1.139,18	1.876,54	70.647,18
63	05-mar-20	749,13	1.127,41	1.876,54	69.898,05
64	04-abr-20	761,08	1.115,46	1.876,54	69.136,97
65	04-may-20	773,23	1.103,31	1.876,54	68.363,74
66	03-jun-20	785,57	1.090,97	1.876,54	67.578,18
67	03-jul-20	798,10	1.078,44	1.876,54	66.780,07
68	02-ago-20	810,84	1.065,70	1.876,54	65.969,23
69	01-sep-20	823,78	1.052,76	1.876,54	65.145,46
70	01-oct-20	836,93	1.039,61	1.876,54	64.308,53
71	31-oct-20	850,28	1.026,26	1.876,54	63.458,25
72	30-nov-20	863,85	1.012,69	1.876,54	62.594,40
73	30-dic-20	877,64	998,90	1.876,54	61.716,76
74	29-ene-21	891,64	984,90	1.876,54	60.825,12
75	28-feb-21	905,87	970,67	1.876,54	59.919,25
76	30-mar-21	920,33	956,21	1.876,54	58.998,92
77	29-abr-21	935,01	941,52	1.876,54	58.063,91
78	29-may-21	949,93	926,60	1.876,54	57.113,98
79	28-jun-21	965,09	911,44	1.876,54	56.148,88
80	28-jul-21	980,50	896,04	1.876,54	55.168,39
81	27-ago-21	996,14	880,40	1.876,54	54.172,24
82	26-sep-21	1.012,04	864,50	1.876,54	53.160,20
83	26-oct-21	1.028,19	848,35	1.876,54	52.132,01
84	25-nov-21	1.044,60	831,94	1.876,54	51.087,42
85	25-dic-21	1.061,27	815,27	1.876,54	50.026,15
86	24-ene-22	1.078,20	798,33	1.876,54	48.947,94
87	23-feb-22	1.095,41	781,13	1.876,54	47.852,53
88	25-mar-22	1.112,89	763,65	1.876,54	46.739,64
89	24-abr-22	1.130,65	745,89	1.876,54	45.608,99
90	24-may-22	1.148,69	727,84	1.876,54	44.460,30
91	23-jun-22	1.167,03	709,51	1.876,54	43.293,27
92	23-jul-22	1.185,65	690,89	1.876,54	42.107,62
93	22-ago-22	1.204,57	671,97	1.876,54	40.903,05
94	21-sep-22	1.223,79	652,74	1.876,54	39.679,26
95	21-oct-22	1.243,32	633,21	1.876,54	38.435,93
96	20-nov-22	1.263,16	613,37	1.876,54	37.172,77
97	20-dic-22	1.283,32	593,22	1.876,54	35.889,45
98	19-ene-23	1.303,80	572,74	1.876,54	34.585,64
99	18-feb-23	1.324,61	551,93	1.876,54	33.261,04
100	20-mar-23	1.345,75	530,79	1.876,54	31.915,29
101	19-abr-23	1.367,22	509,31	1.876,54	30.548,06
102	19-may-23	1.389,04	487,50	1.876,54	29.159,02
103	18-jun-23	1.411,21	465,33	1.876,54	27.747,81
104	18-jul-23	1.433,73	442,81	1.876,54	26.314,08
105	17-ago-23	1.456,61	419,93	1.876,54	24.857,48
106	16-sep-23	1.479,85	396,68	1.876,54	23.377,62
107	16-oct-23	1.503,47	373,07	1.876,54	21.874,15
108	15-nov-23	1.527,46	349,07	1.876,54	20.346,69
109	15-dic-23	1.551,84	324,70	1.876,54	18.794,85
110	14-ene-24	1.576,60	299,93	1.876,54	17.218,25
111	13-feb-24	1.601,76	274,77	1.876,54	15.616,48
112	14-mar-24	1.627,33	249,21	1.876,54	13.989,16
113	13-abr-24	1.653,29	223,24	1.876,54	12.335,86
114	13-may-24	1.679,68	196,86	1.876,54	10.656,18
115	12-jun-24	1.706,48	170,05	1.876,54	8.949,70
116	12-jul-24	1.733,72	142,82	1.876,54	7.215,99
117	11-ago-24	1.761,38	115,16	1.876,54	5.454,60
118	10-sep-24	1.789,49	87,05	1.876,54	3.665,11
119	10-oct-24	1.818,05	58,49	1.876,54	1.847,06
120	09-nov-24	1.847,06	29,48	1.876,54	0,00
TOTAL					225.184,57

## Anexo 12: Tabla de Amortización Escenario 1 a 15 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 1-15					
<b>Capital</b>					100.000
<b>Tasa de Interés</b>					19,30%
<b>Plazo en meses</b>					180
<b>Frecuencia en el año</b>					12
<b>Periodo de gracia en meses</b>					0
<b>Fecha de inicio de la tabla</b>		<b>Mes</b>	<b>Día</b>	<b>Año</b>	
		1	1	2015	
<b>Número pagos</b>	<b>Fecha</b>	<b>Pago de Capital</b>	<b>Pago de Interés</b>	<b>Dividendo</b>	<b>Capital Pendiente</b>
1	31-ene-15	96,47	1.608,33	1.704,80	99.903,53
2	02-mar-15	98,02	1.606,78	1.704,80	99.805,51
3	01-abr-15	99,60	1.605,21	1.704,80	99.705,91
4	01-may-15	101,20	1.603,60	1.704,80	99.604,71
5	31-may-15	102,83	1.601,98	1.704,80	99.501,88
6	30-jun-15	104,48	1.600,32	1.704,80	99.397,40
7	30-jul-15	106,16	1.598,64	1.704,80	99.291,23
8	29-ago-15	107,87	1.596,93	1.704,80	99.183,36
9	28-sep-15	109,60	1.595,20	1.704,80	99.073,76
10	28-oct-15	111,37	1.593,44	1.704,80	98.962,39
11	27-nov-15	113,16	1.591,65	1.704,80	98.849,23
12	27-dic-15	114,98	1.589,83	1.704,80	98.734,25
13	26-ene-16	116,83	1.587,98	1.704,80	98.617,43
14	25-feb-16	118,71	1.586,10	1.704,80	98.498,72
15	26-mar-16	120,62	1.584,19	1.704,80	98.378,10
16	25-abr-16	122,56	1.582,25	1.704,80	98.255,55
17	25-may-16	124,53	1.580,28	1.704,80	98.131,02
18	24-jun-16	126,53	1.578,27	1.704,80	98.004,49
19	24-jul-16	128,57	1.576,24	1.704,80	97.875,92
20	23-ago-16	130,63	1.574,17	1.704,80	97.745,29
21	22-sep-16	132,73	1.572,07	1.704,80	97.612,56
22	22-oct-16	134,87	1.569,94	1.704,80	97.477,69
23	21-nov-16	137,04	1.567,77	1.704,80	97.340,65
24	21-dic-16	139,24	1.565,56	1.704,80	97.201,41
25	20-ene-17	141,48	1.563,32	1.704,80	97.059,93
26	19-feb-17	143,76	1.561,05	1.704,80	96.916,17
27	21-mar-17	146,07	1.558,74	1.704,80	96.770,10
28	20-abr-17	148,42	1.556,39	1.704,80	96.621,68
29	20-may-17	150,81	1.554,00	1.704,80	96.470,88
30	19-jun-17	153,23	1.551,57	1.704,80	96.317,65
31	19-jul-17	155,70	1.549,11	1.704,80	96.161,95
32	18-ago-17	158,20	1.546,60	1.704,80	96.003,75
33	17-sep-17	160,74	1.544,06	1.704,80	95.843,01
34	17-oct-17	163,33	1.541,48	1.704,80	95.679,68
35	16-nov-17	165,96	1.538,85	1.704,80	95.513,72
36	16-dic-17	168,62	1.536,18	1.704,80	95.345,10
37	15-ene-18	171,34	1.533,47	1.704,80	95.173,76
38	14-feb-18	174,09	1.530,71	1.704,80	94.999,67
39	16-mar-18	176,89	1.527,91	1.704,80	94.822,78
40	15-abr-18	179,74	1.525,07	1.704,80	94.643,04
41	15-may-18	182,63	1.522,18	1.704,80	94.460,41
42	14-jun-18	185,57	1.519,24	1.704,80	94.274,84
43	14-jul-18	188,55	1.516,25	1.704,80	94.086,29
44	13-ago-18	191,58	1.513,22	1.704,80	93.894,71
45	12-sep-18	194,66	1.510,14	1.704,80	93.700,05
46	12-oct-18	197,79	1.507,01	1.704,80	93.502,25
47	11-nov-18	200,98	1.503,83	1.704,80	93.301,28
48	11-dic-18	204,21	1.500,60	1.704,80	93.097,07
49	10-ene-19	207,49	1.497,31	1.704,80	92.889,57
50	09-feb-19	210,83	1.493,97	1.704,80	92.678,74
51	11-mar-19	214,22	1.490,58	1.704,80	92.464,52
52	10-abr-19	217,67	1.487,14	1.704,80	92.246,86
53	10-may-19	221,17	1.483,64	1.704,80	92.025,69
54	09-jun-19	224,72	1.480,08	1.704,80	91.800,97
55	09-jul-19	228,34	1.476,47	1.704,80	91.572,63
56	08-ago-19	232,01	1.472,79	1.704,80	91.340,62
57	07-sep-19	235,74	1.469,06	1.704,80	91.104,87
58	07-oct-19	239,53	1.465,27	1.704,80	90.865,34
59	06-nov-19	243,39	1.461,42	1.704,80	90.621,95
60	06-dic-19	247,30	1.457,50	1.704,80	90.374,65

61	05-ene-20	251,28	1.453,53	1.704,80	90.123,37
62	04-feb-20	255,32	1.449,48	1.704,80	89.868,05
63	05-mar-20	259,43	1.445,38	1.704,80	89.608,63
64	04-abr-20	263,60	1.441,21	1.704,80	89.345,03
65	04-may-20	267,84	1.436,97	1.704,80	89.077,19
66	03-jun-20	272,15	1.432,66	1.704,80	88.805,05
67	03-jul-20	276,52	1.428,28	1.704,80	88.528,52
68	02-ago-20	280,97	1.423,83	1.704,80	88.247,55
69	01-sep-20	285,49	1.419,31	1.704,80	87.962,06
70	01-oct-20	290,08	1.414,72	1.704,80	87.671,98
71	31-oct-20	294,75	1.410,06	1.704,80	87.377,24
72	30-nov-20	299,49	1.405,32	1.704,80	87.077,75
73	30-dic-20	304,30	1.400,50	1.704,80	86.773,45
74	29-ene-21	309,20	1.395,61	1.704,80	86.464,25
75	28-feb-21	314,17	1.390,63	1.704,80	86.150,08
76	30-mar-21	319,22	1.385,58	1.704,80	85.830,85
77	29-abr-21	324,36	1.380,45	1.704,80	85.506,50
78	29-may-21	329,57	1.375,23	1.704,80	85.176,92
79	28-jun-21	334,88	1.369,93	1.704,80	84.842,05
80	28-jul-21	340,26	1.364,54	1.704,80	84.501,78
81	27-ago-21	345,73	1.359,07	1.704,80	84.156,05
82	26-sep-21	351,29	1.353,51	1.704,80	83.804,76
83	26-oct-21	356,94	1.347,86	1.704,80	83.447,81
84	25-nov-21	362,69	1.342,12	1.704,80	83.085,13
85	25-dic-21	368,52	1.336,29	1.704,80	82.716,61
86	24-ene-22	374,45	1.330,36	1.704,80	82.342,16
87	23-feb-22	380,47	1.324,34	1.704,80	81.961,70
88	25-mar-22	386,59	1.318,22	1.704,80	81.575,11
89	24-abr-22	392,80	1.312,00	1.704,80	81.182,30
90	24-may-22	399,12	1.305,68	1.704,80	80.783,18
91	23-jun-22	405,54	1.299,26	1.704,80	80.377,64
92	23-jul-22	412,06	1.292,74	1.704,80	79.965,58
93	22-ago-22	418,69	1.286,11	1.704,80	79.546,89
94	21-sep-22	425,42	1.279,38	1.704,80	79.121,46
95	21-oct-22	432,27	1.272,54	1.704,80	78.689,19
96	20-nov-22	439,22	1.265,58	1.704,80	78.249,98
97	20-dic-22	446,28	1.258,52	1.704,80	77.803,69
98	19-ene-23	453,46	1.251,34	1.704,80	77.350,23
99	18-feb-23	460,75	1.244,05	1.704,80	76.889,48
100	20-mar-23	468,16	1.236,64	1.704,80	76.421,31
101	19-abr-23	475,69	1.229,11	1.704,80	75.945,62
102	19-may-23	483,35	1.221,46	1.704,80	75.462,27
103	18-jun-23	491,12	1.213,68	1.704,80	74.971,15
104	18-jul-23	499,02	1.205,79	1.704,80	74.472,13
105	17-ago-23	507,04	1.197,76	1.704,80	73.965,09
106	16-sep-23	515,20	1.189,61	1.704,80	73.449,89
107	16-oct-23	523,48	1.181,32	1.704,80	72.926,41
108	15-nov-23	531,90	1.172,90	1.704,80	72.394,50
109	15-dic-23	540,46	1.164,34	1.704,80	71.854,04
110	14-ene-24	549,15	1.155,65	1.704,80	71.304,89
111	13-feb-24	557,98	1.146,82	1.704,80	70.746,91
112	14-mar-24	566,96	1.137,85	1.704,80	70.179,95
113	13-abr-24	576,08	1.128,73	1.704,80	69.603,87
114	13-may-24	585,34	1.119,46	1.704,80	69.018,53
115	12-jun-24	594,76	1.110,05	1.704,80	68.423,77
116	12-jul-24	604,32	1.100,48	1.704,80	67.819,45
117	11-ago-24	614,04	1.090,76	1.704,80	67.205,41
118	10-sep-24	623,92	1.080,89	1.704,80	66.581,50
119	10-oct-24	633,95	1.070,85	1.704,80	65.947,54
120	09-nov-24	644,15	1.060,66	1.704,80	65.303,40

121	09-dic-24	654,51	1.050,30	1.704,80	64.648,89
122	08-ene-25	665,03	1.039,77	1.704,80	63.983,85
123	07-feb-25	675,73	1.029,07	1.704,80	63.308,12
124	09-mar-25	686,60	1.018,21	1.704,80	62.621,52
125	08-abr-25	697,64	1.007,16	1.704,80	61.923,88
126	08-may-25	708,86	995,94	1.704,80	61.215,02
127	07-jun-25	720,26	984,54	1.704,80	60.494,76
128	07-jul-25	731,85	972,96	1.704,80	59.762,91
129	06-ago-25	743,62	961,19	1.704,80	59.019,30
130	05-sep-25	755,58	949,23	1.704,80	58.263,72
131	05-oct-25	767,73	937,07	1.704,80	57.495,99
132	04-nov-25	780,08	924,73	1.704,80	56.715,91
133	04-dic-25	792,62	912,18	1.704,80	55.923,29
134	03-ene-26	805,37	899,43	1.704,80	55.117,92
135	02-feb-26	818,32	886,48	1.704,80	54.299,59
136	04-mar-26	831,49	873,32	1.704,80	53.468,11
137	03-abr-26	844,86	859,95	1.704,80	52.623,25
138	03-may-26	858,45	846,36	1.704,80	51.764,80
139	02-jun-26	872,25	832,55	1.704,80	50.892,55
140	02-jul-26	886,28	818,52	1.704,80	50.006,27
141	01-ago-26	900,54	804,27	1.704,80	49.105,73
142	31-ago-26	915,02	789,78	1.704,80	48.190,71
143	30-sep-26	929,74	775,07	1.704,80	47.260,97
144	30-oct-26	944,69	760,11	1.704,80	46.316,28
145	29-nov-26	959,88	744,92	1.704,80	45.356,40
146	29-dic-26	975,32	729,48	1.704,80	44.381,08
147	28-ene-27	991,01	713,80	1.704,80	43.390,07
148	27-feb-27	1.006,95	697,86	1.704,80	42.383,12
149	29-mar-27	1.023,14	681,66	1.704,80	41.359,98
150	28-abr-27	1.039,60	665,21	1.704,80	40.320,38
151	28-may-27	1.056,32	648,49	1.704,80	39.264,06
152	27-jun-27	1.073,31	631,50	1.704,80	38.190,76
153	27-jul-27	1.090,57	614,23	1.704,80	37.100,19
154	26-ago-27	1.108,11	596,69	1.704,80	35.992,08
155	25-sep-27	1.125,93	578,87	1.704,80	34.866,15
156	25-oct-27	1.144,04	560,76	1.704,80	33.722,11
157	24-nov-27	1.162,44	542,36	1.704,80	32.559,67
158	24-dic-27	1.181,14	523,67	1.704,80	31.378,53
159	23-ene-28	1.200,13	504,67	1.704,80	30.178,40
160	22-feb-28	1.219,43	485,37	1.704,80	28.958,96
161	23-mar-28	1.239,05	465,76	1.704,80	27.719,92
162	22-abr-28	1.258,98	445,83	1.704,80	26.460,94
163	22-may-28	1.279,22	425,58	1.704,80	25.181,72
164	21-jun-28	1.299,80	405,01	1.704,80	23.881,92
165	21-jul-28	1.320,70	384,10	1.704,80	22.561,22
166	20-ago-28	1.341,94	362,86	1.704,80	21.219,27
167	19-sep-28	1.363,53	341,28	1.704,80	19.855,74
168	19-oct-28	1.385,46	319,35	1.704,80	18.470,29
169	18-nov-28	1.407,74	297,06	1.704,80	17.062,55
170	18-dic-28	1.430,38	274,42	1.704,80	15.632,16
171	17-ene-29	1.453,39	251,42	1.704,80	14.178,78
172	16-feb-29	1.476,76	228,04	1.704,80	12.702,02
173	18-mar-29	1.500,51	204,29	1.704,80	11.201,50
174	17-abr-29	1.524,65	180,16	1.704,80	9.676,86
175	17-may-29	1.549,17	155,64	1.704,80	8.127,69
176	16-jun-29	1.574,08	130,72	1.704,80	6.553,60
177	16-jul-29	1.599,40	105,40	1.704,80	4.954,20
178	15-ago-29	1.625,12	79,68	1.704,80	3.329,08
179	14-sep-29	1.651,26	53,54	1.704,80	1.677,82
180	14-oct-29	1.677,82	26,98	1.704,80	0,00
TOTAL					306.864,73

## Anexo 13: Tabla de Amortización Escenario 1 a 20 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 1-20					
<b>Capital</b>		100.000			
<b>Tasa de Interés</b>		19,45%			
<b>Plazo en meses</b>		240			
<b>Frecuencia en el año</b>		12			
<b>Periodo de gracia en meses</b>		0			
<b>Fecha de inicio de la tabla</b>		<b>Mes</b>	<b>Día</b>	<b>Año</b>	
		1	1	2015	
<b>Número pagos</b>	<b>Fecha</b>	<b>Pago de Capital</b>	<b>Pago de Interés</b>	<b>Dividendo</b>	<b>Capital Pendiente</b>
1	31-ene-15	34,93	1.620,83	1.655,76	99.965,07
2	02-mar-15	35,49	1.620,27	1.655,76	99.929,58
3	01-abr-15	36,07	1.619,69	1.655,76	99.893,52
4	01-may-15	36,65	1.619,11	1.655,76	99.856,87
5	31-may-15	37,24	1.618,51	1.655,76	99.819,62
6	30-jun-15	37,85	1.617,91	1.655,76	99.781,77
7	30-jul-15	38,46	1.617,30	1.655,76	99.743,31
8	29-ago-15	39,09	1.616,67	1.655,76	99.704,23
9	28-sep-15	39,72	1.616,04	1.655,76	99.664,51
10	28-oct-15	40,36	1.615,40	1.655,76	99.624,14
11	27-nov-15	41,02	1.614,74	1.655,76	99.583,13
12	27-dic-15	41,68	1.614,08	1.655,76	99.541,44
13	26-ene-16	42,36	1.613,40	1.655,76	99.499,09
14	25-feb-16	43,04	1.612,71	1.655,76	99.456,04
15	26-mar-16	43,74	1.612,02	1.655,76	99.412,30
16	25-abr-16	44,45	1.611,31	1.655,76	99.367,85
17	25-may-16	45,17	1.610,59	1.655,76	99.322,68
18	24-jun-16	45,90	1.609,86	1.655,76	99.276,78
19	24-jul-16	46,65	1.609,11	1.655,76	99.230,13
20	23-ago-16	47,40	1.608,36	1.655,76	99.182,73
21	22-sep-16	48,17	1.607,59	1.655,76	99.134,55
22	22-oct-16	48,95	1.606,81	1.655,76	99.085,60
23	21-nov-16	49,75	1.606,01	1.655,76	99.035,86
24	21-dic-16	50,55	1.605,21	1.655,76	98.985,30
25	20-ene-17	51,37	1.604,39	1.655,76	98.933,93
26	19-feb-17	52,20	1.603,55	1.655,76	98.881,73
27	21-mar-17	53,05	1.602,71	1.655,76	98.828,68
28	20-abr-17	53,91	1.601,85	1.655,76	98.774,77
29	20-may-17	54,78	1.600,97	1.655,76	98.719,98
30	19-jun-17	55,67	1.600,09	1.655,76	98.664,31
31	19-jul-17	56,57	1.599,18	1.655,76	98.607,74
32	18-ago-17	57,49	1.598,27	1.655,76	98.550,25
33	17-sep-17	58,42	1.597,34	1.655,76	98.491,82
34	17-oct-17	59,37	1.596,39	1.655,76	98.432,45
35	16-nov-17	60,33	1.595,43	1.655,76	98.372,12
36	16-dic-17	61,31	1.594,45	1.655,76	98.310,81
37	15-ene-18	62,30	1.593,45	1.655,76	98.248,51
38	14-feb-18	63,31	1.592,44	1.655,76	98.185,19
39	16-mar-18	64,34	1.591,42	1.655,76	98.120,85
40	15-abr-18	65,38	1.590,38	1.655,76	98.055,47
41	15-may-18	66,44	1.589,32	1.655,76	97.989,03
42	14-jun-18	67,52	1.588,24	1.655,76	97.921,51
43	14-jul-18	68,61	1.587,14	1.655,76	97.852,89
44	13-ago-18	69,73	1.586,03	1.655,76	97.783,17
45	12-sep-18	70,86	1.584,90	1.655,76	97.712,31
46	12-oct-18	72,00	1.583,75	1.655,76	97.640,31
47	11-nov-18	73,17	1.582,59	1.655,76	97.567,14
48	11-dic-18	74,36	1.581,40	1.655,76	97.492,78
49	10-ene-19	75,56	1.580,20	1.655,76	97.417,22
50	09-feb-19	76,79	1.578,97	1.655,76	97.340,43
51	11-mar-19	78,03	1.577,73	1.655,76	97.262,40
52	10-abr-19	79,30	1.576,46	1.655,76	97.183,10
53	10-may-19	80,58	1.575,18	1.655,76	97.102,52
54	09-jun-19	81,89	1.573,87	1.655,76	97.020,63
55	09-jul-19	83,22	1.572,54	1.655,76	96.937,41
56	08-ago-19	84,56	1.571,19	1.655,76	96.852,85
57	07-sep-19	85,94	1.569,82	1.655,76	96.766,91
58	07-oct-19	87,33	1.568,43	1.655,76	96.679,58
59	06-nov-19	88,74	1.567,01	1.655,76	96.590,84
60	06-dic-19	90,18	1.565,58	1.655,76	96.500,66

61	05-ene-20	91,64	1.564,11	1.655,76	96.409,02
62	04-feb-20	93,13	1.562,63	1.655,76	96.315,89
63	05-mar-20	94,64	1.561,12	1.655,76	96.221,25
64	04-abr-20	96,17	1.559,59	1.655,76	96.125,08
65	04-may-20	97,73	1.558,03	1.655,76	96.027,35
66	03-jun-20	99,32	1.556,44	1.655,76	95.928,03
67	03-jul-20	100,92	1.554,83	1.655,76	95.827,11
68	02-ago-20	102,56	1.553,20	1.655,76	95.724,54
69	01-sep-20	104,22	1.551,54	1.655,76	95.620,32
70	01-oct-20	105,91	1.549,85	1.655,76	95.514,41
71	31-oct-20	107,63	1.548,13	1.655,76	95.406,78
72	30-nov-20	109,37	1.546,38	1.655,76	95.297,41
73	30-dic-20	111,15	1.544,61	1.655,76	95.186,26
74	29-ene-21	112,95	1.542,81	1.655,76	95.073,31
75	28-feb-21	114,78	1.540,98	1.655,76	94.958,53
76	30-mar-21	116,64	1.539,12	1.655,76	94.841,90
77	29-abr-21	118,53	1.537,23	1.655,76	94.723,37
78	29-may-21	120,45	1.535,31	1.655,76	94.602,92
79	28-jun-21	122,40	1.533,36	1.655,76	94.480,51
80	28-jul-21	124,39	1.531,37	1.655,76	94.356,13
81	27-ago-21	126,40	1.529,36	1.655,76	94.229,72
82	26-sep-21	128,45	1.527,31	1.655,76	94.101,27
83	26-oct-21	130,53	1.525,22	1.655,76	93.970,74
84	25-nov-21	132,65	1.523,11	1.655,76	93.838,09
85	25-dic-21	134,80	1.520,96	1.655,76	93.703,29
86	24-ene-22	136,98	1.518,77	1.655,76	93.566,31
87	23-feb-22	139,20	1.516,55	1.655,76	93.427,10
88	25-mar-22	141,46	1.514,30	1.655,76	93.285,64
89	24-abr-22	143,75	1.512,00	1.655,76	93.141,89
90	24-may-22	146,08	1.509,67	1.655,76	92.995,80
91	23-jun-22	148,45	1.507,31	1.655,76	92.847,35
92	23-jul-22	150,86	1.504,90	1.655,76	92.696,50
93	22-ago-22	153,30	1.502,46	1.655,76	92.543,19
94	21-sep-22	155,79	1.499,97	1.655,76	92.387,40
95	21-oct-22	158,31	1.497,45	1.655,76	92.229,09
96	20-nov-22	160,88	1.494,88	1.655,76	92.068,21
97	20-dic-22	163,49	1.492,27	1.655,76	91.904,73
98	19-ene-23	166,14	1.489,62	1.655,76	91.738,59
99	18-feb-23	168,83	1.486,93	1.655,76	91.569,76
100	20-mar-23	171,57	1.484,19	1.655,76	91.398,20
101	19-abr-23	174,35	1.481,41	1.655,76	91.223,85
102	19-may-23	177,17	1.478,59	1.655,76	91.046,68
103	18-jun-23	180,04	1.475,71	1.655,76	90.866,64
104	18-jul-23	182,96	1.472,80	1.655,76	90.683,68
105	17-ago-23	185,93	1.469,83	1.655,76	90.497,75
106	16-sep-23	188,94	1.466,82	1.655,76	90.308,81
107	16-oct-23	192,00	1.463,76	1.655,76	90.116,80
108	15-nov-23	195,12	1.460,64	1.655,76	89.921,69
109	15-dic-23	198,28	1.457,48	1.655,76	89.723,41
110	14-ene-24	201,49	1.454,27	1.655,76	89.521,92
111	13-feb-24	204,76	1.451,00	1.655,76	89.317,16
112	14-mar-24	208,08	1.447,68	1.655,76	89.109,09
113	13-abr-24	211,45	1.444,31	1.655,76	88.897,64
114	13-may-24	214,88	1.440,88	1.655,76	88.682,76
115	12-jun-24	218,36	1.437,40	1.655,76	88.464,40
116	12-jul-24	221,90	1.433,86	1.655,76	88.242,51
117	11-ago-24	225,49	1.430,26	1.655,76	88.017,01
118	10-sep-24	229,15	1.426,61	1.655,76	87.787,86
119	10-oct-24	232,86	1.422,89	1.655,76	87.555,00
120	09-nov-24	236,64	1.419,12	1.655,76	87.318,36

121	09-dic-24	240,47	1.415,29	1.655,76	87.077,89
122	08-ene-25	244,37	1.411,39	1.655,76	86.833,52
123	07-feb-25	248,33	1.407,43	1.655,76	86.585,19
124	09-mar-25	252,36	1.403,40	1.655,76	86.332,83
125	08-abr-25	256,45	1.399,31	1.655,76	86.076,38
126	08-may-25	260,60	1.395,15	1.655,76	85.815,78
127	07-jun-25	264,83	1.390,93	1.655,76	85.550,95
128	07-jul-25	269,12	1.386,64	1.655,76	85.281,83
129	06-ago-25	273,48	1.382,28	1.655,76	85.008,35
130	05-sep-25	277,91	1.377,84	1.655,76	84.730,43
131	05-oct-25	282,42	1.373,34	1.655,76	84.448,02
132	04-nov-25	287,00	1.368,76	1.655,76	84.161,02
133	04-dic-25	291,65	1.364,11	1.655,76	83.869,37
134	03-ene-26	296,38	1.359,38	1.655,76	83.572,99
135	02-feb-26	301,18	1.354,58	1.655,76	83.271,82
136	04-mar-26	306,06	1.349,70	1.655,76	82.965,75
137	03-abr-26	311,02	1.344,74	1.655,76	82.654,73
138	03-may-26	316,06	1.339,70	1.655,76	82.338,67
139	02-jun-26	321,19	1.334,57	1.655,76	82.017,48
140	02-jul-26	326,39	1.329,37	1.655,76	81.691,09
141	01-ago-26	331,68	1.324,08	1.655,76	81.359,41
142	31-ago-26	337,06	1.318,70	1.655,76	81.022,35
143	30-sep-26	342,52	1.313,24	1.655,76	80.679,83
144	30-oct-26	348,07	1.307,69	1.655,76	80.331,76
145	29-nov-26	353,71	1.302,04	1.655,76	79.978,04
146	29-dic-26	359,45	1.296,31	1.655,76	79.618,60
147	28-ene-27	365,27	1.290,48	1.655,76	79.253,32
148	27-feb-27	371,19	1.284,56	1.655,76	78.882,13
149	29-mar-27	377,21	1.278,55	1.655,76	78.504,92
150	28-abr-27	383,32	1.272,43	1.655,76	78.121,59
151	28-may-27	389,54	1.266,22	1.655,76	77.732,06
152	27-jun-27	395,85	1.259,91	1.655,76	77.336,21
153	27-jul-27	402,27	1.253,49	1.655,76	76.933,94
154	26-ago-27	408,79	1.246,97	1.655,76	76.525,15
155	25-sep-27	415,41	1.240,35	1.655,76	76.109,74
156	25-oct-27	422,15	1.233,61	1.655,76	75.687,59
157	24-nov-27	428,99	1.226,77	1.655,76	75.258,60
158	24-dic-27	435,94	1.219,82	1.655,76	74.822,66
159	23-ene-28	443,01	1.212,75	1.655,76	74.379,65
160	22-feb-28	450,19	1.205,57	1.655,76	73.929,46
161	23-mar-28	457,48	1.198,27	1.655,76	73.471,98
162	22-abr-28	464,90	1.190,86	1.655,76	73.007,08
163	22-may-28	472,44	1.183,32	1.655,76	72.534,64
164	21-jun-28	480,09	1.175,67	1.655,76	72.054,55
165	21-jul-28	487,87	1.167,88	1.655,76	71.566,68
166	20-ago-28	495,78	1.159,98	1.655,76	71.070,90
167	19-sep-28	503,82	1.151,94	1.655,76	70.567,08
168	19-oct-28	511,98	1.143,77	1.655,76	70.055,09
169	18-nov-28	520,28	1.135,48	1.655,76	69.534,81
170	18-dic-28	528,71	1.127,04	1.655,76	69.006,10
171	17-ene-29	537,28	1.118,47	1.655,76	68.468,81
172	16-feb-29	545,99	1.109,77	1.655,76	67.922,82
173	18-mar-29	554,84	1.100,92	1.655,76	67.367,98
174	17-abr-29	563,84	1.091,92	1.655,76	66.804,14
175	17-may-29	572,97	1.082,78	1.655,76	66.231,17
176	16-jun-29	582,26	1.073,50	1.655,76	65.648,91
177	16-jul-29	591,70	1.064,06	1.655,76	65.057,21
178	15-ago-29	601,29	1.054,47	1.655,76	64.455,92
179	14-sep-29	611,04	1.044,72	1.655,76	63.844,88
180	14-oct-29	620,94	1.034,82	1.655,76	63.223,94



181	13-nov-29	631,00	1.024,75	1.655,76	62.592,94
182	13-dic-29	641,23	1.014,53	1.655,76	61.951,71
183	12-ene-30	651,62	1.004,13	1.655,76	61.300,08
184	11-feb-30	662,19	993,57	1.655,76	60.637,90
185	13-mar-30	672,92	982,84	1.655,76	59.964,98
186	12-abr-30	683,83	971,93	1.655,76	59.281,15
187	12-may-30	694,91	960,85	1.655,76	58.586,24
188	11-jun-30	706,17	949,59	1.655,76	57.880,07
189	11-jul-30	717,62	938,14	1.655,76	57.162,45
190	10-ago-30	729,25	926,51	1.655,76	56.433,20
191	09-sep-30	741,07	914,69	1.655,76	55.692,13
192	09-oct-30	753,08	902,68	1.655,76	54.939,05
193	08-nov-30	765,29	890,47	1.655,76	54.173,76
194	08-dic-30	777,69	878,07	1.655,76	53.396,07
195	07-ene-31	790,30	865,46	1.655,76	52.605,77
196	06-feb-31	803,11	852,65	1.655,76	51.802,67
197	08-mar-31	816,12	839,63	1.655,76	50.986,54
198	07-abr-31	829,35	826,41	1.655,76	50.157,19
199	07-may-31	842,79	812,96	1.655,76	49.314,40
200	06-jun-31	856,45	799,30	1.655,76	48.457,94
201	06-jul-31	870,34	785,42	1.655,76	47.587,61
202	05-ago-31	884,44	771,32	1.655,76	46.703,16
203	04-sep-31	898,78	756,98	1.655,76	45.804,39
204	04-oct-31	913,35	742,41	1.655,76	44.891,04
205	03-nov-31	928,15	727,61	1.655,76	43.962,89
206	03-dic-31	943,19	712,57	1.655,76	43.019,70
207	02-ene-32	958,48	697,28	1.655,76	42.061,22
208	01-feb-32	974,02	681,74	1.655,76	41.087,20
209	02-mar-32	989,80	665,96	1.655,76	40.097,40
210	01-abr-32	1.005,85	649,91	1.655,76	39.091,55
211	01-may-32	1.022,15	633,61	1.655,76	38.069,40
212	31-may-32	1.038,72	617,04	1.655,76	37.030,69
213	30-jun-32	1.055,55	600,21	1.655,76	35.975,13
214	30-jul-32	1.072,66	583,10	1.655,76	34.902,47
215	29-ago-32	1.090,05	565,71	1.655,76	33.812,42
216	28-sep-32	1.107,72	548,04	1.655,76	32.704,71
217	28-oct-32	1.125,67	530,09	1.655,76	31.579,04
218	27-nov-32	1.143,91	511,84	1.655,76	30.435,12
219	27-dic-32	1.162,46	493,30	1.655,76	29.272,67
220	26-ene-33	1.181,30	474,46	1.655,76	28.091,37
221	25-feb-33	1.200,44	455,31	1.655,76	26.890,93
222	27-mar-33	1.219,90	435,86	1.655,76	25.671,03
223	26-abr-33	1.239,67	416,08	1.655,76	24.431,35
224	26-may-33	1.259,77	395,99	1.655,76	23.171,59
225	25-jun-33	1.280,19	375,57	1.655,76	21.891,40
226	25-jul-33	1.300,94	354,82	1.655,76	20.590,47
227	24-ago-33	1.322,02	333,74	1.655,76	19.268,44
228	23-sep-33	1.343,45	312,31	1.655,76	17.925,00
229	23-oct-33	1.365,22	290,53	1.655,76	16.559,77
230	22-nov-33	1.387,35	268,41	1.655,76	15.172,42
231	22-dic-33	1.409,84	245,92	1.655,76	13.762,58
232	21-ene-34	1.432,69	223,07	1.655,76	12.329,89
233	20-feb-34	1.455,91	199,85	1.655,76	10.873,98
234	22-mar-34	1.479,51	176,25	1.655,76	9.394,47
235	21-abr-34	1.503,49	152,27	1.655,76	7.890,98
236	21-may-34	1.527,86	127,90	1.655,76	6.363,12
237	20-jun-34	1.552,62	103,14	1.655,76	4.810,50
238	20-jul-34	1.577,79	77,97	1.655,76	3.232,71
239	19-ago-34	1.603,36	52,40	1.655,76	1.629,35
240	18-sep-34	1.629,35	26,41	1.655,76	0,00
TOTAL					397.382,00

## Anexo 14: Tabla de Amortización Escenario 1 a 25 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 1-25						
Capital						100.000
Tasa de Interés						19,60%
Plazo en meses						300
Frecuencia en el año						12
Periodo de gracia en meses						0
Fecha de inicio de la tabla		Mes	Día	Año		
		1	1	2015		
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendo	Capital Pendiente	
1	31-ene-15	12,75	1.633,33	1.646,09	99.987,25	
2	02-mar-15	12,96	1.633,13	1.646,09	99.974,29	
3	01-abr-15	13,17	1.632,91	1.646,09	99.961,11	
4	01-may-15	13,39	1.632,70	1.646,09	99.947,73	
5	31-may-15	13,61	1.632,48	1.646,09	99.934,12	
6	30-jun-15	13,83	1.632,26	1.646,09	99.920,29	
7	30-jul-15	14,05	1.632,03	1.646,09	99.906,24	
8	29-ago-15	14,28	1.631,80	1.646,09	99.891,95	
9	28-sep-15	14,52	1.631,57	1.646,09	99.877,43	
10	28-oct-15	14,75	1.631,33	1.646,09	99.862,68	
11	27-nov-15	15,00	1.631,09	1.646,09	99.847,68	
12	27-dic-15	15,24	1.630,85	1.646,09	99.832,44	
13	26-ene-16	15,49	1.630,60	1.646,09	99.816,95	
14	25-feb-16	15,74	1.630,34	1.646,09	99.801,21	
15	26-mar-16	16,00	1.630,09	1.646,09	99.785,21	
16	25-abr-16	16,26	1.629,83	1.646,09	99.768,95	
17	25-may-16	16,53	1.629,56	1.646,09	99.752,42	
18	24-jun-16	16,80	1.629,29	1.646,09	99.735,63	
19	24-jul-16	17,07	1.629,02	1.646,09	99.718,56	
20	23-ago-16	17,35	1.628,74	1.646,09	99.701,21	
21	22-sep-16	17,63	1.628,45	1.646,09	99.683,58	
22	22-oct-16	17,92	1.628,17	1.646,09	99.665,65	
23	21-nov-16	18,21	1.627,87	1.646,09	99.647,44	
24	21-dic-16	18,51	1.627,57	1.646,09	99.628,93	
25	20-ene-17	18,81	1.627,27	1.646,09	99.610,12	
26	19-feb-17	19,12	1.626,97	1.646,09	99.591,00	
27	21-mar-17	19,43	1.626,65	1.646,09	99.571,56	
28	20-abr-17	19,75	1.626,34	1.646,09	99.551,81	
29	20-may-17	20,07	1.626,01	1.646,09	99.531,74	
30	19-jun-17	20,40	1.625,69	1.646,09	99.511,34	
31	19-jul-17	20,73	1.625,35	1.646,09	99.490,60	
32	18-ago-17	21,07	1.625,01	1.646,09	99.469,53	
33	17-sep-17	21,42	1.624,67	1.646,09	99.448,11	
34	17-oct-17	21,77	1.624,32	1.646,09	99.426,35	
35	16-nov-17	22,12	1.623,96	1.646,09	99.404,22	
36	16-dic-17	22,48	1.623,60	1.646,09	99.381,74	
37	15-ene-18	22,85	1.623,24	1.646,09	99.358,89	
38	14-feb-18	23,22	1.622,86	1.646,09	99.335,67	
39	16-mar-18	23,60	1.622,48	1.646,09	99.312,06	
40	15-abr-18	23,99	1.622,10	1.646,09	99.288,07	
41	15-may-18	24,38	1.621,71	1.646,09	99.263,69	
42	14-jun-18	24,78	1.621,31	1.646,09	99.238,91	
43	14-jul-18	25,18	1.620,90	1.646,09	99.213,73	
44	13-ago-18	25,60	1.620,49	1.646,09	99.188,13	
45	12-sep-18	26,01	1.620,07	1.646,09	99.162,12	
46	12-oct-18	26,44	1.619,65	1.646,09	99.135,68	
47	11-nov-18	26,87	1.619,22	1.646,09	99.108,81	
48	11-dic-18	27,31	1.618,78	1.646,09	99.081,50	
49	10-ene-19	27,75	1.618,33	1.646,09	99.053,75	
50	09-feb-19	28,21	1.617,88	1.646,09	99.025,54	
51	11-mar-19	28,67	1.617,42	1.646,09	98.996,87	
52	10-abr-19	29,14	1.616,95	1.646,09	98.967,74	
53	10-may-19	29,61	1.616,47	1.646,09	98.938,12	
54	09-jun-19	30,10	1.615,99	1.646,09	98.908,03	
55	09-jul-19	30,59	1.615,50	1.646,09	98.877,44	
56	08-ago-19	31,09	1.615,00	1.646,09	98.846,35	
57	07-sep-19	31,60	1.614,49	1.646,09	98.814,75	
58	07-oct-19	32,11	1.613,97	1.646,09	98.782,64	
59	06-nov-19	32,64	1.613,45	1.646,09	98.750,01	
60	06-dic-19	33,17	1.612,92	1.646,09	98.716,84	

61	05-ene-20	33,71	1.612,38	1.646,09	98.683,13
62	04-feb-20	34,26	1.611,82	1.646,09	98.648,86
63	05-mar-20	34,82	1.611,26	1.646,09	98.614,04
64	04-abr-20	35,39	1.610,70	1.646,09	98.578,65
65	04-may-20	35,97	1.610,12	1.646,09	98.542,69
66	03-jun-20	36,56	1.609,53	1.646,09	98.506,13
67	03-jul-20	37,15	1.608,93	1.646,09	98.468,98
68	02-ago-20	37,76	1.608,33	1.646,09	98.431,22
69	01-sep-20	38,38	1.607,71	1.646,09	98.392,84
70	01-oct-20	39,00	1.607,08	1.646,09	98.353,84
71	31-oct-20	39,64	1.606,45	1.646,09	98.314,20
72	30-nov-20	40,29	1.605,80	1.646,09	98.273,91
73	30-dic-20	40,95	1.605,14	1.646,09	98.232,97
74	29-ene-21	41,61	1.604,47	1.646,09	98.191,35
75	28-feb-21	42,29	1.603,79	1.646,09	98.149,06
76	30-mar-21	42,98	1.603,10	1.646,09	98.106,07
77	29-abr-21	43,69	1.602,40	1.646,09	98.062,39
78	29-may-21	44,40	1.601,69	1.646,09	98.017,99
79	28-jun-21	45,13	1.600,96	1.646,09	97.972,86
80	28-jul-21	45,86	1.600,22	1.646,09	97.927,00
81	27-ago-21	46,61	1.599,47	1.646,09	97.880,39
82	26-sep-21	47,37	1.598,71	1.646,09	97.833,01
83	26-oct-21	48,15	1.597,94	1.646,09	97.784,87
84	25-nov-21	48,93	1.597,15	1.646,09	97.735,93
85	25-dic-21	49,73	1.596,35	1.646,09	97.686,20
86	24-ene-22	50,54	1.595,54	1.646,09	97.635,66
87	23-feb-22	51,37	1.594,72	1.646,09	97.584,29
88	25-mar-22	52,21	1.593,88	1.646,09	97.532,08
89	24-abr-22	53,06	1.593,02	1.646,09	97.479,01
90	24-may-22	53,93	1.592,16	1.646,09	97.425,08
91	23-jun-22	54,81	1.591,28	1.646,09	97.370,28
92	23-jul-22	55,70	1.590,38	1.646,09	97.314,57
93	22-ago-22	56,61	1.589,47	1.646,09	97.257,96
94	21-sep-22	57,54	1.588,55	1.646,09	97.200,42
95	21-oct-22	58,48	1.587,61	1.646,09	97.141,94
96	20-nov-22	59,43	1.586,65	1.646,09	97.082,50
97	20-dic-22	60,41	1.585,68	1.646,09	97.022,10
98	19-ene-23	61,39	1.584,69	1.646,09	96.960,71
99	18-feb-23	62,39	1.583,69	1.646,09	96.898,31
100	20-mar-23	63,41	1.582,67	1.646,09	96.834,90
101	19-abr-23	64,45	1.581,64	1.646,09	96.770,45
102	19-may-23	65,50	1.580,58	1.646,09	96.704,95
103	18-jun-23	66,57	1.579,51	1.646,09	96.638,37
104	18-jul-23	67,66	1.578,43	1.646,09	96.570,72
105	17-ago-23	68,76	1.577,32	1.646,09	96.501,95
106	16-sep-23	69,89	1.576,20	1.646,09	96.432,06
107	16-oct-23	71,03	1.575,06	1.646,09	96.361,03
108	15-nov-23	72,19	1.573,90	1.646,09	96.288,85
109	15-dic-23	73,37	1.572,72	1.646,09	96.215,48
110	14-ene-24	74,57	1.571,52	1.646,09	96.140,91
111	13-feb-24	75,78	1.570,30	1.646,09	96.065,13
112	14-mar-24	77,02	1.569,06	1.646,09	95.988,10
113	13-abr-24	78,28	1.567,81	1.646,09	95.909,82
114	13-may-24	79,56	1.566,53	1.646,09	95.830,26
115	12-jun-24	80,86	1.565,23	1.646,09	95.749,41
116	12-jul-24	82,18	1.563,91	1.646,09	95.667,23
117	11-ago-24	83,52	1.562,56	1.646,09	95.583,71
118	10-sep-24	84,89	1.561,20	1.646,09	95.498,82
119	10-oct-24	86,27	1.559,81	1.646,09	95.412,55
120	09-nov-24	87,68	1.558,40	1.646,09	95.324,87

121	09-dic-24	89,11	1.556,97	1.646,09	95.235,75
122	08-ene-25	90,57	1.555,52	1.646,09	95.145,19
123	07-feb-25	92,05	1.554,04	1.646,09	95.053,14
124	09-mar-25	93,55	1.552,53	1.646,09	94.959,59
125	08-abr-25	95,08	1.551,01	1.646,09	94.864,51
126	08-may-25	96,63	1.549,45	1.646,09	94.767,87
127	07-jun-25	98,21	1.547,88	1.646,09	94.669,66
128	07-jul-25	99,81	1.546,27	1.646,09	94.569,85
129	06-ago-25	101,45	1.544,64	1.646,09	94.468,40
130	05-sep-25	103,10	1.542,98	1.646,09	94.365,30
131	05-oct-25	104,79	1.541,30	1.646,09	94.260,51
132	04-nov-25	106,50	1.539,59	1.646,09	94.154,02
133	04-dic-25	108,24	1.537,85	1.646,09	94.045,78
134	03-ene-26	110,00	1.536,08	1.646,09	93.935,78
135	02-feb-26	111,80	1.534,28	1.646,09	93.823,97
136	04-mar-26	113,63	1.532,46	1.646,09	93.710,35
137	03-abr-26	115,48	1.530,60	1.646,09	93.594,86
138	03-may-26	117,37	1.528,72	1.646,09	93.477,49
139	02-jun-26	119,29	1.526,80	1.646,09	93.358,21
140	02-jul-26	121,24	1.524,85	1.646,09	93.236,97
141	01-ago-26	123,22	1.522,87	1.646,09	93.113,75
142	31-ago-26	125,23	1.520,86	1.646,09	92.988,53
143	30-sep-26	127,27	1.518,81	1.646,09	92.861,25
144	30-oct-26	129,35	1.516,73	1.646,09	92.731,90
145	29-nov-26	131,46	1.514,62	1.646,09	92.600,44
146	29-dic-26	133,61	1.512,47	1.646,09	92.466,82
147	28-ene-27	135,79	1.510,29	1.646,09	92.331,03
148	27-feb-27	138,01	1.508,07	1.646,09	92.193,02
149	29-mar-27	140,27	1.505,82	1.646,09	92.052,75
150	28-abr-27	142,56	1.503,53	1.646,09	91.910,19
151	28-may-27	144,89	1.501,20	1.646,09	91.765,31
152	27-jun-27	147,25	1.498,83	1.646,09	91.618,05
153	27-jul-27	149,66	1.496,43	1.646,09	91.468,40
154	26-ago-27	152,10	1.493,98	1.646,09	91.316,29
155	25-sep-27	154,59	1.491,50	1.646,09	91.161,71
156	25-oct-27	157,11	1.488,97	1.646,09	91.004,59
157	24-nov-27	159,68	1.486,41	1.646,09	90.844,92
158	24-dic-27	162,29	1.483,80	1.646,09	90.682,63
159	23-ene-28	164,94	1.481,15	1.646,09	90.517,70
160	22-feb-28	167,63	1.478,46	1.646,09	90.350,06
161	23-mar-28	170,37	1.475,72	1.646,09	90.179,70
162	22-abr-28	173,15	1.472,94	1.646,09	90.006,55
163	22-may-28	175,98	1.470,11	1.646,09	89.830,57
164	21-jun-28	178,85	1.467,23	1.646,09	89.651,71
165	21-jul-28	181,77	1.464,31	1.646,09	89.469,94
166	20-ago-28	184,74	1.461,34	1.646,09	89.285,19
167	19-sep-28	187,76	1.458,32	1.646,09	89.097,43
168	19-oct-28	190,83	1.455,26	1.646,09	88.906,61
169	18-nov-28	193,94	1.452,14	1.646,09	88.712,66
170	18-dic-28	197,11	1.448,97	1.646,09	88.515,55
171	17-ene-29	200,33	1.445,75	1.646,09	88.315,22
172	16-feb-29	203,60	1.442,48	1.646,09	88.111,61
173	18-mar-29	206,93	1.439,16	1.646,09	87.904,68
174	17-abr-29	210,31	1.435,78	1.646,09	87.694,37
175	17-may-29	213,74	1.432,34	1.646,09	87.480,63
176	16-jun-29	217,24	1.428,85	1.646,09	87.263,39
177	16-jul-29	220,78	1.425,30	1.646,09	87.042,61
178	15-ago-29	224,39	1.421,70	1.646,09	86.818,22
179	14-sep-29	228,06	1.418,03	1.646,09	86.590,16
180	14-oct-29	231,78	1.414,31	1.646,09	86.358,38

181	13-nov-29	235,57	1.410,52	1.646,09	86.122,82
182	13-dic-29	239,41	1.406,67	1.646,09	85.883,40
183	12-ene-30	243,32	1.402,76	1.646,09	85.640,08
184	11-feb-30	247,30	1.398,79	1.646,09	85.392,78
185	13-mar-30	251,34	1.394,75	1.646,09	85.141,44
186	12-abr-30	255,44	1.390,64	1.646,09	84.886,00
187	12-may-30	259,61	1.386,47	1.646,09	84.626,39
188	11-jun-30	263,86	1.382,23	1.646,09	84.362,53
189	11-jul-30	268,16	1.377,92	1.646,09	84.094,37
190	10-ago-30	272,54	1.373,54	1.646,09	83.821,82
191	09-sep-30	277,00	1.369,09	1.646,09	83.544,83
192	09-oct-30	281,52	1.364,57	1.646,09	83.263,31
193	08-nov-30	286,12	1.359,97	1.646,09	82.977,19
194	08-dic-30	290,79	1.355,29	1.646,09	82.686,40
195	07-ene-31	295,54	1.350,54	1.646,09	82.390,85
196	06-feb-31	300,37	1.345,72	1.646,09	82.090,49
197	08-mar-31	305,27	1.340,81	1.646,09	81.785,21
198	07-abr-31	310,26	1.335,83	1.646,09	81.474,95
199	07-may-31	315,33	1.330,76	1.646,09	81.159,62
200	06-jun-31	320,48	1.325,61	1.646,09	80.839,14
201	06-jul-31	325,71	1.320,37	1.646,09	80.513,43
202	05-ago-31	331,03	1.315,05	1.646,09	80.182,40
203	04-sep-31	336,44	1.309,65	1.646,09	79.845,96
204	04-oct-31	341,94	1.304,15	1.646,09	79.504,02
205	03-nov-31	347,52	1.298,57	1.646,09	79.156,50
206	03-dic-31	353,20	1.292,89	1.646,09	78.803,30
207	02-ene-32	358,97	1.287,12	1.646,09	78.444,34
208	01-feb-32	364,83	1.281,26	1.646,09	78.079,51
209	02-mar-32	370,79	1.275,30	1.646,09	77.708,72
210	01-abr-32	376,84	1.269,24	1.646,09	77.331,88
211	01-may-32	383,00	1.263,09	1.646,09	76.948,88
212	31-may-32	389,25	1.256,83	1.646,09	76.559,63
213	30-jun-32	395,61	1.250,47	1.646,09	76.164,01
214	30-jul-32	402,07	1.244,01	1.646,09	75.761,94
215	29-ago-32	408,64	1.237,45	1.646,09	75.353,30
216	28-sep-32	415,32	1.230,77	1.646,09	74.937,98
217	28-oct-32	422,10	1.223,99	1.646,09	74.515,88
218	27-nov-32	428,99	1.217,09	1.646,09	74.086,89
219	27-dic-32	436,00	1.210,09	1.646,09	73.650,89
220	26-ene-33	443,12	1.202,96	1.646,09	73.207,77
221	25-feb-33	450,36	1.195,73	1.646,09	72.757,41
222	27-mar-33	457,71	1.188,37	1.646,09	72.299,70
223	26-abr-33	465,19	1.180,90	1.646,09	71.834,50
224	26-may-33	472,79	1.173,30	1.646,09	71.361,72
225	25-jun-33	480,51	1.165,57	1.646,09	70.881,20
226	25-jul-33	488,36	1.157,73	1.646,09	70.392,84
227	24-ago-33	496,34	1.149,75	1.646,09	69.896,51
228	23-sep-33	504,44	1.141,64	1.646,09	69.392,07
229	23-oct-33	512,68	1.133,40	1.646,09	68.879,38
230	22-nov-33	521,06	1.125,03	1.646,09	68.358,33
231	22-dic-33	529,57	1.116,52	1.646,09	67.828,76
232	21-ene-34	538,22	1.107,87	1.646,09	67.290,54
233	20-feb-34	547,01	1.099,08	1.646,09	66.743,54
234	22-mar-34	555,94	1.090,14	1.646,09	66.187,60
235	21-abr-34	565,02	1.081,06	1.646,09	65.622,57
236	21-may-34	574,25	1.071,84	1.646,09	65.048,32
237	20-jun-34	583,63	1.062,46	1.646,09	64.464,69
238	20-jul-34	593,16	1.052,92	1.646,09	63.871,53
239	19-ago-34	602,85	1.043,23	1.646,09	63.268,68
240	18-sep-34	612,70	1.033,39	1.646,09	62.655,98

241	18-oct-34	622,70	1.023,38	1.646,09	62.033,28
242	17-nov-34	632,88	1.013,21	1.646,09	61.400,40
243	17-dic-34	643,21	1.002,87	1.646,09	60.757,19
244	16-ene-35	653,72	992,37	1.646,09	60.103,47
245	15-feb-35	664,40	981,69	1.646,09	59.439,07
246	17-mar-35	675,25	970,84	1.646,09	58.763,83
247	16-abr-35	686,28	959,81	1.646,09	58.077,55
248	16-may-35	697,49	948,60	1.646,09	57.380,06
249	15-jun-35	708,88	937,21	1.646,09	56.671,18
250	15-jul-35	720,46	925,63	1.646,09	55.950,73
251	14-ago-35	732,22	913,86	1.646,09	55.218,50
252	13-sep-35	744,18	901,90	1.646,09	54.474,32
253	13-oct-35	756,34	889,75	1.646,09	53.717,98
254	12-nov-35	768,69	877,39	1.646,09	52.949,29
255	12-dic-35	781,25	864,84	1.646,09	52.168,04
256	11-ene-36	794,01	852,08	1.646,09	51.374,03
257	10-feb-36	806,98	839,11	1.646,09	50.567,06
258	11-mar-36	820,16	825,93	1.646,09	49.746,90
259	10-abr-36	833,55	812,53	1.646,09	48.913,34
260	10-may-36	847,17	798,92	1.646,09	48.066,18
261	09-jun-36	861,01	785,08	1.646,09	47.205,17
262	09-jul-36	875,07	771,02	1.646,09	46.330,10
263	08-ago-36	889,36	756,73	1.646,09	45.440,74
264	07-sep-36	903,89	742,20	1.646,09	44.536,86
265	07-oct-36	918,65	727,44	1.646,09	43.618,20
266	06-nov-36	933,66	712,43	1.646,09	42.684,55
267	06-dic-36	948,91	697,18	1.646,09	41.735,64
268	05-ene-37	964,40	681,68	1.646,09	40.771,24
269	04-feb-37	980,16	665,93	1.646,09	39.791,08
270	06-mar-37	996,16	649,92	1.646,09	38.794,92
271	05-abr-37	1.012,44	633,65	1.646,09	37.782,48
272	05-may-37	1.028,97	617,11	1.646,09	36.753,51
273	04-jun-37	1.045,78	600,31	1.646,09	35.707,73
274	04-jul-37	1.062,86	583,23	1.646,09	34.644,87
275	03-ago-37	1.080,22	565,87	1.646,09	33.564,65
276	02-sep-37	1.097,86	548,22	1.646,09	32.466,79
277	02-oct-37	1.115,80	530,29	1.646,09	31.351,00
278	01-nov-37	1.134,02	512,07	1.646,09	30.216,98
279	01-dic-37	1.152,54	493,54	1.646,09	29.064,43
280	31-dic-37	1.171,37	474,72	1.646,09	27.893,07
281	30-ene-38	1.190,50	455,59	1.646,09	26.702,57
282	01-mar-38	1.209,94	436,14	1.646,09	25.492,62
283	31-mar-38	1.229,71	416,38	1.646,09	24.262,92
284	30-abr-38	1.249,79	396,29	1.646,09	23.013,12
285	30-may-38	1.270,20	375,88	1.646,09	21.742,92
286	29-jun-38	1.290,95	355,13	1.646,09	20.451,97
287	29-jul-38	1.312,04	334,05	1.646,09	19.139,93
288	28-ago-38	1.333,47	312,62	1.646,09	17.806,46
289	27-sep-38	1.355,25	290,84	1.646,09	16.451,22
290	27-oct-38	1.377,38	268,70	1.646,09	15.073,83
291	26-nov-38	1.399,88	246,21	1.646,09	13.673,95
292	26-dic-38	1.422,74	223,34	1.646,09	12.251,21
293	25-ene-39	1.445,98	200,10	1.646,09	10.805,23
294	24-feb-39	1.469,60	176,49	1.646,09	9.335,63
295	26-mar-39	1.493,60	152,48	1.646,09	7.842,02
296	25-abr-39	1.518,00	128,09	1.646,09	6.324,02
297	25-may-39	1.542,79	103,29	1.646,09	4.781,23
298	24-jun-39	1.567,99	78,09	1.646,09	3.213,24
299	24-jul-39	1.593,60	52,48	1.646,09	1.619,63
300	23-ago-39	1.619,63	26,45	1.646,09	0,00
TOTAL					493.825,81

## Anexo 15: Tabla de Amortización Escenario 2 a 5 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 2-5					
Capital					100.000
Tasa de Interés					24,00%
Plazo en meses					60
Frecuencia en el año					12
Periodo de gracia en meses					0
Fecha de inicio de la tabla		Mes	Día	Año	
		1	1	2015	
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendos	Capital Pendiente
1	31-ene-15	876,80	2.000,00	2.876,80	99.123,20
2	02-mar-15	894,33	1.982,46	2.876,80	98.228,87
3	01-abr-15	912,22	1.964,58	2.876,80	97.316,65
4	01-may-15	930,46	1.946,33	2.876,80	96.386,19
5	31-may-15	949,07	1.927,72	2.876,80	95.437,12
6	30-jun-15	968,05	1.908,74	2.876,80	94.469,06
7	30-jul-15	987,42	1.889,38	2.876,80	93.481,65
8	29-ago-15	1.007,16	1.869,63	2.876,80	92.474,48
9	28-sep-15	1.027,31	1.849,49	2.876,80	91.447,18
10	28-oct-15	1.047,85	1.828,94	2.876,80	90.399,32
11	27-nov-15	1.068,81	1.807,99	2.876,80	89.330,51
12	27-dic-15	1.090,19	1.786,61	2.876,80	88.240,33
13	26-ene-16	1.111,99	1.764,81	2.876,80	87.128,34
14	25-feb-16	1.134,23	1.742,57	2.876,80	85.994,11
15	26-mar-16	1.156,91	1.719,88	2.876,80	84.837,19
16	25-abr-16	1.180,05	1.696,74	2.876,80	83.657,14
17	25-may-16	1.203,65	1.673,14	2.876,80	82.453,48
18	24-jun-16	1.227,73	1.649,07	2.876,80	81.225,76
19	24-jul-16	1.252,28	1.624,52	2.876,80	79.973,48
20	23-ago-16	1.277,33	1.599,47	2.876,80	78.696,15
21	22-sep-16	1.302,87	1.573,92	2.876,80	77.393,28
22	22-oct-16	1.328,93	1.547,87	2.876,80	76.064,34
23	21-nov-16	1.355,51	1.521,29	2.876,80	74.708,83
24	21-dic-16	1.382,62	1.494,18	2.876,80	73.326,21
25	20-ene-17	1.410,27	1.466,52	2.876,80	71.915,94
26	19-feb-17	1.438,48	1.438,32	2.876,80	70.477,46
27	21-mar-17	1.467,25	1.409,55	2.876,80	69.010,22
28	20-abr-17	1.496,59	1.380,20	2.876,80	67.513,63
29	20-may-17	1.526,52	1.350,27	2.876,80	65.987,10
30	19-jun-17	1.557,05	1.319,74	2.876,80	64.430,05
31	19-jul-17	1.588,20	1.288,60	2.876,80	62.841,85
32	18-ago-17	1.619,96	1.256,84	2.876,80	61.221,89
33	17-sep-17	1.652,36	1.224,44	2.876,80	59.569,53
34	17-oct-17	1.685,41	1.191,39	2.876,80	57.884,13
35	16-nov-17	1.719,11	1.157,68	2.876,80	56.165,01
36	16-dic-17	1.753,50	1.123,30	2.876,80	54.411,52
37	15-ene-18	1.788,57	1.088,23	2.876,80	52.622,95
38	14-feb-18	1.824,34	1.052,46	2.876,80	50.798,61
39	16-mar-18	1.860,82	1.015,97	2.876,80	48.937,79
40	15-abr-18	1.898,04	978,76	2.876,80	47.039,75
41	15-may-18	1.936,00	940,79	2.876,80	45.103,75
42	14-jun-18	1.974,72	902,07	2.876,80	43.129,02
43	14-jul-18	2.014,22	862,58	2.876,80	41.114,81
44	13-ago-18	2.054,50	822,30	2.876,80	39.060,31
45	12-sep-18	2.095,59	781,21	2.876,80	36.964,72
46	12-oct-18	2.137,50	739,29	2.876,80	34.827,22
47	11-nov-18	2.180,25	696,54	2.876,80	32.646,96
48	11-dic-18	2.223,86	652,94	2.876,80	30.423,11
49	10-ene-19	2.268,33	608,46	2.876,80	28.154,77
50	09-feb-19	2.313,70	563,10	2.876,80	25.841,07
51	11-mar-19	2.359,98	516,82	2.876,80	23.481,09
52	10-abr-19	2.407,17	469,62	2.876,80	21.073,92
53	10-may-19	2.455,32	421,48	2.876,80	18.618,60
54	09-jun-19	2.504,42	372,37	2.876,80	16.114,18
55	09-jul-19	2.554,51	322,28	2.876,80	13.559,66
56	08-ago-19	2.605,60	271,19	2.876,80	10.954,06
57	07-sep-19	2.657,72	219,08	2.876,80	8.296,35
58	07-oct-19	2.710,87	165,93	2.876,80	5.585,48
59	06-nov-19	2.765,09	111,71	2.876,80	2.820,39
60	06-dic-19	2.820,39	56,41	2.876,80	0,00
TOTAL					172.607,79

## Anexo 16: Tabla de Amortización Escenario 2 a 10 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 2-10					
<b>Capital</b>		100.000			
<b>Tasa de Interés</b>		24,15%			
<b>Plazo en meses</b>		120			
<b>Frecuencia en el año</b>		12			
<b>Periodo de gracia en meses</b>		0			
<b>Fecha de inicio de la tabla</b>		<b>Mes</b>	<b>Día</b>	<b>Año</b>	
		1	1	2015	
<b>Número pagos</b>	<b>Fecha</b>	<b>Pago de Capital</b>	<b>Pago de Interés</b>	<b>Dividendos</b>	<b>Capital Pendiente</b>
1	31-ene-15	202,78	2.012,50	2.215,28	99.797,22
2	02-mar-15	206,86	2.008,42	2.215,28	99.590,36
3	01-abr-15	211,02	2.004,26	2.215,28	99.379,34
4	01-may-15	215,27	2.000,01	2.215,28	99.164,07
5	31-may-15	219,60	1.995,68	2.215,28	98.944,47
6	30-jun-15	224,02	1.991,26	2.215,28	98.720,45
7	30-jul-15	228,53	1.986,75	2.215,28	98.491,92
8	29-ago-15	233,13	1.982,15	2.215,28	98.258,79
9	28-sep-15	237,82	1.977,46	2.215,28	98.020,97
10	28-oct-15	242,61	1.972,67	2.215,28	97.778,37
11	27-nov-15	247,49	1.967,79	2.215,28	97.530,88
12	27-dic-15	252,47	1.962,81	2.215,28	97.278,41
13	26-ene-16	257,55	1.957,73	2.215,28	97.020,86
14	25-feb-16	262,73	1.952,54	2.215,28	96.758,12
15	26-mar-16	268,02	1.947,26	2.215,28	96.490,10
16	25-abr-16	273,41	1.941,86	2.215,28	96.216,69
17	25-may-16	278,92	1.936,36	2.215,28	95.937,77
18	24-jun-16	284,53	1.930,75	2.215,28	95.653,24
19	24-jul-16	290,26	1.925,02	2.215,28	95.362,98
20	23-ago-16	296,10	1.919,18	2.215,28	95.066,88
21	22-sep-16	302,06	1.913,22	2.215,28	94.764,83
22	22-oct-16	308,14	1.907,14	2.215,28	94.456,69
23	21-nov-16	314,34	1.900,94	2.215,28	94.142,35
24	21-dic-16	320,66	1.894,61	2.215,28	93.821,69
25	20-ene-17	327,12	1.888,16	2.215,28	93.494,57
26	19-feb-17	333,70	1.881,58	2.215,28	93.160,87
27	21-mar-17	340,42	1.874,86	2.215,28	92.820,46
28	20-abr-17	347,27	1.868,01	2.215,28	92.473,19
29	20-may-17	354,26	1.861,02	2.215,28	92.118,94
30	19-jun-17	361,38	1.853,89	2.215,28	91.757,55
31	19-jul-17	368,66	1.846,62	2.215,28	91.388,89
32	18-ago-17	376,08	1.839,20	2.215,28	91.012,82
33	17-sep-17	383,65	1.831,63	2.215,28	90.629,17
34	17-oct-17	391,37	1.823,91	2.215,28	90.237,81
35	16-nov-17	399,24	1.816,04	2.215,28	89.838,56
36	16-dic-17	407,28	1.808,00	2.215,28	89.431,29
37	15-ene-18	415,47	1.799,80	2.215,28	89.015,81
38	14-feb-18	423,84	1.791,44	2.215,28	88.591,98
39	16-mar-18	432,36	1.782,91	2.215,28	88.159,61
40	15-abr-18	441,07	1.774,21	2.215,28	87.718,55
41	15-may-18	449,94	1.765,34	2.215,28	87.268,60
42	14-jun-18	459,00	1.756,28	2.215,28	86.809,61
43	14-jul-18	468,23	1.747,04	2.215,28	86.341,37
44	13-ago-18	477,66	1.737,62	2.215,28	85.863,71
45	12-sep-18	487,27	1.728,01	2.215,28	85.376,44
46	12-oct-18	497,08	1.718,20	2.215,28	84.879,37
47	11-nov-18	507,08	1.708,20	2.215,28	84.372,28
48	11-dic-18	517,29	1.697,99	2.215,28	83.855,00
49	10-ene-19	527,70	1.687,58	2.215,28	83.327,30
50	09-feb-19	538,32	1.676,96	2.215,28	82.788,99
51	11-mar-19	549,15	1.666,13	2.215,28	82.239,84
52	10-abr-19	560,20	1.655,08	2.215,28	81.679,63
53	10-may-19	571,48	1.643,80	2.215,28	81.108,16
54	09-jun-19	582,98	1.632,30	2.215,28	80.525,18
55	09-jul-19	594,71	1.620,57	2.215,28	79.930,47
56	08-ago-19	606,68	1.608,60	2.215,28	79.323,80
57	07-sep-19	618,89	1.596,39	2.215,28	78.704,91
58	07-oct-19	631,34	1.583,94	2.215,28	78.073,57
59	06-nov-19	644,05	1.571,23	2.215,28	77.429,52
60	06-dic-19	657,01	1.558,27	2.215,28	76.772,51



61	05-ene-20	670,23	1.545,05	2.215,28	76.102,28
62	04-feb-20	683,72	1.531,56	2.215,28	75.418,56
63	05-mar-20	697,48	1.517,80	2.215,28	74.721,08
64	04-abr-20	711,52	1.503,76	2.215,28	74.009,56
65	04-may-20	725,84	1.489,44	2.215,28	73.283,73
66	03-jun-20	740,44	1.474,83	2.215,28	72.543,28
67	03-jul-20	755,34	1.459,93	2.215,28	71.787,94
68	02-ago-20	770,55	1.444,73	2.215,28	71.017,39
69	01-sep-20	786,05	1.429,23	2.215,28	70.231,34
70	01-oct-20	801,87	1.413,41	2.215,28	69.429,47
71	31-oct-20	818,01	1.397,27	2.215,28	68.611,46
72	30-nov-20	834,47	1.380,81	2.215,28	67.776,98
73	30-dic-20	851,27	1.364,01	2.215,28	66.925,72
74	29-ene-21	868,40	1.346,88	2.215,28	66.057,32
75	28-feb-21	885,87	1.329,40	2.215,28	65.171,44
76	30-mar-21	903,70	1.311,58	2.215,28	64.267,74
77	29-abr-21	921,89	1.293,39	2.215,28	63.345,85
78	29-may-21	940,44	1.274,84	2.215,28	62.405,41
79	28-jun-21	959,37	1.255,91	2.215,28	61.446,04
80	28-jul-21	978,68	1.236,60	2.215,28	60.467,36
81	27-ago-21	998,37	1.216,91	2.215,28	59.468,99
82	26-sep-21	1.018,46	1.196,81	2.215,28	58.450,52
83	26-oct-21	1.038,96	1.176,32	2.215,28	57.411,56
84	25-nov-21	1.059,87	1.155,41	2.215,28	56.351,69
85	25-dic-21	1.081,20	1.134,08	2.215,28	55.270,49
86	24-ene-22	1.102,96	1.112,32	2.215,28	54.167,53
87	23-feb-22	1.125,16	1.090,12	2.215,28	53.042,38
88	25-mar-22	1.147,80	1.067,48	2.215,28	51.894,58
89	24-abr-22	1.170,90	1.044,38	2.215,28	50.723,68
90	24-may-22	1.194,46	1.020,81	2.215,28	49.529,21
91	23-jun-22	1.218,50	996,78	2.215,28	48.310,71
92	23-jul-22	1.243,03	972,25	2.215,28	47.067,68
93	22-ago-22	1.268,04	947,24	2.215,28	45.799,64
94	21-sep-22	1.293,56	921,72	2.215,28	44.506,08
95	21-oct-22	1.319,59	895,68	2.215,28	43.186,49
96	20-nov-22	1.346,15	869,13	2.215,28	41.840,34
97	20-dic-22	1.373,24	842,04	2.215,28	40.467,10
98	19-ene-23	1.400,88	814,40	2.215,28	39.066,22
99	18-feb-23	1.429,07	786,21	2.215,28	37.637,15
100	20-mar-23	1.457,83	757,45	2.215,28	36.179,32
101	19-abr-23	1.487,17	728,11	2.215,28	34.692,15
102	19-may-23	1.517,10	698,18	2.215,28	33.175,05
103	18-jun-23	1.547,63	667,65	2.215,28	31.627,42
104	18-jul-23	1.578,78	636,50	2.215,28	30.048,64
105	17-ago-23	1.610,55	604,73	2.215,28	28.438,09
106	16-sep-23	1.642,96	572,32	2.215,28	26.795,13
107	16-oct-23	1.676,03	539,25	2.215,28	25.119,11
108	15-nov-23	1.709,76	505,52	2.215,28	23.409,35
109	15-dic-23	1.744,17	471,11	2.215,28	21.665,18
110	14-ene-24	1.779,27	436,01	2.215,28	19.885,92
111	13-feb-24	1.815,07	400,20	2.215,28	18.070,84
112	14-mar-24	1.851,60	363,68	2.215,28	16.219,24
113	13-abr-24	1.888,87	326,41	2.215,28	14.330,37
114	13-may-24	1.926,88	288,40	2.215,28	12.403,50
115	12-jun-24	1.965,66	249,62	2.215,28	10.437,84
116	12-jul-24	2.005,22	210,06	2.215,28	8.432,62
117	11-ago-24	2.045,57	169,71	2.215,28	6.387,05
118	10-sep-24	2.086,74	128,54	2.215,28	4.300,31
119	10-oct-24	2.128,73	86,54	2.215,28	2.171,58
120	09-nov-24	2.171,58	43,70	2.215,28	0,00
TOTAL					265.833,39

## Anexo 17: Tabla de Amortización Escenario 2 a 15 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 2-15					
<b>Capital</b>					100.000
<b>Tasa de Interés</b>					24,30%
<b>Plazo en meses</b>					180
<b>Frecuencia en el año</b>					12
<b>Periodo de gracia en meses</b>					0
<b>Fecha de inicio de la tabla</b>		<b>Mes</b>	<b>Día</b>	<b>Año</b>	
		1	1	2015	
<b>Número pagos</b>	<b>Fecha</b>	<b>Pago de Capital</b>	<b>Pago de Interés</b>	<b>Dividendos</b>	<b>Capital Pendiente</b>
1	31-ene-15	56,39	2.025,00	2.081,39	99.943,61
2	02-mar-15	57,53	2.023,86	2.081,39	99.886,09
3	01-abr-15	58,69	2.022,69	2.081,39	99.827,40
4	01-may-15	59,88	2.021,50	2.081,39	99.767,52
5	31-may-15	61,09	2.020,29	2.081,39	99.706,42
6	30-jun-15	62,33	2.019,06	2.081,39	99.644,09
7	30-jul-15	63,59	2.017,79	2.081,39	99.580,50
8	29-ago-15	64,88	2.016,51	2.081,39	99.515,62
9	28-sep-15	66,19	2.015,19	2.081,39	99.449,43
10	28-oct-15	67,53	2.013,85	2.081,39	99.381,89
11	27-nov-15	68,90	2.012,48	2.081,39	99.312,99
12	27-dic-15	70,30	2.011,09	2.081,39	99.242,69
13	26-ene-16	71,72	2.009,66	2.081,39	99.170,97
14	25-feb-16	73,17	2.008,21	2.081,39	99.097,80
15	26-mar-16	74,65	2.006,73	2.081,39	99.023,15
16	25-abr-16	76,17	2.005,22	2.081,39	98.946,98
17	25-may-16	77,71	2.003,68	2.081,39	98.869,27
18	24-jun-16	79,28	2.002,10	2.081,39	98.789,99
19	24-jul-16	80,89	2.000,50	2.081,39	98.709,10
20	23-ago-16	82,53	1.998,86	2.081,39	98.626,58
21	22-sep-16	84,20	1.997,19	2.081,39	98.542,38
22	22-oct-16	85,90	1.995,48	2.081,39	98.456,48
23	21-nov-16	87,64	1.993,74	2.081,39	98.368,84
24	21-dic-16	89,42	1.991,97	2.081,39	98.279,42
25	20-ene-17	91,23	1.990,16	2.081,39	98.188,19
26	19-feb-17	93,07	1.988,31	2.081,39	98.095,12
27	21-mar-17	94,96	1.986,43	2.081,39	98.000,16
28	20-abr-17	96,88	1.984,50	2.081,39	97.903,28
29	20-may-17	98,84	1.982,54	2.081,39	97.804,44
30	19-jun-17	100,85	1.980,54	2.081,39	97.703,59
31	19-jul-17	102,89	1.978,50	2.081,39	97.600,70
32	18-ago-17	104,97	1.976,41	2.081,39	97.495,73
33	17-sep-17	107,10	1.974,29	2.081,39	97.388,64
34	17-oct-17	109,27	1.972,12	2.081,39	97.279,37
35	16-nov-17	111,48	1.969,91	2.081,39	97.167,89
36	16-dic-17	113,74	1.967,65	2.081,39	97.054,16
37	15-ene-18	116,04	1.965,35	2.081,39	96.938,12
38	14-feb-18	118,39	1.963,00	2.081,39	96.819,73
39	16-mar-18	120,79	1.960,60	2.081,39	96.698,95
40	15-abr-18	123,23	1.958,15	2.081,39	96.575,71
41	15-may-18	125,73	1.955,66	2.081,39	96.449,99
42	14-jun-18	128,27	1.953,11	2.081,39	96.321,71
43	14-jul-18	130,87	1.950,51	2.081,39	96.190,84
44	13-ago-18	133,52	1.947,86	2.081,39	96.057,32
45	12-sep-18	136,22	1.945,16	2.081,39	95.921,10
46	12-oct-18	138,98	1.942,40	2.081,39	95.782,12
47	11-nov-18	141,80	1.939,59	2.081,39	95.640,32
48	11-dic-18	144,67	1.936,72	2.081,39	95.495,65
49	10-ene-19	147,60	1.933,79	2.081,39	95.348,05
50	09-feb-19	150,59	1.930,80	2.081,39	95.197,47
51	11-mar-19	153,64	1.927,75	2.081,39	95.043,83
52	10-abr-19	156,75	1.924,64	2.081,39	94.887,08
53	10-may-19	159,92	1.921,46	2.081,39	94.727,16
54	09-jun-19	163,16	1.918,22	2.081,39	94.564,00
55	09-jul-19	166,46	1.914,92	2.081,39	94.397,54
56	08-ago-19	169,83	1.911,55	2.081,39	94.227,70
57	07-sep-19	173,27	1.908,11	2.081,39	94.054,43
58	07-oct-19	176,78	1.904,60	2.081,39	93.877,64
59	06-nov-19	180,36	1.901,02	2.081,39	93.697,28
60	06-dic-19	184,02	1.897,37	2.081,39	93.513,27

61	05-ene-20	187,74	1.893,64	2.081,39	93.325,53
62	04-feb-20	191,54	1.889,84	2.081,39	93.133,98
63	05-mar-20	195,42	1.885,96	2.081,39	92.938,56
64	04-abr-20	199,38	1.882,01	2.081,39	92.739,18
65	04-may-20	203,42	1.877,97	2.081,39	92.535,76
66	03-jun-20	207,54	1.873,85	2.081,39	92.328,23
67	03-jul-20	211,74	1.869,65	2.081,39	92.116,49
68	02-ago-20	216,03	1.865,36	2.081,39	91.900,46
69	01-sep-20	220,40	1.860,98	2.081,39	91.680,06
70	01-oct-20	224,86	1.856,52	2.081,39	91.455,20
71	31-oct-20	229,42	1.851,97	2.081,39	91.225,78
72	30-nov-20	234,06	1.847,32	2.081,39	90.991,72
73	30-dic-20	238,80	1.842,58	2.081,39	90.752,92
74	29-ene-21	243,64	1.837,75	2.081,39	90.509,28
75	28-feb-21	248,57	1.832,81	2.081,39	90.260,71
76	30-mar-21	253,61	1.827,78	2.081,39	90.007,10
77	29-abr-21	258,74	1.822,64	2.081,39	89.748,36
78	29-may-21	263,98	1.817,40	2.081,39	89.484,38
79	28-jun-21	269,33	1.812,06	2.081,39	89.215,05
80	28-jul-21	274,78	1.806,60	2.081,39	88.940,27
81	27-ago-21	280,34	1.801,04	2.081,39	88.659,93
82	26-sep-21	286,02	1.795,36	2.081,39	88.373,91
83	26-oct-21	291,81	1.789,57	2.081,39	88.082,09
84	25-nov-21	297,72	1.783,66	2.081,39	87.784,37
85	25-dic-21	303,75	1.777,63	2.081,39	87.480,62
86	24-ene-22	309,90	1.771,48	2.081,39	87.170,72
87	23-feb-22	316,18	1.765,21	2.081,39	86.854,54
88	25-mar-22	322,58	1.758,80	2.081,39	86.531,96
89	24-abr-22	329,11	1.752,27	2.081,39	86.202,84
90	24-may-22	335,78	1.745,61	2.081,39	85.867,07
91	23-jun-22	342,58	1.738,81	2.081,39	85.524,49
92	23-jul-22	349,51	1.731,87	2.081,39	85.174,98
93	22-ago-22	356,59	1.724,79	2.081,39	84.818,38
94	21-sep-22	363,81	1.717,57	2.081,39	84.454,57
95	21-oct-22	371,18	1.710,21	2.081,39	84.083,39
96	20-nov-22	378,70	1.702,69	2.081,39	83.704,69
97	20-dic-22	386,36	1.695,02	2.081,39	83.318,33
98	19-ene-23	394,19	1.687,20	2.081,39	82.924,14
99	18-feb-23	402,17	1.679,21	2.081,39	82.521,97
100	20-mar-23	410,32	1.671,07	2.081,39	82.111,65
101	19-abr-23	418,62	1.662,76	2.081,39	81.693,03
102	19-may-23	427,10	1.654,28	2.081,39	81.265,93
103	18-jun-23	435,75	1.645,64	2.081,39	80.830,18
104	18-jul-23	444,57	1.636,81	2.081,39	80.385,61
105	17-ago-23	453,58	1.627,81	2.081,39	79.932,03
106	16-sep-23	462,76	1.618,62	2.081,39	79.469,27
107	16-oct-23	472,13	1.609,25	2.081,39	78.997,14
108	15-nov-23	481,69	1.599,69	2.081,39	78.515,44
109	15-dic-23	491,45	1.589,94	2.081,39	78.023,99
110	14-ene-24	501,40	1.579,99	2.081,39	77.522,60
111	13-feb-24	511,55	1.569,83	2.081,39	77.011,04
112	14-mar-24	521,91	1.559,47	2.081,39	76.489,13
113	13-abr-24	532,48	1.548,90	2.081,39	75.956,65
114	13-may-24	543,26	1.538,12	2.081,39	75.413,39
115	12-jun-24	554,26	1.527,12	2.081,39	74.859,12
116	12-jul-24	565,49	1.515,90	2.081,39	74.293,64
117	11-ago-24	576,94	1.504,45	2.081,39	73.716,70
118	10-sep-24	588,62	1.492,76	2.081,39	73.128,08
119	10-oct-24	600,54	1.480,84	2.081,39	72.527,53
120	09-nov-24	612,70	1.468,68	2.081,39	71.914,83

121	09-dic-24	625,11	1.456,28	2.081,39	71.289,72
122	08-ene-25	637,77	1.443,62	2.081,39	70.651,95
123	07-feb-25	650,68	1.430,70	2.081,39	70.001,27
124	09-mar-25	663,86	1.417,53	2.081,39	69.337,41
125	08-abr-25	677,30	1.404,08	2.081,39	68.660,11
126	08-may-25	691,02	1.390,37	2.081,39	67.969,09
127	07-jun-25	705,01	1.376,37	2.081,39	67.264,08
128	07-jul-25	719,29	1.362,10	2.081,39	66.544,79
129	06-ago-25	733,85	1.347,53	2.081,39	65.810,94
130	05-sep-25	748,71	1.332,67	2.081,39	65.062,23
131	05-oct-25	763,87	1.317,51	2.081,39	64.298,35
132	04-nov-25	779,34	1.302,04	2.081,39	63.519,01
133	04-dic-25	795,13	1.286,26	2.081,39	62.723,88
134	03-ene-26	811,23	1.270,16	2.081,39	61.912,66
135	02-feb-26	827,65	1.253,73	2.081,39	61.085,00
136	04-mar-26	844,41	1.236,97	2.081,39	60.240,59
137	03-abr-26	861,51	1.219,87	2.081,39	59.379,08
138	03-may-26	878,96	1.202,43	2.081,39	58.500,12
139	02-jun-26	896,76	1.184,63	2.081,39	57.603,36
140	02-jul-26	914,92	1.166,47	2.081,39	56.688,44
141	01-ago-26	933,44	1.147,94	2.081,39	55.755,00
142	31-ago-26	952,35	1.129,04	2.081,39	54.802,65
143	30-sep-26	971,63	1.109,75	2.081,39	53.831,02
144	30-oct-26	991,31	1.090,08	2.081,39	52.839,72
145	29-nov-26	1.011,38	1.070,00	2.081,39	51.828,33
146	29-dic-26	1.031,86	1.049,52	2.081,39	50.796,47
147	28-ene-27	1.052,76	1.028,63	2.081,39	49.743,72
148	27-feb-27	1.074,07	1.007,31	2.081,39	48.669,64
149	29-mar-27	1.095,82	985,56	2.081,39	47.573,82
150	28-abr-27	1.118,02	963,37	2.081,39	46.455,80
151	28-may-27	1.140,66	940,73	2.081,39	45.315,15
152	27-jun-27	1.163,75	917,63	2.081,39	44.151,39
153	27-jul-27	1.187,32	894,07	2.081,39	42.964,07
154	26-ago-27	1.211,36	870,02	2.081,39	41.752,71
155	25-sep-27	1.235,89	845,49	2.081,39	40.516,82
156	25-oct-27	1.260,92	820,47	2.081,39	39.255,90
157	24-nov-27	1.286,45	794,93	2.081,39	37.969,45
158	24-dic-27	1.312,50	768,88	2.081,39	36.656,94
159	23-ene-28	1.339,08	742,30	2.081,39	35.317,86
160	22-feb-28	1.366,20	715,19	2.081,39	33.951,66
161	23-mar-28	1.393,86	687,52	2.081,39	32.557,80
162	22-abr-28	1.422,09	659,30	2.081,39	31.135,71
163	22-may-28	1.450,89	630,50	2.081,39	29.684,82
164	21-jun-28	1.480,27	601,12	2.081,39	28.204,55
165	21-jul-28	1.510,24	571,14	2.081,39	26.694,31
166	20-ago-28	1.540,83	540,56	2.081,39	25.153,49
167	19-sep-28	1.572,03	509,36	2.081,39	23.581,46
168	19-oct-28	1.603,86	477,52	2.081,39	21.977,60
169	18-nov-28	1.636,34	445,05	2.081,39	20.341,26
170	18-dic-28	1.669,47	411,91	2.081,39	18.671,79
171	17-ene-29	1.703,28	378,10	2.081,39	16.968,51
172	16-feb-29	1.737,77	343,61	2.081,39	15.230,73
173	18-mar-29	1.772,96	308,42	2.081,39	13.457,77
174	17-abr-29	1.808,87	272,52	2.081,39	11.648,90
175	17-may-29	1.845,49	235,89	2.081,39	9.803,41
176	16-jun-29	1.882,87	198,52	2.081,39	7.920,54
177	16-jul-29	1.920,99	160,39	2.081,39	5.999,55
178	15-ago-29	1.959,89	121,49	2.081,39	4.039,66
179	14-sep-29	1.999,58	81,80	2.081,39	2.040,07
180	14-oct-29	2.040,07	41,31	2.081,39	0,00
TOTAL					374.649,31

## Anexo 18: Tabla de Amortización Escenario 2 a 20 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 2-20					
Capital					100.000
Tasa de Interés					24,45%
Plazo en meses					240
Frecuencia en el año					12
Periodo de gracia en meses					0
Fecha de inicio de la tabla		Mes	Día	Año	
		1	1	2015	
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendos	Capital Pendiente
1	31-ene-15	16,23	2.037,50	2.053,73	99.983,77
2	02-mar-15	16,56	2.037,17	2.053,73	99.967,22
3	01-abr-15	16,89	2.036,83	2.053,73	99.950,33
4	01-may-15	17,24	2.036,49	2.053,73	99.933,09
5	31-may-15	17,59	2.036,14	2.053,73	99.915,50
6	30-jun-15	17,95	2.035,78	2.053,73	99.897,55
7	30-jul-15	18,31	2.035,41	2.053,73	99.879,24
8	29-ago-15	18,69	2.035,04	2.053,73	99.860,56
9	28-sep-15	19,07	2.034,66	2.053,73	99.841,49
10	28-oct-15	19,45	2.034,27	2.053,73	99.822,03
11	27-nov-15	19,85	2.033,87	2.053,73	99.802,18
12	27-dic-15	20,26	2.033,47	2.053,73	99.781,93
13	26-ene-16	20,67	2.033,06	2.053,73	99.761,26
14	25-feb-16	21,09	2.032,64	2.053,73	99.740,17
15	26-mar-16	21,52	2.032,21	2.053,73	99.718,65
16	25-abr-16	21,96	2.031,77	2.053,73	99.696,69
17	25-may-16	22,41	2.031,32	2.053,73	99.674,29
18	24-jun-16	22,86	2.030,86	2.053,73	99.651,43
19	24-jul-16	23,33	2.030,40	2.053,73	99.628,10
20	23-ago-16	23,80	2.029,92	2.053,73	99.604,30
21	22-sep-16	24,29	2.029,44	2.053,73	99.580,01
22	22-oct-16	24,78	2.028,94	2.053,73	99.555,23
23	21-nov-16	25,29	2.028,44	2.053,73	99.529,94
24	21-dic-16	25,80	2.027,92	2.053,73	99.504,14
25	20-ene-17	26,33	2.027,40	2.053,73	99.477,81
26	19-feb-17	26,86	2.026,86	2.053,73	99.450,94
27	21-mar-17	27,41	2.026,31	2.053,73	99.423,53
28	20-abr-17	27,97	2.025,75	2.053,73	99.395,56
29	20-may-17	28,54	2.025,18	2.053,73	99.367,02
30	19-jun-17	29,12	2.024,60	2.053,73	99.337,90
31	19-jul-17	29,72	2.024,01	2.053,73	99.308,18
32	18-ago-17	30,32	2.023,40	2.053,73	99.277,86
33	17-sep-17	30,94	2.022,79	2.053,73	99.246,92
34	17-oct-17	31,57	2.022,16	2.053,73	99.215,35
35	16-nov-17	32,21	2.021,51	2.053,73	99.183,14
36	16-dic-17	32,87	2.020,86	2.053,73	99.150,27
37	15-ene-18	33,54	2.020,19	2.053,73	99.116,73
38	14-feb-18	34,22	2.019,50	2.053,73	99.082,51
39	16-mar-18	34,92	2.018,81	2.053,73	99.047,59
40	15-abr-18	35,63	2.018,09	2.053,73	99.011,96
41	15-may-18	36,36	2.017,37	2.053,73	98.975,61
42	14-jun-18	37,10	2.016,63	2.053,73	98.938,51
43	14-jul-18	37,85	2.015,87	2.053,73	98.900,66
44	13-ago-18	38,62	2.015,10	2.053,73	98.862,03
45	12-sep-18	39,41	2.014,31	2.053,73	98.822,62
46	12-oct-18	40,21	2.013,51	2.053,73	98.782,41
47	11-nov-18	41,03	2.012,69	2.053,73	98.741,37
48	11-dic-18	41,87	2.011,86	2.053,73	98.699,50
49	10-ene-19	42,72	2.011,00	2.053,73	98.656,78
50	09-feb-19	43,59	2.010,13	2.053,73	98.613,19
51	11-mar-19	44,48	2.009,24	2.053,73	98.568,71
52	10-abr-19	45,39	2.008,34	2.053,73	98.523,32
53	10-may-19	46,31	2.007,41	2.053,73	98.477,01
54	09-jun-19	47,26	2.006,47	2.053,73	98.429,75
55	09-jul-19	48,22	2.005,51	2.053,73	98.381,53
56	08-ago-19	49,20	2.004,52	2.053,73	98.332,33
57	07-sep-19	50,20	2.003,52	2.053,73	98.282,13
58	07-oct-19	51,23	2.002,50	2.053,73	98.230,90
59	06-nov-19	52,27	2.001,45	2.053,73	98.178,63
60	06-dic-19	53,34	2.000,39	2.053,73	98.125,29

61	05-ene-20	54,42	1.999,30	2.053,73	98.070,87
62	04-feb-20	55,53	1.998,19	2.053,73	98.015,34
63	05-mar-20	56,66	1.997,06	2.053,73	97.958,68
64	04-abr-20	57,82	1.995,91	2.053,73	97.900,86
65	04-may-20	59,00	1.994,73	2.053,73	97.841,87
66	03-jun-20	60,20	1.993,53	2.053,73	97.781,67
67	03-jul-20	61,42	1.992,30	2.053,73	97.720,24
68	02-ago-20	62,68	1.991,05	2.053,73	97.657,57
69	01-sep-20	63,95	1.989,77	2.053,73	97.593,62
70	01-oct-20	65,26	1.988,47	2.053,73	97.528,36
71	31-oct-20	66,58	1.987,14	2.053,73	97.461,78
72	30-nov-20	67,94	1.985,78	2.053,73	97.393,84
73	30-dic-20	69,33	1.984,40	2.053,73	97.324,51
74	29-ene-21	70,74	1.982,99	2.053,73	97.253,77
75	28-feb-21	72,18	1.981,55	2.053,73	97.181,59
76	30-mar-21	73,65	1.980,07	2.053,73	97.107,94
77	29-abr-21	75,15	1.978,57	2.053,73	97.032,79
78	29-may-21	76,68	1.977,04	2.053,73	96.956,11
79	28-jun-21	78,24	1.975,48	2.053,73	96.877,87
80	28-jul-21	79,84	1.973,89	2.053,73	96.798,03
81	27-ago-21	81,47	1.972,26	2.053,73	96.716,56
82	26-sep-21	83,13	1.970,60	2.053,73	96.633,44
83	26-oct-21	84,82	1.968,91	2.053,73	96.548,62
84	25-nov-21	86,55	1.967,18	2.053,73	96.462,07
85	25-dic-21	88,31	1.965,41	2.053,73	96.373,76
86	24-ene-22	90,11	1.963,62	2.053,73	96.283,65
87	23-feb-22	91,95	1.961,78	2.053,73	96.191,70
88	25-mar-22	93,82	1.959,91	2.053,73	96.097,89
89	24-abr-22	95,73	1.957,99	2.053,73	96.002,15
90	24-may-22	97,68	1.956,04	2.053,73	95.904,47
91	23-jun-22	99,67	1.954,05	2.053,73	95.804,80
92	23-jul-22	101,70	1.952,02	2.053,73	95.703,10
93	22-ago-22	103,77	1.949,95	2.053,73	95.599,33
94	21-sep-22	105,89	1.947,84	2.053,73	95.493,44
95	21-oct-22	108,05	1.945,68	2.053,73	95.385,39
96	20-nov-22	110,25	1.943,48	2.053,73	95.275,14
97	20-dic-22	112,49	1.941,23	2.053,73	95.162,65
98	19-ene-23	114,79	1.938,94	2.053,73	95.047,86
99	18-feb-23	117,12	1.936,60	2.053,73	94.930,74
100	20-mar-23	119,51	1.934,21	2.053,73	94.811,23
101	19-abr-23	121,95	1.931,78	2.053,73	94.689,28
102	19-may-23	124,43	1.929,29	2.053,73	94.564,85
103	18-jun-23	126,97	1.926,76	2.053,73	94.437,88
104	18-jul-23	129,55	1.924,17	2.053,73	94.308,33
105	17-ago-23	132,19	1.921,53	2.053,73	94.176,14
106	16-sep-23	134,89	1.918,84	2.053,73	94.041,25
107	16-oct-23	137,63	1.916,09	2.053,73	93.903,61
108	15-nov-23	140,44	1.913,29	2.053,73	93.763,18
109	15-dic-23	143,30	1.910,42	2.053,73	93.619,88
110	14-ene-24	146,22	1.907,50	2.053,73	93.473,66
111	13-feb-24	149,20	1.904,53	2.053,73	93.324,46
112	14-mar-24	152,24	1.901,49	2.053,73	93.172,22
113	13-abr-24	155,34	1.898,38	2.053,73	93.016,88
114	13-may-24	158,51	1.895,22	2.053,73	92.858,37
115	12-jun-24	161,74	1.891,99	2.053,73	92.696,63
116	12-jul-24	165,03	1.888,69	2.053,73	92.531,60
117	11-ago-24	168,39	1.885,33	2.053,73	92.363,21
118	10-sep-24	171,82	1.881,90	2.053,73	92.191,38
119	10-oct-24	175,33	1.878,40	2.053,73	92.016,06
120	09-nov-24	178,90	1.874,83	2.053,73	91.837,16

121	09-dic-24	182,54	1.871,18	2.053,73	91.654,62
122	08-ene-25	186,26	1.867,46	2.053,73	91.468,35
123	07-feb-25	190,06	1.863,67	2.053,73	91.278,30
124	09-mar-25	193,93	1.859,80	2.053,73	91.084,37
125	08-abr-25	197,88	1.855,84	2.053,73	90.886,49
126	08-may-25	201,91	1.851,81	2.053,73	90.684,57
127	07-jun-25	206,03	1.847,70	2.053,73	90.478,55
128	07-jul-25	210,22	1.843,50	2.053,73	90.268,32
129	06-ago-25	214,51	1.839,22	2.053,73	90.053,81
130	05-sep-25	218,88	1.834,85	2.053,73	89.834,93
131	05-oct-25	223,34	1.830,39	2.053,73	89.611,60
132	04-nov-25	227,89	1.825,84	2.053,73	89.383,71
133	04-dic-25	232,53	1.821,19	2.053,73	89.151,18
134	03-ene-26	237,27	1.816,46	2.053,73	88.913,91
135	02-feb-26	242,10	1.811,62	2.053,73	88.671,80
136	04-mar-26	247,04	1.806,69	2.053,73	88.424,76
137	03-abr-26	252,07	1.801,65	2.053,73	88.172,69
138	03-may-26	257,21	1.796,52	2.053,73	87.915,49
139	02-jun-26	262,45	1.791,28	2.053,73	87.653,04
140	02-jul-26	267,79	1.785,93	2.053,73	87.385,25
141	01-ago-26	273,25	1.780,47	2.053,73	87.111,99
142	31-ago-26	278,82	1.774,91	2.053,73	86.833,18
143	30-sep-26	284,50	1.769,23	2.053,73	86.548,68
144	30-oct-26	290,30	1.763,43	2.053,73	86.258,38
145	29-nov-26	296,21	1.757,51	2.053,73	85.962,17
146	29-dic-26	302,25	1.751,48	2.053,73	85.659,92
147	28-ene-27	308,40	1.745,32	2.053,73	85.351,52
148	27-feb-27	314,69	1.739,04	2.053,73	85.036,83
149	29-mar-27	321,10	1.732,63	2.053,73	84.715,73
150	28-abr-27	327,64	1.726,08	2.053,73	84.388,09
151	28-may-27	334,32	1.719,41	2.053,73	84.053,77
152	27-jun-27	341,13	1.712,60	2.053,73	83.712,64
153	27-jul-27	348,08	1.705,65	2.053,73	83.364,56
154	26-ago-27	355,17	1.698,55	2.053,73	83.009,39
155	25-sep-27	362,41	1.691,32	2.053,73	82.646,98
156	25-oct-27	369,79	1.683,93	2.053,73	82.277,19
157	24-nov-27	377,33	1.676,40	2.053,73	81.899,86
158	24-dic-27	385,02	1.668,71	2.053,73	81.514,85
159	23-ene-28	392,86	1.660,87	2.053,73	81.121,99
160	22-feb-28	400,86	1.652,86	2.053,73	80.721,12
161	23-mar-28	409,03	1.644,69	2.053,73	80.312,09
162	22-abr-28	417,37	1.636,36	2.053,73	79.894,72
163	22-may-28	425,87	1.627,85	2.053,73	79.468,85
164	21-jun-28	434,55	1.619,18	2.053,73	79.034,31
165	21-jul-28	443,40	1.610,32	2.053,73	78.590,91
166	20-ago-28	452,44	1.601,29	2.053,73	78.138,47
167	19-sep-28	461,65	1.592,07	2.053,73	77.676,82
168	19-oct-28	471,06	1.582,67	2.053,73	77.205,76
169	18-nov-28	480,66	1.573,07	2.053,73	76.725,10
170	18-dic-28	490,45	1.563,27	2.053,73	76.234,65
171	17-ene-29	500,44	1.553,28	2.053,73	75.734,20
172	16-feb-29	510,64	1.543,08	2.053,73	75.223,56
173	18-mar-29	521,05	1.532,68	2.053,73	74.702,52
174	17-abr-29	531,66	1.522,06	2.053,73	74.170,86
175	17-may-29	542,49	1.511,23	2.053,73	73.628,36
176	16-jun-29	553,55	1.500,18	2.053,73	73.074,81
177	16-jul-29	564,83	1.488,90	2.053,73	72.509,99
178	15-ago-29	576,33	1.477,39	2.053,73	71.933,65
179	14-sep-29	588,08	1.465,65	2.053,73	71.345,58
180	14-oct-29	600,06	1.453,67	2.053,73	70.745,52

181	13-nov-29	612,29	1.441,44	2.053,73	70.133,23
182	13-dic-29	624,76	1.428,96	2.053,73	69.508,47
183	12-ene-30	637,49	1.416,24	2.053,73	68.870,98
184	11-feb-30	650,48	1.403,25	2.053,73	68.220,50
185	13-mar-30	663,73	1.389,99	2.053,73	67.556,77
186	12-abr-30	677,26	1.376,47	2.053,73	66.879,52
187	12-may-30	691,05	1.362,67	2.053,73	66.188,46
188	11-jun-30	705,14	1.348,59	2.053,73	65.483,33
189	11-jul-30	719,50	1.334,22	2.053,73	64.763,82
190	10-ago-30	734,16	1.319,56	2.053,73	64.029,66
191	09-sep-30	749,12	1.304,60	2.053,73	63.280,54
192	09-oct-30	764,38	1.289,34	2.053,73	62.516,16
193	08-nov-30	779,96	1.273,77	2.053,73	61.736,20
194	08-dic-30	795,85	1.257,88	2.053,73	60.940,35
195	07-ene-31	812,07	1.241,66	2.053,73	60.128,28
196	06-feb-31	828,61	1.225,11	2.053,73	59.299,67
197	08-mar-31	845,49	1.208,23	2.053,73	58.454,18
198	07-abr-31	862,72	1.191,00	2.053,73	57.591,46
199	07-may-31	880,30	1.173,43	2.053,73	56.711,16
200	06-jun-31	898,24	1.155,49	2.053,73	55.812,92
201	06-jul-31	916,54	1.137,19	2.053,73	54.896,38
202	05-ago-31	935,21	1.118,51	2.053,73	53.961,17
203	04-sep-31	954,27	1.099,46	2.053,73	53.006,91
204	04-oct-31	973,71	1.080,02	2.053,73	52.033,20
205	03-nov-31	993,55	1.060,18	2.053,73	51.039,65
206	03-dic-31	1.013,79	1.039,93	2.053,73	50.025,86
207	02-ene-32	1.034,45	1.019,28	2.053,73	48.991,41
208	01-feb-32	1.055,53	998,20	2.053,73	47.935,88
209	02-mar-32	1.077,03	976,69	2.053,73	46.858,85
210	01-abr-32	1.098,98	954,75	2.053,73	45.759,88
211	01-may-32	1.121,37	932,36	2.053,73	44.638,51
212	31-may-32	1.144,22	909,51	2.053,73	43.494,29
213	30-jun-32	1.167,53	886,20	2.053,73	42.326,76
214	30-jul-32	1.191,32	862,41	2.053,73	41.135,45
215	29-ago-32	1.215,59	838,13	2.053,73	39.919,86
216	28-sep-32	1.240,36	813,37	2.053,73	38.679,50
217	28-oct-32	1.265,63	788,09	2.053,73	37.413,87
218	27-nov-32	1.291,42	762,31	2.053,73	36.122,45
219	27-dic-32	1.317,73	735,99	2.053,73	34.804,72
220	26-ene-33	1.344,58	709,15	2.053,73	33.460,14
221	25-feb-33	1.371,97	681,75	2.053,73	32.088,17
222	27-mar-33	1.399,93	653,80	2.053,73	30.688,24
223	26-abr-33	1.428,45	625,27	2.053,73	29.259,78
224	26-may-33	1.457,56	596,17	2.053,73	27.802,23
225	25-jun-33	1.487,25	566,47	2.053,73	26.314,97
226	25-jul-33	1.517,56	536,17	2.053,73	24.797,41
227	24-ago-33	1.548,48	505,25	2.053,73	23.248,94
228	23-sep-33	1.580,03	473,70	2.053,73	21.668,91
229	23-oct-33	1.612,22	441,50	2.053,73	20.056,69
230	22-nov-33	1.645,07	408,66	2.053,73	18.411,62
231	22-dic-33	1.678,59	375,14	2.053,73	16.733,03
232	21-ene-34	1.712,79	340,94	2.053,73	15.020,24
233	20-feb-34	1.747,69	306,04	2.053,73	13.272,55
234	22-mar-34	1.783,30	270,43	2.053,73	11.489,26
235	21-abr-34	1.819,63	234,09	2.053,73	9.669,62
236	21-may-34	1.856,71	197,02	2.053,73	7.812,92
237	20-jun-34	1.894,54	159,19	2.053,73	5.918,38
238	20-jul-34	1.933,14	120,59	2.053,73	3.985,24
239	19-ago-34	1.972,53	81,20	2.053,73	2.012,72
240	18-sep-34	2.012,72	41,01	2.053,73	0,00
TOTAL				492.894,03	



## Anexo 19: Tabla de Amortización Escenario 2 a 25 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 2-25					
<b>Capital</b>		100.000			
<b>Tasa de Interés</b>		24,60%			
<b>Plazo en meses</b>		300			
<b>Frecuencia en el año</b>		12			
<b>Periodo de gracia en meses</b>		0			
<b>Fecha de inicio de la tabla</b>	<b>Mes</b>	<b>Día</b>	<b>Año</b>		
	1	1	2015		
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendos	Capital Pendiente
1	31-ene-15	4,66	2.050,00	2.054,66	99.995,34
2	02-mar-15	4,76	2.049,90	2.054,66	99.990,57
3	01-abr-15	4,86	2.049,81	2.054,66	99.985,72
4	01-may-15	4,96	2.049,71	2.054,66	99.980,76
5	31-may-15	5,06	2.049,61	2.054,66	99.975,70
6	30-jun-15	5,16	2.049,50	2.054,66	99.970,54
7	30-jul-15	5,27	2.049,40	2.054,66	99.965,27
8	29-ago-15	5,38	2.049,29	2.054,66	99.959,89
9	28-sep-15	5,49	2.049,18	2.054,66	99.954,40
10	28-oct-15	5,60	2.049,07	2.054,66	99.948,80
11	27-nov-15	5,71	2.048,95	2.054,66	99.943,09
12	27-dic-15	5,83	2.048,83	2.054,66	99.937,26
13	26-ene-16	5,95	2.048,71	2.054,66	99.931,31
14	25-feb-16	6,07	2.048,59	2.054,66	99.925,23
15	26-mar-16	6,20	2.048,47	2.054,66	99.919,04
16	25-abr-16	6,32	2.048,34	2.054,66	99.912,71
17	25-may-16	6,45	2.048,21	2.054,66	99.906,26
18	24-jun-16	6,59	2.048,08	2.054,66	99.899,67
19	24-jul-16	6,72	2.047,94	2.054,66	99.892,95
20	23-ago-16	6,86	2.047,81	2.054,66	99.886,09
21	22-sep-16	7,00	2.047,66	2.054,66	99.879,09
22	22-oct-16	7,14	2.047,52	2.054,66	99.871,95
23	21-nov-16	7,29	2.047,37	2.054,66	99.864,66
24	21-dic-16	7,44	2.047,23	2.054,66	99.857,22
25	20-ene-17	7,59	2.047,07	2.054,66	99.849,63
26	19-feb-17	7,75	2.046,92	2.054,66	99.841,88
27	21-mar-17	7,91	2.046,76	2.054,66	99.833,97
28	20-abr-17	8,07	2.046,60	2.054,66	99.825,90
29	20-may-17	8,23	2.046,43	2.054,66	99.817,67
30	19-jun-17	8,40	2.046,26	2.054,66	99.809,27
31	19-jul-17	8,57	2.046,09	2.054,66	99.800,69
32	18-ago-17	8,75	2.045,91	2.054,66	99.791,94
33	17-sep-17	8,93	2.045,73	2.054,66	99.783,01
34	17-oct-17	9,11	2.045,55	2.054,66	99.773,90
35	16-nov-17	9,30	2.045,36	2.054,66	99.764,60
36	16-dic-17	9,49	2.045,17	2.054,66	99.755,11
37	15-ene-18	9,69	2.044,98	2.054,66	99.745,42
38	14-feb-18	9,88	2.044,78	2.054,66	99.735,54
39	16-mar-18	10,09	2.044,58	2.054,66	99.725,45
40	15-abr-18	10,29	2.044,37	2.054,66	99.715,16
41	15-may-18	10,50	2.044,16	2.054,66	99.704,65
42	14-jun-18	10,72	2.043,95	2.054,66	99.693,94
43	14-jul-18	10,94	2.043,73	2.054,66	99.683,00
44	13-ago-18	11,16	2.043,50	2.054,66	99.671,83
45	12-sep-18	11,39	2.043,27	2.054,66	99.660,44
46	12-oct-18	11,63	2.043,04	2.054,66	99.648,81
47	11-nov-18	11,86	2.042,80	2.054,66	99.636,95
48	11-dic-18	12,11	2.042,56	2.054,66	99.624,84
49	10-ene-19	12,36	2.042,31	2.054,66	99.612,49
50	09-feb-19	12,61	2.042,06	2.054,66	99.599,88
51	11-mar-19	12,87	2.041,80	2.054,66	99.587,01
52	10-abr-19	13,13	2.041,53	2.054,66	99.573,88
53	10-may-19	13,40	2.041,26	2.054,66	99.560,48
54	09-jun-19	13,68	2.040,99	2.054,66	99.546,81
55	09-jul-19	13,96	2.040,71	2.054,66	99.532,85
56	08-ago-19	14,24	2.040,42	2.054,66	99.518,61
57	07-sep-19	14,53	2.040,13	2.054,66	99.504,07
58	07-oct-19	14,83	2.039,83	2.054,66	99.489,24
59	06-nov-19	15,14	2.039,53	2.054,66	99.474,11
60	06-dic-19	15,45	2.039,22	2.054,66	99.458,66

61	05-ene-20	15,76	2.038,90	2.054,66	99.442,90
62	04-feb-20	16,09	2.038,58	2.054,66	99.426,81
63	05-mar-20	16,42	2.038,25	2.054,66	99.410,40
64	04-abr-20	16,75	2.037,91	2.054,66	99.393,65
65	04-may-20	17,10	2.037,57	2.054,66	99.376,55
66	03-jun-20	17,45	2.037,22	2.054,66	99.359,11
67	03-jul-20	17,80	2.036,86	2.054,66	99.341,30
68	02-ago-20	18,17	2.036,50	2.054,66	99.323,14
69	01-sep-20	18,54	2.036,12	2.054,66	99.304,60
70	01-oct-20	18,92	2.035,74	2.054,66	99.285,68
71	31-oct-20	19,31	2.035,36	2.054,66	99.266,37
72	30-nov-20	19,70	2.034,96	2.054,66	99.246,66
73	30-dic-20	20,11	2.034,56	2.054,66	99.226,55
74	29-ene-21	20,52	2.034,14	2.054,66	99.206,03
75	28-feb-21	20,94	2.033,72	2.054,66	99.185,09
76	30-mar-21	21,37	2.033,29	2.054,66	99.163,72
77	29-abr-21	21,81	2.032,86	2.054,66	99.141,91
78	29-may-21	22,26	2.032,41	2.054,66	99.119,66
79	28-jun-21	22,71	2.031,95	2.054,66	99.096,95
80	28-jul-21	23,18	2.031,49	2.054,66	99.073,77
81	27-ago-21	23,65	2.031,01	2.054,66	99.050,12
82	26-sep-21	24,14	2.030,53	2.054,66	99.025,98
83	26-oct-21	24,63	2.030,03	2.054,66	99.001,35
84	25-nov-21	25,14	2.029,53	2.054,66	98.976,21
85	25-dic-21	25,65	2.029,01	2.054,66	98.950,56
86	24-ene-22	26,18	2.028,49	2.054,66	98.924,38
87	23-feb-22	26,72	2.027,95	2.054,66	98.897,66
88	25-mar-22	27,26	2.027,40	2.054,66	98.870,40
89	24-abr-22	27,82	2.026,84	2.054,66	98.842,58
90	24-may-22	28,39	2.026,27	2.054,66	98.814,19
91	23-jun-22	28,97	2.025,69	2.054,66	98.785,21
92	23-jul-22	29,57	2.025,10	2.054,66	98.755,64
93	22-ago-22	30,17	2.024,49	2.054,66	98.725,47
94	21-sep-22	30,79	2.023,87	2.054,66	98.694,68
95	21-oct-22	31,42	2.023,24	2.054,66	98.663,25
96	20-nov-22	32,07	2.022,60	2.054,66	98.631,18
97	20-dic-22	32,73	2.021,94	2.054,66	98.598,46
98	19-ene-23	33,40	2.021,27	2.054,66	98.565,06
99	18-feb-23	34,08	2.020,58	2.054,66	98.530,98
100	20-mar-23	34,78	2.019,89	2.054,66	98.496,20
101	19-abr-23	35,49	2.019,17	2.054,66	98.460,71
102	19-may-23	36,22	2.018,44	2.054,66	98.424,49
103	18-jun-23	36,96	2.017,70	2.054,66	98.387,53
104	18-jul-23	37,72	2.016,94	2.054,66	98.349,81
105	17-ago-23	38,49	2.016,17	2.054,66	98.311,31
106	16-sep-23	39,28	2.015,38	2.054,66	98.272,03
107	16-oct-23	40,09	2.014,58	2.054,66	98.231,94
108	15-nov-23	40,91	2.013,75	2.054,66	98.191,03
109	15-dic-23	41,75	2.012,92	2.054,66	98.149,28
110	14-ene-24	42,60	2.012,06	2.054,66	98.106,68
111	13-feb-24	43,48	2.011,19	2.054,66	98.063,20
112	14-mar-24	44,37	2.010,30	2.054,66	98.018,83
113	13-abr-24	45,28	2.009,39	2.054,66	97.973,55
114	13-may-24	46,21	2.008,46	2.054,66	97.927,34
115	12-jun-24	47,15	2.007,51	2.054,66	97.880,19
116	12-jul-24	48,12	2.006,54	2.054,66	97.832,07
117	11-ago-24	49,11	2.005,56	2.054,66	97.782,96
118	10-sep-24	50,11	2.004,55	2.054,66	97.732,85
119	10-oct-24	51,14	2.003,52	2.054,66	97.681,71
120	09-nov-24	52,19	2.002,47	2.054,66	97.629,52

121	09-dic-24	53,26	2.001,41	2.054,66	97.576,26
122	08-ene-25	54,35	2.000,31	2.054,66	97.521,90
123	07-feb-25	55,47	1.999,20	2.054,66	97.466,44
124	09-mar-25	56,60	1.998,06	2.054,66	97.409,84
125	08-abr-25	57,76	1.996,90	2.054,66	97.352,07
126	08-may-25	58,95	1.995,72	2.054,66	97.293,13
127	07-jun-25	60,16	1.994,51	2.054,66	97.232,97
128	07-jul-25	61,39	1.993,28	2.054,66	97.171,58
129	06-ago-25	62,65	1.992,02	2.054,66	97.108,93
130	05-sep-25	63,93	1.990,73	2.054,66	97.045,00
131	05-oct-25	65,24	1.989,42	2.054,66	96.979,76
132	04-nov-25	66,58	1.988,09	2.054,66	96.913,18
133	04-dic-25	67,94	1.986,72	2.054,66	96.845,23
134	03-ene-26	69,34	1.985,33	2.054,66	96.775,90
135	02-feb-26	70,76	1.983,91	2.054,66	96.705,14
136	04-mar-26	72,21	1.982,46	2.054,66	96.632,93
137	03-abr-26	73,69	1.980,98	2.054,66	96.559,24
138	03-may-26	75,20	1.979,46	2.054,66	96.484,04
139	02-jun-26	76,74	1.977,92	2.054,66	96.407,30
140	02-jul-26	78,32	1.976,35	2.054,66	96.328,98
141	01-ago-26	79,92	1.974,74	2.054,66	96.249,06
142	31-ago-26	81,56	1.973,11	2.054,66	96.167,50
143	30-sep-26	83,23	1.971,43	2.054,66	96.084,27
144	30-oct-26	84,94	1.969,73	2.054,66	95.999,33
145	29-nov-26	86,68	1.967,99	2.054,66	95.912,65
146	29-dic-26	88,46	1.966,21	2.054,66	95.824,20
147	28-ene-27	90,27	1.964,40	2.054,66	95.733,93
148	27-feb-27	92,12	1.962,55	2.054,66	95.641,81
149	29-mar-27	94,01	1.960,66	2.054,66	95.547,80
150	28-abr-27	95,93	1.958,73	2.054,66	95.451,87
151	28-may-27	97,90	1.956,76	2.054,66	95.353,97
152	27-jun-27	99,91	1.954,76	2.054,66	95.254,06
153	27-jul-27	101,96	1.952,71	2.054,66	95.152,10
154	26-ago-27	104,05	1.950,62	2.054,66	95.048,05
155	25-sep-27	106,18	1.948,49	2.054,66	94.941,87
156	25-oct-27	108,36	1.946,31	2.054,66	94.833,52
157	24-nov-27	110,58	1.944,09	2.054,66	94.722,94
158	24-dic-27	112,84	1.941,82	2.054,66	94.610,10
159	23-ene-28	115,16	1.939,51	2.054,66	94.494,94
160	22-feb-28	117,52	1.937,15	2.054,66	94.377,42
161	23-mar-28	119,93	1.934,74	2.054,66	94.257,49
162	22-abr-28	122,39	1.932,28	2.054,66	94.135,11
163	22-may-28	124,90	1.929,77	2.054,66	94.010,21
164	21-jun-28	127,46	1.927,21	2.054,66	93.882,75
165	21-jul-28	130,07	1.924,60	2.054,66	93.752,69
166	20-ago-28	132,73	1.921,93	2.054,66	93.619,95
167	19-sep-28	135,46	1.919,21	2.054,66	93.484,50
168	19-oct-28	138,23	1.916,43	2.054,66	93.346,26
169	18-nov-28	141,07	1.913,60	2.054,66	93.205,20
170	18-dic-28	143,96	1.910,71	2.054,66	93.061,24
171	17-ene-29	146,91	1.907,76	2.054,66	92.914,33
172	16-feb-29	149,92	1.904,74	2.054,66	92.764,41
173	18-mar-29	152,99	1.901,67	2.054,66	92.611,41
174	17-abr-29	156,13	1.898,53	2.054,66	92.455,28
175	17-may-29	159,33	1.895,33	2.054,66	92.295,95
176	16-jun-29	162,60	1.892,07	2.054,66	92.133,35
177	16-jul-29	165,93	1.888,73	2.054,66	91.967,42
178	15-ago-29	169,33	1.885,33	2.054,66	91.798,09
179	14-sep-29	172,80	1.881,86	2.054,66	91.625,28
180	14-oct-29	176,35	1.878,32	2.054,66	91.448,94

181	13-nov-29	179,96	1.874,70	2.054,66	91.268,98
182	13-dic-29	183,65	1.871,01	2.054,66	91.085,33
183	12-ene-30	187,42	1.867,25	2.054,66	90.897,91
184	11-feb-30	191,26	1.863,41	2.054,66	90.706,65
185	13-mar-30	195,18	1.859,49	2.054,66	90.511,47
186	12-abr-30	199,18	1.855,49	2.054,66	90.312,29
187	12-may-30	203,26	1.851,40	2.054,66	90.109,03
188	11-jun-30	207,43	1.847,24	2.054,66	89.901,60
189	11-jul-30	211,68	1.842,98	2.054,66	89.689,92
190	10-ago-30	216,02	1.838,64	2.054,66	89.473,90
191	09-sep-30	220,45	1.834,21	2.054,66	89.253,45
192	09-oct-30	224,97	1.829,70	2.054,66	89.028,48
193	08-nov-30	229,58	1.825,08	2.054,66	88.798,90
194	08-dic-30	234,29	1.820,38	2.054,66	88.564,61
195	07-ene-31	239,09	1.815,57	2.054,66	88.325,52
196	06-feb-31	243,99	1.810,67	2.054,66	88.081,53
197	08-mar-31	248,99	1.805,67	2.054,66	87.832,53
198	07-abr-31	254,10	1.800,57	2.054,66	87.578,44
199	07-may-31	259,31	1.795,36	2.054,66	87.319,13
200	06-jun-31	264,62	1.790,04	2.054,66	87.054,51
201	06-jul-31	270,05	1.784,62	2.054,66	86.784,46
202	05-ago-31	275,58	1.779,08	2.054,66	86.508,88
203	04-sep-31	281,23	1.773,43	2.054,66	86.227,64
204	04-oct-31	287,00	1.767,67	2.054,66	85.940,65
205	03-nov-31	292,88	1.761,78	2.054,66	85.647,76
206	03-dic-31	298,89	1.755,78	2.054,66	85.348,88
207	02-ene-32	305,01	1.749,65	2.054,66	85.043,87
208	01-feb-32	311,27	1.743,40	2.054,66	84.732,60
209	02-mar-32	317,65	1.737,02	2.054,66	84.414,95
210	01-abr-32	324,16	1.730,51	2.054,66	84.090,79
211	01-may-32	330,80	1.723,86	2.054,66	83.759,99
212	31-may-32	337,59	1.717,08	2.054,66	83.422,41
213	30-jun-32	344,51	1.710,16	2.054,66	83.077,90
214	30-jul-32	351,57	1.703,10	2.054,66	82.726,33
215	29-ago-32	358,78	1.695,89	2.054,66	82.367,56
216	28-sep-32	366,13	1.688,53	2.054,66	82.001,43
217	28-oct-32	373,64	1.681,03	2.054,66	81.627,79
218	27-nov-32	381,30	1.673,37	2.054,66	81.246,50
219	27-dic-32	389,11	1.665,55	2.054,66	80.857,39
220	26-ene-33	397,09	1.657,58	2.054,66	80.460,30
221	25-feb-33	405,23	1.649,44	2.054,66	80.055,07
222	27-mar-33	413,54	1.641,13	2.054,66	79.641,53
223	26-abr-33	422,01	1.632,65	2.054,66	79.219,52
224	26-may-33	430,66	1.624,00	2.054,66	78.788,85
225	25-jun-33	439,49	1.615,17	2.054,66	78.349,36
226	25-jul-33	448,50	1.606,16	2.054,66	77.900,86
227	24-ago-33	457,70	1.596,97	2.054,66	77.443,16
228	23-sep-33	467,08	1.587,58	2.054,66	76.976,08
229	23-oct-33	476,66	1.578,01	2.054,66	76.499,43
230	22-nov-33	486,43	1.568,24	2.054,66	76.013,00
231	22-dic-33	496,40	1.558,27	2.054,66	75.516,60
232	21-ene-34	506,57	1.548,09	2.054,66	75.010,03
233	20-feb-34	516,96	1.537,71	2.054,66	74.493,07
234	22-mar-34	527,56	1.527,11	2.054,66	73.965,51
235	21-abr-34	538,37	1.516,29	2.054,66	73.427,14
236	21-may-34	549,41	1.505,26	2.054,66	72.877,73
237	20-jun-34	560,67	1.493,99	2.054,66	72.317,06
238	20-jul-34	572,17	1.482,50	2.054,66	71.744,89
239	19-ago-34	583,89	1.470,77	2.054,66	71.161,00
240	18-sep-34	595,86	1.458,80	2.054,66	70.565,13

241	18-oct-34	608,08	1.446,59	2.054,66	69.957,05
242	17-nov-34	620,55	1.434,12	2.054,66	69.336,51
243	17-dic-34	633,27	1.421,40	2.054,66	68.703,24
244	16-ene-35	646,25	1.408,42	2.054,66	68.056,99
245	15-feb-35	659,50	1.395,17	2.054,66	67.397,50
246	17-mar-35	673,02	1.381,65	2.054,66	66.724,48
247	16-abr-35	686,81	1.367,85	2.054,66	66.037,67
248	16-may-35	700,89	1.353,77	2.054,66	65.336,78
249	15-jun-35	715,26	1.339,40	2.054,66	64.621,51
250	15-jul-35	729,92	1.324,74	2.054,66	63.891,59
251	14-ago-35	744,89	1.309,78	2.054,66	63.146,70
252	13-sep-35	760,16	1.294,51	2.054,66	62.386,55
253	13-oct-35	775,74	1.278,92	2.054,66	61.610,81
254	12-nov-35	791,64	1.263,02	2.054,66	60.819,16
255	12-dic-35	807,87	1.246,79	2.054,66	60.011,29
256	11-ene-36	824,43	1.230,23	2.054,66	59.186,86
257	10-feb-36	841,33	1.213,33	2.054,66	58.345,52
258	11-mar-36	858,58	1.196,08	2.054,66	57.486,94
259	10-abr-36	876,18	1.178,48	2.054,66	56.610,76
260	10-may-36	894,14	1.160,52	2.054,66	55.716,61
261	09-jun-36	912,47	1.142,19	2.054,66	54.804,14
262	09-jul-36	931,18	1.123,48	2.054,66	53.872,96
263	08-ago-36	950,27	1.104,40	2.054,66	52.922,69
264	07-sep-36	969,75	1.084,92	2.054,66	51.952,94
265	07-oct-36	989,63	1.065,04	2.054,66	50.963,31
266	06-nov-36	1.009,92	1.044,75	2.054,66	49.953,39
267	06-dic-36	1.030,62	1.024,04	2.054,66	48.922,77
268	05-ene-37	1.051,75	1.002,92	2.054,66	47.871,03
269	04-feb-37	1.073,31	981,36	2.054,66	46.797,72
270	06-mar-37	1.095,31	959,35	2.054,66	45.702,41
271	05-abr-37	1.117,77	936,90	2.054,66	44.584,64
272	05-may-37	1.140,68	913,99	2.054,66	43.443,96
273	04-jun-37	1.164,06	890,60	2.054,66	42.279,90
274	04-jul-37	1.187,93	866,74	2.054,66	41.091,97
275	03-ago-37	1.212,28	842,39	2.054,66	39.879,69
276	02-sep-37	1.237,13	817,53	2.054,66	38.642,56
277	02-oct-37	1.262,49	792,17	2.054,66	37.380,07
278	01-nov-37	1.288,37	766,29	2.054,66	36.091,69
279	01-dic-37	1.314,79	739,88	2.054,66	34.776,91
280	31-dic-37	1.341,74	712,93	2.054,66	33.435,17
281	30-ene-38	1.369,24	685,42	2.054,66	32.065,93
282	01-mar-38	1.397,31	657,35	2.054,66	30.668,61
283	31-mar-38	1.425,96	628,71	2.054,66	29.242,65
284	30-abr-38	1.455,19	599,47	2.054,66	27.787,46
285	30-may-38	1.485,02	569,64	2.054,66	26.302,44
286	29-jun-38	1.515,46	539,20	2.054,66	24.786,98
287	29-jul-38	1.546,53	508,13	2.054,66	23.240,44
288	28-ago-38	1.578,24	476,43	2.054,66	21.662,21
289	27-sep-38	1.610,59	444,08	2.054,66	20.051,62
290	27-oct-38	1.643,61	411,06	2.054,66	18.408,01
291	26-nov-38	1.677,30	377,36	2.054,66	16.730,71
292	26-dic-38	1.711,69	342,98	2.054,66	15.019,03
293	25-ene-39	1.746,77	307,89	2.054,66	13.272,25
294	24-feb-39	1.782,58	272,08	2.054,66	11.489,67
295	26-mar-39	1.819,13	235,54	2.054,66	9.670,54
296	25-abr-39	1.856,42	198,25	2.054,66	7.814,12
297	25-may-39	1.894,48	160,19	2.054,66	5.919,65
298	24-jun-39	1.933,31	121,35	2.054,66	3.986,34
299	24-jul-39	1.972,94	81,72	2.054,66	2.013,39
300	23-ago-39	2.013,39	41,27	2.054,66	0,00
TOTAL				616.399,46	

## Anexo 20: Tabla de Amortización Escenario 3 a 5 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 3-5					
Capital					100.000
Tasa de Interés					29,00%
Plazo en meses					60
Frecuencia en el año					12
Periodo de gracia en meses					0
Fecha de inicio de la tabla		Mes	Día	Año	
		1	1	2015	
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendo	Capital Pendiente
1	31-ene-15	757,52	2.416,67	3.174,19	99.242,48
2	02-mar-15	775,83	2.398,36	3.174,19	98.466,65
3	01-abr-15	794,58	2.379,61	3.174,19	97.672,08
4	01-may-15	813,78	2.360,41	3.174,19	96.858,30
5	31-may-15	833,44	2.340,74	3.174,19	96.024,85
6	30-jun-15	853,59	2.320,60	3.174,19	95.171,27
7	30-jul-15	874,21	2.299,97	3.174,19	94.297,05
8	29-ago-15	895,34	2.278,85	3.174,19	93.401,71
9	28-sep-15	916,98	2.257,21	3.174,19	92.484,73
10	28-oct-15	939,14	2.235,05	3.174,19	91.545,59
11	27-nov-15	961,84	2.212,35	3.174,19	90.583,76
12	27-dic-15	985,08	2.189,11	3.174,19	89.598,68
13	26-ene-16	1.008,89	2.165,30	3.174,19	88.589,79
14	25-feb-16	1.033,27	2.140,92	3.174,19	87.556,52
15	26-mar-16	1.058,24	2.115,95	3.174,19	86.498,29
16	25-abr-16	1.083,81	2.090,38	3.174,19	85.414,48
17	25-may-16	1.110,00	2.064,18	3.174,19	84.304,47
18	24-jun-16	1.136,83	2.037,36	3.174,19	83.167,64
19	24-jul-16	1.164,30	2.009,88	3.174,19	82.003,34
20	23-ago-16	1.192,44	1.981,75	3.174,19	80.810,90
21	22-sep-16	1.221,26	1.952,93	3.174,19	79.589,64
22	22-oct-16	1.250,77	1.923,42	3.174,19	78.338,87
23	21-nov-16	1.281,00	1.893,19	3.174,19	77.057,88
24	21-dic-16	1.311,96	1.862,23	3.174,19	75.745,92
25	20-ene-17	1.343,66	1.830,53	3.174,19	74.402,26
26	19-feb-17	1.376,13	1.798,05	3.174,19	73.026,13
27	21-mar-17	1.409,39	1.764,80	3.174,19	71.616,74
28	20-abr-17	1.443,45	1.730,74	3.174,19	70.173,29
29	20-may-17	1.478,33	1.695,85	3.174,19	68.694,96
30	19-jun-17	1.514,06	1.660,13	3.174,19	67.180,90
31	19-jul-17	1.550,65	1.623,54	3.174,19	65.630,25
32	18-ago-17	1.588,12	1.586,06	3.174,19	64.042,13
33	17-sep-17	1.626,50	1.547,68	3.174,19	62.415,62
34	17-oct-17	1.665,81	1.508,38	3.174,19	60.749,81
35	16-nov-17	1.706,07	1.468,12	3.174,19	59.043,75
36	16-dic-17	1.747,30	1.426,89	3.174,19	57.296,45
37	15-ene-18	1.789,52	1.384,66	3.174,19	55.506,93
38	14-feb-18	1.832,77	1.341,42	3.174,19	53.674,16
39	16-mar-18	1.877,06	1.297,13	3.174,19	51.797,10
40	15-abr-18	1.922,42	1.251,76	3.174,19	49.874,67
41	15-may-18	1.968,88	1.205,30	3.174,19	47.905,79
42	14-jun-18	2.016,46	1.157,72	3.174,19	45.889,33
43	14-jul-18	2.065,19	1.108,99	3.174,19	43.824,13
44	13-ago-18	2.115,10	1.059,08	3.174,19	41.709,03
45	12-sep-18	2.166,22	1.007,97	3.174,19	39.542,81
46	12-oct-18	2.218,57	955,62	3.174,19	37.324,24
47	11-nov-18	2.272,18	902,00	3.174,19	35.052,06
48	11-dic-18	2.327,10	847,09	3.174,19	32.724,96
49	10-ene-19	2.383,33	790,85	3.174,19	30.341,63
50	09-feb-19	2.440,93	733,26	3.174,19	27.900,70
51	11-mar-19	2.499,92	674,27	3.174,19	25.400,78
52	10-abr-19	2.560,33	613,85	3.174,19	22.840,44
53	10-may-19	2.622,21	551,98	3.174,19	20.218,23
54	09-jun-19	2.685,58	488,61	3.174,19	17.532,65
55	09-jul-19	2.750,48	423,71	3.174,19	14.782,17
56	08-ago-19	2.816,95	357,24	3.174,19	11.965,22
57	07-sep-19	2.885,03	289,16	3.174,19	9.080,19
58	07-oct-19	2.954,75	219,44	3.174,19	6.125,44
59	06-nov-19	3.026,16	148,03	3.174,19	3.099,29
60	06-dic-19	3.099,29	74,90	3.174,19	0,00
TOTAL				190.451,22	

## Anexo 21: Tabla de Amortización Escenario 3 a 10 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 3-10					
<b>Capital</b>		100.000			
<b>Tasa de Interés</b>		29,15%			
<b>Plazo en meses</b>		120			
<b>Frecuencia en el año</b>		12			
<b>Periodo de gracia en meses</b>		0			
<b>Fecha de inicio de la tabla</b>		<b>Mes</b>	<b>Día</b>	<b>Año</b>	
		1	1	2015	
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendo	Capital Pendiente
1	31-ene-15	144,45	2.429,17	2.573,61	99.855,55
2	02-mar-15	147,96	2.425,66	2.573,61	99.707,60
3	01-abr-15	151,55	2.422,06	2.573,61	99.556,05
4	01-may-15	155,23	2.418,38	2.573,61	99.400,82
5	31-may-15	159,00	2.414,61	2.573,61	99.241,82
6	30-jun-15	162,86	2.410,75	2.573,61	99.078,95
7	30-jul-15	166,82	2.406,79	2.573,61	98.912,13
8	29-ago-15	170,87	2.402,74	2.573,61	98.741,26
9	28-sep-15	175,02	2.398,59	2.573,61	98.566,24
10	28-oct-15	179,27	2.394,34	2.573,61	98.386,96
11	27-nov-15	183,63	2.389,98	2.573,61	98.203,33
12	27-dic-15	188,09	2.385,52	2.573,61	98.015,24
13	26-ene-16	192,66	2.380,95	2.573,61	97.822,58
14	25-feb-16	197,34	2.376,27	2.573,61	97.625,24
15	26-mar-16	202,13	2.371,48	2.573,61	97.423,11
16	25-abr-16	207,04	2.366,57	2.573,61	97.216,07
17	25-may-16	212,07	2.361,54	2.573,61	97.003,99
18	24-jun-16	217,22	2.356,39	2.573,61	96.786,77
19	24-jul-16	222,50	2.351,11	2.573,61	96.564,27
20	23-ago-16	227,91	2.345,71	2.573,61	96.336,36
21	22-sep-16	233,44	2.340,17	2.573,61	96.102,92
22	22-oct-16	239,11	2.334,50	2.573,61	95.863,81
23	21-nov-16	244,92	2.328,69	2.573,61	95.618,89
24	21-dic-16	250,87	2.322,74	2.573,61	95.368,02
25	20-ene-17	256,96	2.316,65	2.573,61	95.111,05
26	19-feb-17	263,21	2.310,41	2.573,61	94.847,84
27	21-mar-17	269,60	2.304,01	2.573,61	94.578,24
28	20-abr-17	276,15	2.297,46	2.573,61	94.302,09
29	20-may-17	282,86	2.290,76	2.573,61	94.019,24
30	19-jun-17	289,73	2.283,88	2.573,61	93.729,51
31	19-jul-17	296,77	2.276,85	2.573,61	93.432,74
32	18-ago-17	303,98	2.269,64	2.573,61	93.128,76
33	17-sep-17	311,36	2.262,25	2.573,61	92.817,40
34	17-oct-17	318,92	2.254,69	2.573,61	92.498,48
35	16-nov-17	326,67	2.246,94	2.573,61	92.171,81
36	16-dic-17	334,61	2.239,01	2.573,61	91.837,20
37	15-ene-18	342,73	2.230,88	2.573,61	91.494,47
38	14-feb-18	351,06	2.222,55	2.573,61	91.143,41
39	16-mar-18	359,59	2.214,03	2.573,61	90.783,82
40	15-abr-18	368,32	2.205,29	2.573,61	90.415,50
41	15-may-18	377,27	2.196,34	2.573,61	90.038,23
42	14-jun-18	386,43	2.187,18	2.573,61	89.651,79
43	14-jul-18	395,82	2.177,79	2.573,61	89.255,97
44	13-ago-18	405,44	2.168,18	2.573,61	88.850,54
45	12-sep-18	415,29	2.158,33	2.573,61	88.435,25
46	12-oct-18	425,37	2.148,24	2.573,61	88.009,88
47	11-nov-18	435,71	2.137,91	2.573,61	87.574,17
48	11-dic-18	446,29	2.127,32	2.573,61	87.127,88
49	10-ene-19	457,13	2.116,48	2.573,61	86.670,75
50	09-feb-19	468,24	2.105,38	2.573,61	86.202,51
51	11-mar-19	479,61	2.094,00	2.573,61	85.722,90
52	10-abr-19	491,26	2.082,35	2.573,61	85.231,64
53	10-may-19	503,19	2.070,42	2.573,61	84.728,45
54	09-jun-19	515,42	2.058,20	2.573,61	84.213,03
55	09-jul-19	527,94	2.045,67	2.573,61	83.685,09
56	08-ago-19	540,76	2.032,85	2.573,61	83.144,33
57	07-sep-19	553,90	2.019,71	2.573,61	82.590,43
58	07-oct-19	567,35	2.006,26	2.573,61	82.023,08
59	06-nov-19	581,14	1.992,48	2.573,61	81.441,94
60	06-dic-19	595,25	1.978,36	2.573,61	80.846,69

61	05-ene-20	609,71	1.963,90	2.573,61	80.236,98
62	04-feb-20	624,52	1.949,09	2.573,61	79.612,45
63	05-mar-20	639,69	1.933,92	2.573,61	78.972,76
64	04-abr-20	655,23	1.918,38	2.573,61	78.317,53
65	04-may-20	671,15	1.902,46	2.573,61	77.646,38
66	03-jun-20	687,45	1.886,16	2.573,61	76.958,92
67	03-jul-20	704,15	1.869,46	2.573,61	76.254,77
68	02-ago-20	721,26	1.852,36	2.573,61	75.533,51
69	01-sep-20	738,78	1.834,83	2.573,61	74.794,74
70	01-oct-20	756,72	1.816,89	2.573,61	74.038,01
71	31-oct-20	775,11	1.798,51	2.573,61	73.262,91
72	30-nov-20	793,93	1.779,68	2.573,61	72.468,97
73	30-dic-20	813,22	1.760,39	2.573,61	71.655,75
74	29-ene-21	832,98	1.740,64	2.573,61	70.822,77
75	28-feb-21	853,21	1.720,40	2.573,61	69.969,56
76	30-mar-21	873,94	1.699,68	2.573,61	69.095,63
77	29-abr-21	895,17	1.678,45	2.573,61	68.200,46
78	29-may-21	916,91	1.656,70	2.573,61	67.283,55
79	28-jun-21	939,18	1.634,43	2.573,61	66.344,37
80	28-jul-21	962,00	1.611,62	2.573,61	65.382,37
81	27-ago-21	985,37	1.588,25	2.573,61	64.397,01
82	26-sep-21	1.009,30	1.564,31	2.573,61	63.387,70
83	26-oct-21	1.033,82	1.539,79	2.573,61	62.353,88
84	25-nov-21	1.058,93	1.514,68	2.573,61	61.294,95
85	25-dic-21	1.084,66	1.488,96	2.573,61	60.210,29
86	24-ene-22	1.111,00	1.462,61	2.573,61	59.099,29
87	23-feb-22	1.137,99	1.435,62	2.573,61	57.961,30
88	25-mar-22	1.165,64	1.407,98	2.573,61	56.795,66
89	24-abr-22	1.193,95	1.379,66	2.573,61	55.601,71
90	24-may-22	1.222,95	1.350,66	2.573,61	54.378,75
91	23-jun-22	1.252,66	1.320,95	2.573,61	53.126,09
92	23-jul-22	1.283,09	1.290,52	2.573,61	51.843,00
93	22-ago-22	1.314,26	1.259,35	2.573,61	50.528,74
94	21-sep-22	1.346,19	1.227,43	2.573,61	49.182,55
95	21-oct-22	1.378,89	1.194,73	2.573,61	47.803,67
96	20-nov-22	1.412,38	1.161,23	2.573,61	46.391,28
97	20-dic-22	1.446,69	1.126,92	2.573,61	44.944,59
98	19-ene-23	1.481,83	1.091,78	2.573,61	43.462,76
99	18-feb-23	1.517,83	1.055,78	2.573,61	41.944,93
100	20-mar-23	1.554,70	1.018,91	2.573,61	40.390,23
101	19-abr-23	1.592,47	981,15	2.573,61	38.797,76
102	19-may-23	1.631,15	942,46	2.573,61	37.166,61
103	18-jun-23	1.670,77	902,84	2.573,61	35.495,84
104	18-jul-23	1.711,36	862,25	2.573,61	33.784,48
105	17-ago-23	1.752,93	820,68	2.573,61	32.031,54
106	16-sep-23	1.795,51	778,10	2.573,61	30.236,03
107	16-oct-23	1.839,13	734,48	2.573,61	28.396,90
108	15-nov-23	1.883,80	689,81	2.573,61	26.513,10
109	15-dic-23	1.929,57	644,05	2.573,61	24.583,53
110	14-ene-24	1.976,44	597,17	2.573,61	22.607,09
111	13-feb-24	2.024,45	549,16	2.573,61	20.582,64
112	14-mar-24	2.073,63	499,99	2.573,61	18.509,02
113	13-abr-24	2.124,00	449,61	2.573,61	16.385,02
114	13-may-24	2.175,59	398,02	2.573,61	14.209,43
115	12-jun-24	2.228,44	345,17	2.573,61	11.980,98
116	12-jul-24	2.282,57	291,04	2.573,61	9.698,41
117	11-ago-24	2.338,02	235,59	2.573,61	7.360,39
118	10-sep-24	2.394,82	178,80	2.573,61	4.965,57
119	10-oct-24	2.452,99	120,62	2.573,61	2.512,58
120	09-nov-24	2.512,58	61,03	2.573,61	0,00
TOTAL					308.833,56



## Anexo 22: Tabla de Amortización Escenario 3 a 15 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 3-15					
<b>Capital</b>					100.000
<b>Tasa de Interés</b>					29,30%
<b>Plazo en meses</b>					180
<b>Frecuencia en el año</b>					12
<b>Periodo de gracia en meses</b>					0
<b>Fecha de inicio de la tabla</b>		<b>Mes</b>	<b>Día</b>	<b>Año</b>	
		1	1	2015	
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendo	Capital Pendiente
1	31-ene-15	32,18	2.441,67	2.473,85	99.967,82
2	02-mar-15	32,97	2.440,88	2.473,85	99.934,86
3	01-abr-15	33,77	2.440,08	2.473,85	99.901,09
4	01-may-15	34,59	2.439,25	2.473,85	99.866,49
5	31-may-15	35,44	2.438,41	2.473,85	99.831,05
6	30-jun-15	36,30	2.437,54	2.473,85	99.794,75
7	30-jul-15	37,19	2.436,66	2.473,85	99.757,56
8	29-ago-15	38,10	2.435,75	2.473,85	99.719,46
9	28-sep-15	39,03	2.434,82	2.473,85	99.680,43
10	28-oct-15	39,98	2.433,86	2.473,85	99.640,45
11	27-nov-15	40,96	2.432,89	2.473,85	99.599,49
12	27-dic-15	41,96	2.431,89	2.473,85	99.557,53
13	26-ene-16	42,98	2.430,86	2.473,85	99.514,54
14	25-feb-16	44,03	2.429,81	2.473,85	99.470,51
15	26-mar-16	45,11	2.428,74	2.473,85	99.425,40
16	25-abr-16	46,21	2.427,64	2.473,85	99.379,20
17	25-may-16	47,34	2.426,51	2.473,85	99.331,86
18	24-jun-16	48,49	2.425,35	2.473,85	99.283,36
19	24-jul-16	49,68	2.424,17	2.473,85	99.233,69
20	23-ago-16	50,89	2.422,96	2.473,85	99.182,80
21	22-sep-16	52,13	2.421,71	2.473,85	99.130,66
22	22-oct-16	53,41	2.420,44	2.473,85	99.077,26
23	21-nov-16	54,71	2.419,14	2.473,85	99.022,55
24	21-dic-16	56,05	2.417,80	2.473,85	98.966,50
25	20-ene-17	57,41	2.416,43	2.473,85	98.909,09
26	19-feb-17	58,82	2.415,03	2.473,85	98.850,27
27	21-mar-17	60,25	2.413,59	2.473,85	98.790,02
28	20-abr-17	61,72	2.412,12	2.473,85	98.728,30
29	20-may-17	63,23	2.410,62	2.473,85	98.665,07
30	19-jun-17	64,77	2.409,07	2.473,85	98.600,29
31	19-jul-17	66,36	2.407,49	2.473,85	98.533,94
32	18-ago-17	67,98	2.405,87	2.473,85	98.465,96
33	17-sep-17	69,64	2.404,21	2.473,85	98.396,33
34	17-oct-17	71,34	2.402,51	2.473,85	98.324,99
35	16-nov-17	73,08	2.400,77	2.473,85	98.251,91
36	16-dic-17	74,86	2.398,98	2.473,85	98.177,05
37	15-ene-18	76,69	2.397,16	2.473,85	98.100,36
38	14-feb-18	78,56	2.395,28	2.473,85	98.021,80
39	16-mar-18	80,48	2.393,37	2.473,85	97.941,32
40	15-abr-18	82,45	2.391,40	2.473,85	97.858,87
41	15-may-18	84,46	2.389,39	2.473,85	97.774,42
42	14-jun-18	86,52	2.387,33	2.473,85	97.687,90
43	14-jul-18	88,63	2.385,21	2.473,85	97.599,26
44	13-ago-18	90,80	2.383,05	2.473,85	97.508,46
45	12-sep-18	93,01	2.380,83	2.473,85	97.415,45
46	12-oct-18	95,29	2.378,56	2.473,85	97.320,16
47	11-nov-18	97,61	2.376,23	2.473,85	97.222,55
48	11-dic-18	100,00	2.373,85	2.473,85	97.122,56
49	10-ene-19	102,44	2.371,41	2.473,85	97.020,12
50	09-feb-19	104,94	2.368,91	2.473,85	96.915,18
51	11-mar-19	107,50	2.366,35	2.473,85	96.807,68
52	10-abr-19	110,13	2.363,72	2.473,85	96.697,56
53	10-may-19	112,81	2.361,03	2.473,85	96.584,74
54	09-jun-19	115,57	2.358,28	2.473,85	96.469,17
55	09-jul-19	118,39	2.355,46	2.473,85	96.350,78
56	08-ago-19	121,28	2.352,56	2.473,85	96.229,50
57	07-sep-19	124,24	2.349,60	2.473,85	96.105,26
58	07-oct-19	127,28	2.346,57	2.473,85	95.977,98
59	06-nov-19	130,38	2.343,46	2.473,85	95.847,60
60	06-dic-19	133,57	2.340,28	2.473,85	95.714,03

61	05-ene-20	136,83	2.337,02	2.473,85	95.577,20
62	04-feb-20	140,17	2.333,68	2.473,85	95.437,04
63	05-mar-20	143,59	2.330,25	2.473,85	95.293,44
64	04-abr-20	147,10	2.326,75	2.473,85	95.146,35
65	04-may-20	150,69	2.323,16	2.473,85	94.995,66
66	03-jun-20	154,37	2.319,48	2.473,85	94.841,29
67	03-jul-20	158,14	2.315,71	2.473,85	94.683,15
68	02-ago-20	162,00	2.311,85	2.473,85	94.521,15
69	01-sep-20	165,95	2.307,89	2.473,85	94.355,20
70	01-oct-20	170,01	2.303,84	2.473,85	94.185,19
71	31-oct-20	174,16	2.299,69	2.473,85	94.011,03
72	30-nov-20	178,41	2.295,44	2.473,85	93.832,62
73	30-dic-20	182,77	2.291,08	2.473,85	93.649,85
74	29-ene-21	187,23	2.286,62	2.473,85	93.462,63
75	28-feb-21	191,80	2.282,05	2.473,85	93.270,83
76	30-mar-21	196,48	2.277,36	2.473,85	93.074,34
77	29-abr-21	201,28	2.272,57	2.473,85	92.873,06
78	29-may-21	206,20	2.267,65	2.473,85	92.666,87
79	28-jun-21	211,23	2.262,62	2.473,85	92.455,64
80	28-jul-21	216,39	2.257,46	2.473,85	92.239,25
81	27-ago-21	221,67	2.252,17	2.473,85	92.017,58
82	26-sep-21	227,08	2.246,76	2.473,85	91.790,49
83	26-oct-21	232,63	2.241,22	2.473,85	91.557,86
84	25-nov-21	238,31	2.235,54	2.473,85	91.319,56
85	25-dic-21	244,13	2.229,72	2.473,85	91.075,43
86	24-ene-22	250,09	2.223,76	2.473,85	90.825,34
87	23-feb-22	256,19	2.217,65	2.473,85	90.569,15
88	25-mar-22	262,45	2.211,40	2.473,85	90.306,70
89	24-abr-22	268,86	2.204,99	2.473,85	90.037,84
90	24-may-22	275,42	2.198,42	2.473,85	89.762,42
91	23-jun-22	282,15	2.191,70	2.473,85	89.480,27
92	23-jul-22	289,04	2.184,81	2.473,85	89.191,24
93	22-ago-22	296,09	2.177,75	2.473,85	88.895,14
94	21-sep-22	303,32	2.170,52	2.473,85	88.591,82
95	21-oct-22	310,73	2.163,12	2.473,85	88.281,09
96	20-nov-22	318,32	2.155,53	2.473,85	87.962,77
97	20-dic-22	326,09	2.147,76	2.473,85	87.636,69
98	19-ene-23	334,05	2.139,80	2.473,85	87.302,64
99	18-feb-23	342,21	2.131,64	2.473,85	86.960,43
100	20-mar-23	350,56	2.123,28	2.473,85	86.609,87
101	19-abr-23	359,12	2.114,72	2.473,85	86.250,74
102	19-may-23	367,89	2.105,96	2.473,85	85.882,85
103	18-jun-23	376,87	2.096,97	2.473,85	85.505,98
104	18-jul-23	386,08	2.087,77	2.473,85	85.119,91
105	17-ago-23	395,50	2.078,34	2.473,85	84.724,40
106	16-sep-23	405,16	2.068,69	2.473,85	84.319,25
107	16-oct-23	415,05	2.058,79	2.473,85	83.904,19
108	15-nov-23	425,19	2.048,66	2.473,85	83.479,01
109	15-dic-23	435,57	2.038,28	2.473,85	83.043,44
110	14-ene-24	446,20	2.027,64	2.473,85	82.597,24
111	13-feb-24	457,10	2.016,75	2.473,85	82.140,14
112	14-mar-24	468,26	2.005,59	2.473,85	81.671,89
113	13-abr-24	479,69	1.994,16	2.473,85	81.192,20
114	13-may-24	491,40	1.982,44	2.473,85	80.700,79
115	12-jun-24	503,40	1.970,44	2.473,85	80.197,39
116	12-jul-24	515,69	1.958,15	2.473,85	79.681,70
117	11-ago-24	528,28	1.945,56	2.473,85	79.153,41
118	10-sep-24	541,18	1.932,66	2.473,85	78.612,23
119	10-oct-24	554,40	1.919,45	2.473,85	78.057,83
120	09-nov-24	567,93	1.905,91	2.473,85	77.489,90

121	09-dic-24	581,80	1.892,04	2.473,85	76.908,10
122	08-ene-25	596,01	1.877,84	2.473,85	76.312,09
123	07-feb-25	610,56	1.863,29	2.473,85	75.701,53
124	09-mar-25	625,47	1.848,38	2.473,85	75.076,06
125	08-abr-25	640,74	1.833,11	2.473,85	74.435,32
126	08-may-25	656,38	1.817,46	2.473,85	73.778,94
127	07-jun-25	672,41	1.801,44	2.473,85	73.106,53
128	07-jul-25	688,83	1.785,02	2.473,85	72.417,70
129	06-ago-25	705,65	1.768,20	2.473,85	71.712,05
130	05-sep-25	722,88	1.750,97	2.473,85	70.989,18
131	05-oct-25	740,53	1.733,32	2.473,85	70.248,65
132	04-nov-25	758,61	1.715,24	2.473,85	69.490,04
133	04-dic-25	777,13	1.696,72	2.473,85	68.712,91
134	03-ene-26	796,11	1.677,74	2.473,85	67.916,81
135	02-feb-26	815,54	1.658,30	2.473,85	67.101,26
136	04-mar-26	835,46	1.638,39	2.473,85	66.265,80
137	03-abr-26	855,86	1.617,99	2.473,85	65.409,95
138	03-may-26	876,75	1.597,09	2.473,85	64.533,20
139	02-jun-26	898,16	1.575,69	2.473,85	63.635,04
140	02-jul-26	920,09	1.553,76	2.473,85	62.714,94
141	01-ago-26	942,56	1.531,29	2.473,85	61.772,39
142	31-ago-26	965,57	1.508,28	2.473,85	60.806,82
143	30-sep-26	989,15	1.484,70	2.473,85	59.817,67
144	30-oct-26	1.013,30	1.460,55	2.473,85	58.804,37
145	29-nov-26	1.038,04	1.435,81	2.473,85	57.766,33
146	29-dic-26	1.063,38	1.410,46	2.473,85	56.702,95
147	28-ene-27	1.089,35	1.384,50	2.473,85	55.613,60
148	27-feb-27	1.115,95	1.357,90	2.473,85	54.497,65
149	29-mar-27	1.143,20	1.330,65	2.473,85	53.354,46
150	28-abr-27	1.171,11	1.302,74	2.473,85	52.183,35
151	28-may-27	1.199,70	1.274,14	2.473,85	50.983,65
152	27-jun-27	1.229,00	1.244,85	2.473,85	49.754,65
153	27-jul-27	1.259,00	1.214,84	2.473,85	48.495,65
154	26-ago-27	1.289,74	1.184,10	2.473,85	47.205,90
155	25-sep-27	1.321,24	1.152,61	2.473,85	45.884,67
156	25-oct-27	1.353,50	1.120,35	2.473,85	44.531,17
157	24-nov-27	1.386,54	1.087,30	2.473,85	43.144,63
158	24-dic-27	1.420,40	1.053,45	2.473,85	41.724,23
159	23-ene-28	1.455,08	1.018,77	2.473,85	40.269,15
160	22-feb-28	1.490,61	983,24	2.473,85	38.778,55
161	23-mar-28	1.527,00	946,84	2.473,85	37.251,54
162	22-abr-28	1.564,29	909,56	2.473,85	35.687,25
163	22-may-28	1.602,48	871,36	2.473,85	34.084,77
164	21-jun-28	1.641,61	832,24	2.473,85	32.443,16
165	21-jul-28	1.681,69	792,15	2.473,85	30.761,47
166	20-ago-28	1.722,75	751,09	2.473,85	29.038,72
167	19-sep-28	1.764,82	709,03	2.473,85	27.273,90
168	19-oct-28	1.807,91	665,94	2.473,85	25.465,99
169	18-nov-28	1.852,05	621,79	2.473,85	23.613,94
170	18-dic-28	1.897,27	576,57	2.473,85	21.716,67
171	17-ene-29	1.943,60	530,25	2.473,85	19.773,07
172	16-feb-29	1.991,05	482,79	2.473,85	17.782,02
173	18-mar-29	2.039,67	434,18	2.473,85	15.742,35
174	17-abr-29	2.089,47	384,38	2.473,85	13.652,88
175	17-may-29	2.140,49	333,36	2.473,85	11.512,39
176	16-jun-29	2.192,75	281,09	2.473,85	9.319,64
177	16-jul-29	2.246,29	227,55	2.473,85	7.073,35
178	15-ago-29	2.301,14	172,71	2.473,85	4.772,21
179	14-sep-29	2.357,32	116,52	2.473,85	2.414,88
180	14-oct-29	2.414,88	58,96	2.473,85	0,00
TOTAL					445.292,30

## Anexo 23: Tabla de Amortización Escenario 3 a 20 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 3-20					
Capital					100.000
Tasa de Interés					29,45%
Plazo en meses					240
Frecuencia en el año					12
Periodo de gracia en meses					0
Fecha de inicio de la tabla		Mes	Día	Año	
		1	1	2015	
Número pagos	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Dividendo	Capital Pendiente
1	31-ene-15	7,31	2.454,17	2.461,48	99.992,69
2	02-mar-15	7,49	2.453,99	2.461,48	99.985,19
3	01-abr-15	7,68	2.453,80	2.461,48	99.977,52
4	01-may-15	7,86	2.453,61	2.461,48	99.969,65
5	31-may-15	8,06	2.453,42	2.461,48	99.961,60
6	30-jun-15	8,26	2.453,22	2.461,48	99.953,34
7	30-jul-15	8,46	2.453,02	2.461,48	99.944,88
8	29-ago-15	8,67	2.452,81	2.461,48	99.936,22
9	28-sep-15	8,88	2.452,60	2.461,48	99.927,34
10	28-oct-15	9,10	2.452,38	2.461,48	99.918,24
11	27-nov-15	9,32	2.452,16	2.461,48	99.908,92
12	27-dic-15	9,55	2.451,93	2.461,48	99.899,38
13	26-ene-16	9,78	2.451,70	2.461,48	99.889,59
14	25-feb-16	10,02	2.451,46	2.461,48	99.879,57
15	26-mar-16	10,27	2.451,21	2.461,48	99.869,30
16	25-abr-16	10,52	2.450,96	2.461,48	99.858,78
17	25-may-16	10,78	2.450,70	2.461,48	99.848,00
18	24-jun-16	11,04	2.450,44	2.461,48	99.836,96
19	24-jul-16	11,31	2.450,17	2.461,48	99.825,65
20	23-ago-16	11,59	2.449,89	2.461,48	99.814,06
21	22-sep-16	11,88	2.449,60	2.461,48	99.802,18
22	22-oct-16	12,17	2.449,31	2.461,48	99.790,01
23	21-nov-16	12,47	2.449,01	2.461,48	99.777,55
24	21-dic-16	12,77	2.448,71	2.461,48	99.764,77
25	20-ene-17	13,09	2.448,39	2.461,48	99.751,69
26	19-feb-17	13,41	2.448,07	2.461,48	99.738,28
27	21-mar-17	13,74	2.447,74	2.461,48	99.724,54
28	20-abr-17	14,07	2.447,41	2.461,48	99.710,47
29	20-may-17	14,42	2.447,06	2.461,48	99.696,05
30	19-jun-17	14,77	2.446,71	2.461,48	99.681,28
31	19-jul-17	15,13	2.446,34	2.461,48	99.666,15
32	18-ago-17	15,51	2.445,97	2.461,48	99.650,64
33	17-sep-17	15,89	2.445,59	2.461,48	99.634,75
34	17-oct-17	16,28	2.445,20	2.461,48	99.618,48
35	16-nov-17	16,68	2.444,80	2.461,48	99.601,80
36	16-dic-17	17,09	2.444,39	2.461,48	99.584,72
37	15-ene-18	17,50	2.443,97	2.461,48	99.567,21
38	14-feb-18	17,93	2.443,55	2.461,48	99.549,28
39	16-mar-18	18,37	2.443,11	2.461,48	99.530,90
40	15-abr-18	18,83	2.442,65	2.461,48	99.512,08
41	15-may-18	19,29	2.442,19	2.461,48	99.492,79
42	14-jun-18	19,76	2.441,72	2.461,48	99.473,03
43	14-jul-18	20,25	2.441,23	2.461,48	99.452,78
44	13-ago-18	20,74	2.440,74	2.461,48	99.432,04
45	12-sep-18	21,25	2.440,23	2.461,48	99.410,79
46	12-oct-18	21,77	2.439,71	2.461,48	99.389,02
47	11-nov-18	22,31	2.439,17	2.461,48	99.366,71
48	11-dic-18	22,85	2.438,62	2.461,48	99.343,85
49	10-ene-19	23,42	2.438,06	2.461,48	99.320,44
50	09-feb-19	23,99	2.437,49	2.461,48	99.296,45
51	11-mar-19	24,58	2.436,90	2.461,48	99.271,87
52	10-abr-19	25,18	2.436,30	2.461,48	99.246,69
53	10-may-19	25,80	2.435,68	2.461,48	99.220,89
54	09-jun-19	26,43	2.435,05	2.461,48	99.194,45
55	09-jul-19	27,08	2.434,40	2.461,48	99.167,37
56	08-ago-19	27,75	2.433,73	2.461,48	99.139,62
57	07-sep-19	28,43	2.433,05	2.461,48	99.111,20
58	07-oct-19	29,13	2.432,35	2.461,48	99.082,07
59	06-nov-19	29,84	2.431,64	2.461,48	99.052,23
60	06-dic-19	30,57	2.430,91	2.461,48	99.021,66

61	05-ene-20	31,32	2.430,16	2.461,48	98.990,33
62	04-feb-20	32,09	2.429,39	2.461,48	98.958,24
63	05-mar-20	32,88	2.428,60	2.461,48	98.925,36
64	04-abr-20	33,69	2.427,79	2.461,48	98.891,68
65	04-may-20	34,51	2.426,97	2.461,48	98.857,16
66	03-jun-20	35,36	2.426,12	2.461,48	98.821,80
67	03-jul-20	36,23	2.425,25	2.461,48	98.785,58
68	02-ago-20	37,12	2.424,36	2.461,48	98.748,46
69	01-sep-20	38,03	2.423,45	2.461,48	98.710,43
70	01-oct-20	38,96	2.422,52	2.461,48	98.671,47
71	31-oct-20	39,92	2.421,56	2.461,48	98.631,55
72	30-nov-20	40,90	2.420,58	2.461,48	98.590,66
73	30-dic-20	41,90	2.419,58	2.461,48	98.548,76
74	29-ene-21	42,93	2.418,55	2.461,48	98.505,83
75	28-feb-21	43,98	2.417,50	2.461,48	98.461,84
76	30-mar-21	45,06	2.416,42	2.461,48	98.416,78
77	29-abr-21	46,17	2.415,31	2.461,48	98.370,61
78	29-may-21	47,30	2.414,18	2.461,48	98.323,31
79	28-jun-21	48,46	2.413,02	2.461,48	98.274,85
80	28-jul-21	49,65	2.411,83	2.461,48	98.225,20
81	27-ago-21	50,87	2.410,61	2.461,48	98.174,33
82	26-sep-21	52,12	2.409,36	2.461,48	98.122,21
83	26-oct-21	53,40	2.408,08	2.461,48	98.068,82
84	25-nov-21	54,71	2.406,77	2.461,48	98.014,11
85	25-dic-21	56,05	2.405,43	2.461,48	97.958,06
86	24-ene-22	57,43	2.404,05	2.461,48	97.900,64
87	23-feb-22	58,83	2.402,64	2.461,48	97.841,80
88	25-mar-22	60,28	2.401,20	2.461,48	97.781,52
89	24-abr-22	61,76	2.399,72	2.461,48	97.719,76
90	24-may-22	63,27	2.398,21	2.461,48	97.656,49
91	23-jun-22	64,83	2.396,65	2.461,48	97.591,66
92	23-jul-22	66,42	2.395,06	2.461,48	97.525,25
93	22-ago-22	68,05	2.393,43	2.461,48	97.457,20
94	21-sep-22	69,72	2.391,76	2.461,48	97.387,48
95	21-oct-22	71,43	2.390,05	2.461,48	97.316,05
96	20-nov-22	73,18	2.388,30	2.461,48	97.242,87
97	20-dic-22	74,98	2.386,50	2.461,48	97.167,89
98	19-ene-23	76,82	2.384,66	2.461,48	97.091,08
99	18-feb-23	78,70	2.382,78	2.461,48	97.012,37
100	20-mar-23	80,63	2.380,85	2.461,48	96.931,74
101	19-abr-23	82,61	2.378,87	2.461,48	96.849,13
102	19-may-23	84,64	2.376,84	2.461,48	96.764,49
103	18-jun-23	86,72	2.374,76	2.461,48	96.677,77
104	18-jul-23	88,85	2.372,63	2.461,48	96.588,92
105	17-ago-23	91,03	2.370,45	2.461,48	96.497,90
106	16-sep-23	93,26	2.368,22	2.461,48	96.404,64
107	16-oct-23	95,55	2.365,93	2.461,48	96.309,09
108	15-nov-23	97,89	2.363,59	2.461,48	96.211,19
109	15-dic-23	100,30	2.361,18	2.461,48	96.110,90
110	14-ene-24	102,76	2.358,72	2.461,48	96.008,14
111	13-feb-24	105,28	2.356,20	2.461,48	95.902,86
112	14-mar-24	107,86	2.353,62	2.461,48	95.795,00
113	13-abr-24	110,51	2.350,97	2.461,48	95.684,48
114	13-may-24	113,22	2.348,26	2.461,48	95.571,26
115	12-jun-24	116,00	2.345,48	2.461,48	95.455,26
116	12-jul-24	118,85	2.342,63	2.461,48	95.336,41
117	11-ago-24	121,77	2.339,71	2.461,48	95.214,65
118	10-sep-24	124,75	2.336,73	2.461,48	95.089,89
119	10-oct-24	127,82	2.333,66	2.461,48	94.962,08
120	09-nov-24	130,95	2.330,53	2.461,48	94.831,13

121	09-dic-24	134,17	2.327,31	2.461,48	94.696,96
122	08-ene-25	137,46	2.324,02	2.461,48	94.559,50
123	07-feb-25	140,83	2.320,65	2.461,48	94.418,67
124	09-mar-25	144,29	2.317,19	2.461,48	94.274,38
125	08-abr-25	147,83	2.313,65	2.461,48	94.126,55
126	08-may-25	151,46	2.310,02	2.461,48	93.975,10
127	07-jun-25	155,17	2.306,31	2.461,48	93.819,92
128	07-jul-25	158,98	2.302,50	2.461,48	93.660,94
129	06-ago-25	162,88	2.298,60	2.461,48	93.498,06
130	05-sep-25	166,88	2.294,60	2.461,48	93.331,18
131	05-oct-25	170,98	2.290,50	2.461,48	93.160,20
132	04-nov-25	175,17	2.286,31	2.461,48	92.985,03
133	04-dic-25	179,47	2.282,01	2.461,48	92.805,55
134	03-ene-26	183,88	2.277,60	2.461,48	92.621,68
135	02-feb-26	188,39	2.273,09	2.461,48	92.433,29
136	04-mar-26	193,01	2.268,47	2.461,48	92.240,28
137	03-abr-26	197,75	2.263,73	2.461,48	92.042,53
138	03-may-26	202,60	2.258,88	2.461,48	91.839,92
139	02-jun-26	207,57	2.253,90	2.461,48	91.632,35
140	02-jul-26	212,67	2.248,81	2.461,48	91.419,68
141	01-ago-26	217,89	2.243,59	2.461,48	91.201,79
142	31-ago-26	223,24	2.238,24	2.461,48	90.978,56
143	30-sep-26	228,71	2.232,77	2.461,48	90.749,84
144	30-oct-26	234,33	2.227,15	2.461,48	90.515,52
145	29-nov-26	240,08	2.221,40	2.461,48	90.275,44
146	29-dic-26	245,97	2.215,51	2.461,48	90.029,47
147	28-ene-27	252,01	2.209,47	2.461,48	89.777,46
148	27-feb-27	258,19	2.203,29	2.461,48	89.519,27
149	29-mar-27	264,53	2.196,95	2.461,48	89.254,74
150	28-abr-27	271,02	2.190,46	2.461,48	88.983,72
151	28-may-27	277,67	2.183,81	2.461,48	88.706,05
152	27-jun-27	284,49	2.176,99	2.461,48	88.421,57
153	27-jul-27	291,47	2.170,01	2.461,48	88.130,10
154	26-ago-27	298,62	2.162,86	2.461,48	87.831,48
155	25-sep-27	305,95	2.155,53	2.461,48	87.525,53
156	25-oct-27	313,46	2.148,02	2.461,48	87.212,07
157	24-nov-27	321,15	2.140,33	2.461,48	86.890,93
158	24-dic-27	329,03	2.132,45	2.461,48	86.561,89
159	23-ene-28	337,11	2.124,37	2.461,48	86.224,79
160	22-feb-28	345,38	2.116,10	2.461,48	85.879,41
161	23-mar-28	353,86	2.107,62	2.461,48	85.525,55
162	22-abr-28	362,54	2.098,94	2.461,48	85.163,01
163	22-may-28	371,44	2.090,04	2.461,48	84.791,57
164	21-jun-28	380,55	2.080,93	2.461,48	84.411,02
165	21-jul-28	389,89	2.071,59	2.461,48	84.021,13
166	20-ago-28	399,46	2.062,02	2.461,48	83.621,67
167	19-sep-28	409,26	2.052,22	2.461,48	83.212,40
168	19-oct-28	419,31	2.042,17	2.461,48	82.793,10
169	18-nov-28	429,60	2.031,88	2.461,48	82.363,50
170	18-dic-28	440,14	2.021,34	2.461,48	81.923,35
171	17-ene-29	450,94	2.010,54	2.461,48	81.472,41
172	16-feb-29	462,01	1.999,47	2.461,48	81.010,40
173	18-mar-29	473,35	1.988,13	2.461,48	80.537,05
174	17-abr-29	484,97	1.976,51	2.461,48	80.052,09
175	17-may-29	496,87	1.964,61	2.461,48	79.555,22
176	16-jun-29	509,06	1.952,42	2.461,48	79.046,16
177	16-jul-29	521,56	1.939,92	2.461,48	78.524,60
178	15-ago-29	534,35	1.927,12	2.461,48	77.990,25
179	14-sep-29	547,47	1.914,01	2.461,48	77.442,78
180	14-oct-29	560,90	1.900,57	2.461,48	76.881,87

181	13-nov-29	574,67	1.886,81	2.461,48	76.307,20
182	13-dic-29	588,77	1.872,71	2.461,48	75.718,43
183	12-ene-30	603,22	1.858,26	2.461,48	75.115,20
184	11-feb-30	618,03	1.843,45	2.461,48	74.497,18
185	13-mar-30	633,19	1.828,28	2.461,48	73.863,98
186	12-abr-30	648,73	1.812,75	2.461,48	73.215,25
187	12-may-30	664,66	1.796,82	2.461,48	72.550,59
188	11-jun-30	680,97	1.780,51	2.461,48	71.869,63
189	11-jul-30	697,68	1.763,80	2.461,48	71.171,95
190	10-ago-30	714,80	1.746,68	2.461,48	70.457,15
191	09-sep-30	732,34	1.729,14	2.461,48	69.724,80
192	09-oct-30	750,32	1.711,16	2.461,48	68.974,49
193	08-nov-30	768,73	1.692,75	2.461,48	68.205,75
194	08-dic-30	787,60	1.673,88	2.461,48	67.418,16
195	07-ene-31	806,93	1.654,55	2.461,48	66.611,23
196	06-feb-31	826,73	1.634,75	2.461,48	65.784,50
197	08-mar-31	847,02	1.614,46	2.461,48	64.937,49
198	07-abr-31	867,81	1.593,67	2.461,48	64.069,68
199	07-may-31	889,10	1.572,38	2.461,48	63.180,58
200	06-jun-31	910,92	1.550,56	2.461,48	62.269,65
201	06-jul-31	933,28	1.528,20	2.461,48	61.336,38
202	05-ago-31	956,18	1.505,30	2.461,48	60.380,19
203	04-sep-31	979,65	1.481,83	2.461,48	59.400,54
204	04-oct-31	1.003,69	1.457,79	2.461,48	58.396,85
205	03-nov-31	1.028,32	1.433,16	2.461,48	57.368,53
206	03-dic-31	1.053,56	1.407,92	2.461,48	56.314,97
207	02-ene-32	1.079,42	1.382,06	2.461,48	55.235,55
208	01-feb-32	1.105,91	1.355,57	2.461,48	54.129,65
209	02-mar-32	1.133,05	1.328,43	2.461,48	52.996,60
210	01-abr-32	1.160,85	1.300,62	2.461,48	51.835,74
211	01-may-32	1.189,34	1.272,14	2.461,48	50.646,40
212	31-may-32	1.218,53	1.242,95	2.461,48	49.427,87
213	30-jun-32	1.248,44	1.213,04	2.461,48	48.179,43
214	30-jul-32	1.279,08	1.182,40	2.461,48	46.900,35
215	29-ago-32	1.310,47	1.151,01	2.461,48	45.589,89
216	28-sep-32	1.342,63	1.118,85	2.461,48	44.247,26
217	28-oct-32	1.375,58	1.085,90	2.461,48	42.871,68
218	27-nov-32	1.409,34	1.052,14	2.461,48	41.462,35
219	27-dic-32	1.443,92	1.017,56	2.461,48	40.018,42
220	26-ene-33	1.479,36	982,12	2.461,48	38.539,06
221	25-feb-33	1.515,67	945,81	2.461,48	37.023,39
222	27-mar-33	1.552,86	908,62	2.461,48	35.470,53
223	26-abr-33	1.590,97	870,51	2.461,48	33.879,56
224	26-may-33	1.630,02	831,46	2.461,48	32.249,54
225	25-jun-33	1.670,02	791,46	2.461,48	30.579,52
226	25-jul-33	1.711,01	750,47	2.461,48	28.868,51
227	24-ago-33	1.753,00	708,48	2.461,48	27.115,51
228	23-sep-33	1.796,02	665,46	2.461,48	25.319,49
229	23-oct-33	1.840,10	621,38	2.461,48	23.479,39
230	22-nov-33	1.885,26	576,22	2.461,48	21.594,14
231	22-dic-33	1.931,52	529,96	2.461,48	19.662,61
232	21-ene-34	1.978,93	482,55	2.461,48	17.683,69
233	20-feb-34	2.027,49	433,99	2.461,48	15.656,20
234	22-mar-34	2.077,25	384,23	2.461,48	13.578,94
235	21-abr-34	2.128,23	333,25	2.461,48	11.450,72
236	21-may-34	2.180,46	281,02	2.461,48	9.270,26
237	20-jun-34	2.233,97	227,51	2.461,48	7.036,28
238	20-jul-34	2.288,80	172,68	2.461,48	4.747,49
239	19-ago-34	2.344,97	116,51	2.461,48	2.402,52
240	18-sep-34	2.402,52	58,96	2.461,48	0,00
TOTAL				590.755,08	

## Anexo 24: Tabla de Amortización Escenario 3 a 25 Años

TABLA DE AMORTIZACIÓN 3-25					
<b>Capital</b>		100.000			
<b>Tasa de Interés</b>		29,60%			
<b>Plazo en meses</b>		300			
<b>Frecuencia en el año</b>		12			
<b>Periodo de gracia en meses</b>		0			
<b>Fecha de inicio de la tabla</b>		<b>Mes</b>	<b>Día</b>	<b>Año</b>	
		1	1	2015	
<b>Número pagos</b>	<b>Fecha</b>	<b>Pago de Capital</b>	<b>Pago de Interés</b>	<b>Dividendo</b>	<b>Capital Pendiente</b>
1	31-ene-15	1,65	2.466,67	2.468,32	99.998,35
2	02-mar-15	1,69	2.466,63	2.468,32	99.996,66
3	01-abr-15	1,73	2.466,58	2.468,32	99.994,93
4	01-may-15	1,78	2.466,54	2.468,32	99.993,15
5	31-may-15	1,82	2.466,50	2.468,32	99.991,33
6	30-jun-15	1,86	2.466,45	2.468,32	99.989,47
7	30-jul-15	1,91	2.466,41	2.468,32	99.987,56
8	29-ago-15	1,96	2.466,36	2.468,32	99.985,60
9	28-sep-15	2,01	2.466,31	2.468,32	99.983,59
10	28-oct-15	2,06	2.466,26	2.468,32	99.981,54
11	27-nov-15	2,11	2.466,21	2.468,32	99.979,43
12	27-dic-15	2,16	2.466,16	2.468,32	99.977,27
13	26-ene-16	2,21	2.466,11	2.468,32	99.975,06
14	25-feb-16	2,27	2.466,05	2.468,32	99.972,80
15	26-mar-16	2,32	2.466,00	2.468,32	99.970,47
16	25-abr-16	2,38	2.465,94	2.468,32	99.968,10
17	25-may-16	2,44	2.465,88	2.468,32	99.965,66
18	24-jun-16	2,50	2.465,82	2.468,32	99.963,16
19	24-jul-16	2,56	2.465,76	2.468,32	99.960,60
20	23-ago-16	2,62	2.465,69	2.468,32	99.957,98
21	22-sep-16	2,69	2.465,63	2.468,32	99.955,29
22	22-oct-16	2,75	2.465,56	2.468,32	99.952,54
23	21-nov-16	2,82	2.465,50	2.468,32	99.949,72
24	21-dic-16	2,89	2.465,43	2.468,32	99.946,83
25	20-ene-17	2,96	2.465,36	2.468,32	99.943,87
26	19-feb-17	3,04	2.465,28	2.468,32	99.940,83
27	21-mar-17	3,11	2.465,21	2.468,32	99.937,72
28	20-abr-17	3,19	2.465,13	2.468,32	99.934,53
29	20-may-17	3,27	2.465,05	2.468,32	99.931,27
30	19-jun-17	3,35	2.464,97	2.468,32	99.927,92
31	19-jul-17	3,43	2.464,89	2.468,32	99.924,49
32	18-ago-17	3,51	2.464,80	2.468,32	99.920,98
33	17-sep-17	3,60	2.464,72	2.468,32	99.917,38
34	17-oct-17	3,69	2.464,63	2.468,32	99.913,69
35	16-nov-17	3,78	2.464,54	2.468,32	99.909,91
36	16-dic-17	3,87	2.464,44	2.468,32	99.906,04
37	15-ene-18	3,97	2.464,35	2.468,32	99.902,07
38	14-feb-18	4,07	2.464,25	2.468,32	99.898,01
39	16-mar-18	4,17	2.464,15	2.468,32	99.893,84
40	15-abr-18	4,27	2.464,05	2.468,32	99.889,57
41	15-may-18	4,37	2.463,94	2.468,32	99.885,20
42	14-jun-18	4,48	2.463,83	2.468,32	99.880,71
43	14-jul-18	4,59	2.463,72	2.468,32	99.876,12
44	13-ago-18	4,71	2.463,61	2.468,32	99.871,41
45	12-sep-18	4,82	2.463,49	2.468,32	99.866,59
46	12-oct-18	4,94	2.463,38	2.468,32	99.861,65
47	11-nov-18	5,06	2.463,25	2.468,32	99.856,59
48	11-dic-18	5,19	2.463,13	2.468,32	99.851,40
49	10-ene-19	5,32	2.463,00	2.468,32	99.846,08
50	09-feb-19	5,45	2.462,87	2.468,32	99.840,64
51	11-mar-19	5,58	2.462,74	2.468,32	99.835,06
52	10-abr-19	5,72	2.462,60	2.468,32	99.829,34
53	10-may-19	5,86	2.462,46	2.468,32	99.823,48
54	09-jun-19	6,00	2.462,31	2.468,32	99.817,47
55	09-jul-19	6,15	2.462,16	2.468,32	99.811,32
56	08-ago-19	6,30	2.462,01	2.468,32	99.805,01
57	07-sep-19	6,46	2.461,86	2.468,32	99.798,55
58	07-oct-19	6,62	2.461,70	2.468,32	99.791,93
59	06-nov-19	6,78	2.461,53	2.468,32	99.785,15
60	06-dic-19	6,95	2.461,37	2.468,32	99.778,20



61	05-ene-20	7,12	2.461,20	2.468,32	99.771,08
62	04-feb-20	7,30	2.461,02	2.468,32	99.763,78
63	05-mar-20	7,48	2.460,84	2.468,32	99.756,30
64	04-abr-20	7,66	2.460,66	2.468,32	99.748,64
65	04-may-20	7,85	2.460,47	2.468,32	99.740,79
66	03-jun-20	8,04	2.460,27	2.468,32	99.732,75
67	03-jul-20	8,24	2.460,07	2.468,32	99.724,51
68	02-ago-20	8,45	2.459,87	2.468,32	99.716,06
69	01-sep-20	8,65	2.459,66	2.468,32	99.707,41
70	01-oct-20	8,87	2.459,45	2.468,32	99.698,54
71	31-oct-20	9,09	2.459,23	2.468,32	99.689,45
72	30-nov-20	9,31	2.459,01	2.468,32	99.680,14
73	30-dic-20	9,54	2.458,78	2.468,32	99.670,60
74	29-ene-21	9,78	2.458,54	2.468,32	99.660,82
75	28-feb-21	10,02	2.458,30	2.468,32	99.650,81
76	30-mar-21	10,26	2.458,05	2.468,32	99.640,54
77	29-abr-21	10,52	2.457,80	2.468,32	99.630,03
78	29-may-21	10,78	2.457,54	2.468,32	99.619,25
79	28-jun-21	11,04	2.457,27	2.468,32	99.608,21
80	28-jul-21	11,31	2.457,00	2.468,32	99.596,89
81	27-ago-21	11,59	2.456,72	2.468,32	99.585,30
82	26-sep-21	11,88	2.456,44	2.468,32	99.573,42
83	26-oct-21	12,17	2.456,14	2.468,32	99.561,25
84	25-nov-21	12,47	2.455,84	2.468,32	99.548,77
85	25-dic-21	12,78	2.455,54	2.468,32	99.535,99
86	24-ene-22	13,10	2.455,22	2.468,32	99.522,90
87	23-feb-22	13,42	2.454,90	2.468,32	99.509,48
88	25-mar-22	13,75	2.454,57	2.468,32	99.495,73
89	24-abr-22	14,09	2.454,23	2.468,32	99.481,64
90	24-may-22	14,44	2.453,88	2.468,32	99.467,20
91	23-jun-22	14,79	2.453,52	2.468,32	99.452,41
92	23-jul-22	15,16	2.453,16	2.468,32	99.437,25
93	22-ago-22	15,53	2.452,79	2.468,32	99.421,72
94	21-sep-22	15,91	2.452,40	2.468,32	99.405,80
95	21-oct-22	16,31	2.452,01	2.468,32	99.389,50
96	20-nov-22	16,71	2.451,61	2.468,32	99.372,79
97	20-dic-22	17,12	2.451,20	2.468,32	99.355,66
98	19-ene-23	17,54	2.450,77	2.468,32	99.338,12
99	18-feb-23	17,98	2.450,34	2.468,32	99.320,14
100	20-mar-23	18,42	2.449,90	2.468,32	99.301,72
101	19-abr-23	18,87	2.449,44	2.468,32	99.282,85
102	19-may-23	19,34	2.448,98	2.468,32	99.263,51
103	18-jun-23	19,82	2.448,50	2.468,32	99.243,69
104	18-jul-23	20,31	2.448,01	2.468,32	99.223,39
105	17-ago-23	20,81	2.447,51	2.468,32	99.202,58
106	16-sep-23	21,32	2.447,00	2.468,32	99.181,26
107	16-oct-23	21,85	2.446,47	2.468,32	99.159,41
108	15-nov-23	22,39	2.445,93	2.468,32	99.137,03
109	15-dic-23	22,94	2.445,38	2.468,32	99.114,09
110	14-ene-24	23,50	2.444,81	2.468,32	99.090,59
111	13-feb-24	24,08	2.444,23	2.468,32	99.066,50
112	14-mar-24	24,68	2.443,64	2.468,32	99.041,83
113	13-abr-24	25,29	2.443,03	2.468,32	99.016,54
114	13-may-24	25,91	2.442,41	2.468,32	98.990,63
115	12-jun-24	26,55	2.441,77	2.468,32	98.964,08
116	12-jul-24	27,20	2.441,11	2.468,32	98.936,88
117	11-ago-24	27,87	2.440,44	2.468,32	98.909,01
118	10-sep-24	28,56	2.439,76	2.468,32	98.880,45
119	10-oct-24	29,27	2.439,05	2.468,32	98.851,18
120	09-nov-24	29,99	2.438,33	2.468,32	98.821,19

121	09-dic-24	30,73	2.437,59	2.468,32	98.790,46
122	08-ene-25	31,49	2.436,83	2.468,32	98.758,98
123	07-feb-25	32,26	2.436,05	2.468,32	98.726,72
124	09-mar-25	33,06	2.435,26	2.468,32	98.693,66
125	08-abr-25	33,87	2.434,44	2.468,32	98.659,78
126	08-may-25	34,71	2.433,61	2.468,32	98.625,07
127	07-jun-25	35,57	2.432,75	2.468,32	98.589,51
128	07-jul-25	36,44	2.431,87	2.468,32	98.553,07
129	06-ago-25	37,34	2.430,98	2.468,32	98.515,72
130	05-sep-25	38,26	2.430,05	2.468,32	98.477,46
131	05-oct-25	39,21	2.429,11	2.468,32	98.438,26
132	04-nov-25	40,17	2.428,14	2.468,32	98.398,08
133	04-dic-25	41,16	2.427,15	2.468,32	98.356,92
134	03-ene-26	42,18	2.426,14	2.468,32	98.314,74
135	02-feb-26	43,22	2.425,10	2.468,32	98.271,52
136	04-mar-26	44,29	2.424,03	2.468,32	98.227,23
137	03-abr-26	45,38	2.422,94	2.468,32	98.181,85
138	03-may-26	46,50	2.421,82	2.468,32	98.135,35
139	02-jun-26	47,65	2.420,67	2.468,32	98.087,71
140	02-jul-26	48,82	2.419,50	2.468,32	98.038,89
141	01-ago-26	50,02	2.418,29	2.468,32	97.988,86
142	31-ago-26	51,26	2.417,06	2.468,32	97.937,61
143	30-sep-26	52,52	2.415,79	2.468,32	97.885,08
144	30-oct-26	53,82	2.414,50	2.468,32	97.831,26
145	29-nov-26	55,15	2.413,17	2.468,32	97.776,12
146	29-dic-26	56,51	2.411,81	2.468,32	97.719,61
147	28-ene-27	57,90	2.410,42	2.468,32	97.661,71
148	27-feb-27	59,33	2.408,99	2.468,32	97.602,38
149	29-mar-27	60,79	2.407,53	2.468,32	97.541,59
150	28-abr-27	62,29	2.406,03	2.468,32	97.479,30
151	28-may-27	63,83	2.404,49	2.468,32	97.415,47
152	27-jun-27	65,40	2.402,91	2.468,32	97.350,07
153	27-jul-27	67,02	2.401,30	2.468,32	97.283,05
154	26-ago-27	68,67	2.399,65	2.468,32	97.214,39
155	25-sep-27	70,36	2.397,95	2.468,32	97.144,02
156	25-oct-27	72,10	2.396,22	2.468,32	97.071,93
157	24-nov-27	73,88	2.394,44	2.468,32	96.998,05
158	24-dic-27	75,70	2.392,62	2.468,32	96.922,35
159	23-ene-28	77,57	2.390,75	2.468,32	96.844,79
160	22-feb-28	79,48	2.388,84	2.468,32	96.765,31
161	23-mar-28	81,44	2.386,88	2.468,32	96.683,87
162	22-abr-28	83,45	2.384,87	2.468,32	96.600,42
163	22-may-28	85,51	2.382,81	2.468,32	96.514,91
164	21-jun-28	87,62	2.380,70	2.468,32	96.427,30
165	21-jul-28	89,78	2.378,54	2.468,32	96.337,52
166	20-ago-28	91,99	2.376,33	2.468,32	96.245,53
167	19-sep-28	94,26	2.374,06	2.468,32	96.151,27
168	19-oct-28	96,59	2.371,73	2.468,32	96.054,68
169	18-nov-28	98,97	2.369,35	2.468,32	95.955,71
170	18-dic-28	101,41	2.366,91	2.468,32	95.854,30
171	17-ene-29	103,91	2.364,41	2.468,32	95.750,39
172	16-feb-29	106,47	2.361,84	2.468,32	95.643,92
173	18-mar-29	109,10	2.359,22	2.468,32	95.534,82
174	17-abr-29	111,79	2.356,53	2.468,32	95.423,02
175	17-may-29	114,55	2.353,77	2.468,32	95.308,47
176	16-jun-29	117,37	2.350,94	2.468,32	95.191,10
177	16-jul-29	120,27	2.348,05	2.468,32	95.070,83
178	15-ago-29	123,24	2.345,08	2.468,32	94.947,59
179	14-sep-29	126,28	2.342,04	2.468,32	94.821,32
180	14-oct-29	129,39	2.338,93	2.468,32	94.691,92

181	13-nov-29	132,58	2.335,73	2.468,32	94.559,34
182	13-dic-29	135,85	2.332,46	2.468,32	94.423,49
183	12-ene-30	139,20	2.329,11	2.468,32	94.284,28
184	11-feb-30	142,64	2.325,68	2.468,32	94.141,65
185	13-mar-30	146,16	2.322,16	2.468,32	93.995,49
186	12-abr-30	149,76	2.318,56	2.468,32	93.845,73
187	12-may-30	153,46	2.314,86	2.468,32	93.692,27
188	11-jun-30	157,24	2.311,08	2.468,32	93.535,03
189	11-jul-30	161,12	2.307,20	2.468,32	93.373,91
190	10-ago-30	165,09	2.303,22	2.468,32	93.208,82
191	09-sep-30	169,17	2.299,15	2.468,32	93.039,65
192	09-oct-30	173,34	2.294,98	2.468,32	92.866,31
193	08-nov-30	177,61	2.290,70	2.468,32	92.688,70
194	08-dic-30	182,00	2.286,32	2.468,32	92.506,70
195	07-ene-31	186,49	2.281,83	2.468,32	92.320,21
196	06-feb-31	191,09	2.277,23	2.468,32	92.129,13
197	08-mar-31	195,80	2.272,52	2.468,32	91.933,33
198	07-abr-31	200,63	2.267,69	2.468,32	91.732,70
199	07-may-31	205,58	2.262,74	2.468,32	91.527,13
200	06-jun-31	210,65	2.257,67	2.468,32	91.316,48
201	06-jul-31	215,84	2.252,47	2.468,32	91.100,63
202	05-ago-31	221,17	2.247,15	2.468,32	90.879,47
203	04-sep-31	226,62	2.241,69	2.468,32	90.652,84
204	04-oct-31	232,21	2.236,10	2.468,32	90.420,63
205	03-nov-31	237,94	2.230,38	2.468,32	90.182,69
206	03-dic-31	243,81	2.224,51	2.468,32	89.938,87
207	02-ene-32	249,82	2.218,49	2.468,32	89.689,05
208	01-feb-32	255,99	2.212,33	2.468,32	89.433,06
209	02-mar-32	262,30	2.206,02	2.468,32	89.170,76
210	01-abr-32	268,77	2.199,55	2.468,32	88.901,99
211	01-may-32	275,40	2.192,92	2.468,32	88.626,59
212	31-may-32	282,19	2.186,12	2.468,32	88.344,39
213	30-jun-32	289,16	2.179,16	2.468,32	88.055,24
214	30-jul-32	296,29	2.172,03	2.468,32	87.758,95
215	29-ago-32	303,60	2.164,72	2.468,32	87.455,35
216	28-sep-32	311,09	2.157,23	2.468,32	87.144,27
217	28-oct-32	318,76	2.149,56	2.468,32	86.825,51
218	27-nov-32	326,62	2.141,70	2.468,32	86.498,89
219	27-dic-32	334,68	2.133,64	2.468,32	86.164,21
220	26-ene-33	342,93	2.125,38	2.468,32	85.821,28
221	25-feb-33	351,39	2.116,92	2.468,32	85.469,88
222	27-mar-33	360,06	2.108,26	2.468,32	85.109,82
223	26-abr-33	368,94	2.099,38	2.468,32	84.740,88
224	26-may-33	378,04	2.090,28	2.468,32	84.362,84
225	25-jun-33	387,37	2.080,95	2.468,32	83.975,47
226	25-jul-33	396,92	2.071,40	2.468,32	83.578,55
227	24-ago-33	406,71	2.061,60	2.468,32	83.171,84
228	23-sep-33	416,75	2.051,57	2.468,32	82.755,09
229	23-oct-33	427,02	2.041,29	2.468,32	82.328,07
230	22-nov-33	437,56	2.030,76	2.468,32	81.890,51
231	22-dic-33	448,35	2.019,97	2.468,32	81.442,16
232	21-ene-34	459,41	2.008,91	2.468,32	80.982,75
233	20-feb-34	470,74	1.997,57	2.468,32	80.512,01
234	22-mar-34	482,35	1.985,96	2.468,32	80.029,65
235	21-abr-34	494,25	1.974,06	2.468,32	79.535,40
236	21-may-34	506,44	1.961,87	2.468,32	79.028,96
237	20-jun-34	518,94	1.949,38	2.468,32	78.510,02
238	20-jul-34	531,74	1.936,58	2.468,32	77.978,28
239	19-ago-34	544,85	1.923,46	2.468,32	77.433,43
240	18-sep-34	558,29	1.910,02	2.468,32	76.875,14

241	18-oct-34	572,06	1.896,25	2.468,32	76.303,07
242	17-nov-34	586,17	1.882,14	2.468,32	75.716,90
243	17-dic-34	600,63	1.867,68	2.468,32	75.116,27
244	16-ene-35	615,45	1.852,87	2.468,32	74.500,82
245	15-feb-35	630,63	1.837,69	2.468,32	73.870,19
246	17-mar-35	646,19	1.822,13	2.468,32	73.224,00
247	16-abr-35	662,13	1.806,19	2.468,32	72.561,87
248	16-may-35	678,46	1.789,86	2.468,32	71.883,42
249	15-jun-35	695,19	1.773,12	2.468,32	71.188,22
250	15-jul-35	712,34	1.755,98	2.468,32	70.475,88
251	14-ago-35	729,91	1.738,41	2.468,32	69.745,97
252	13-sep-35	747,92	1.720,40	2.468,32	68.998,05
253	13-oct-35	766,37	1.701,95	2.468,32	68.231,69
254	12-nov-35	785,27	1.683,05	2.468,32	67.446,42
255	12-dic-35	804,64	1.663,68	2.468,32	66.641,78
256	11-ene-36	824,49	1.643,83	2.468,32	65.817,29
257	10-feb-36	844,82	1.623,49	2.468,32	64.972,47
258	11-mar-36	865,66	1.602,65	2.468,32	64.106,81
259	10-abr-36	887,02	1.581,30	2.468,32	63.219,79
260	10-may-36	908,90	1.559,42	2.468,32	62.310,90
261	09-jun-36	931,32	1.537,00	2.468,32	61.379,58
262	09-jul-36	954,29	1.514,03	2.468,32	60.425,29
263	08-ago-36	977,83	1.490,49	2.468,32	59.447,47
264	07-sep-36	1.001,95	1.466,37	2.468,32	58.445,52
265	07-oct-36	1.026,66	1.441,66	2.468,32	57.418,86
266	06-nov-36	1.051,99	1.416,33	2.468,32	56.366,87
267	06-dic-36	1.077,93	1.390,38	2.468,32	55.288,94
268	05-ene-37	1.104,52	1.363,79	2.468,32	54.184,42
269	04-feb-37	1.131,77	1.336,55	2.468,32	53.052,65
270	06-mar-37	1.159,69	1.308,63	2.468,32	51.892,96
271	05-abr-37	1.188,29	1.280,03	2.468,32	50.704,67
272	05-may-37	1.217,60	1.250,72	2.468,32	49.487,07
273	04-jun-37	1.247,64	1.220,68	2.468,32	48.239,44
274	04-jul-37	1.278,41	1.189,91	2.468,32	46.961,02
275	03-ago-37	1.309,95	1.158,37	2.468,32	45.651,08
276	02-sep-37	1.342,26	1.126,06	2.468,32	44.308,82
277	02-oct-37	1.375,37	1.092,95	2.468,32	42.933,46
278	01-nov-37	1.409,29	1.059,03	2.468,32	41.524,16
279	01-dic-37	1.444,05	1.024,26	2.468,32	40.080,11
280	31-dic-37	1.479,67	988,64	2.468,32	38.600,43
281	30-ene-38	1.516,17	952,14	2.468,32	37.084,26
282	01-mar-38	1.553,57	914,75	2.468,32	35.530,69
283	31-mar-38	1.591,89	876,42	2.468,32	33.938,80
284	30-abr-38	1.631,16	837,16	2.468,32	32.307,64
285	30-may-38	1.671,40	796,92	2.468,32	30.636,24
286	29-jun-38	1.712,62	755,69	2.468,32	28.923,62
287	29-jul-38	1.754,87	713,45	2.468,32	27.168,75
288	28-ago-38	1.798,15	670,16	2.468,32	25.370,59
289	27-sep-38	1.842,51	625,81	2.468,32	23.528,08
290	27-oct-38	1.887,96	580,36	2.468,32	21.640,13
291	26-nov-38	1.934,53	533,79	2.468,32	19.705,60
292	26-dic-38	1.982,25	486,07	2.468,32	17.723,35
293	25-ene-39	2.031,14	437,18	2.468,32	15.692,21
294	24-feb-39	2.081,24	387,07	2.468,32	13.610,97
295	26-mar-39	2.132,58	335,74	2.468,32	11.478,39
296	25-abr-39	2.185,18	283,13	2.468,32	9.293,21
297	25-may-39	2.239,08	229,23	2.468,32	7.054,12
298	24-jun-39	2.294,32	174,00	2.468,32	4.759,81
299	24-jul-39	2.350,91	117,41	2.468,32	2.408,90
300	23-ago-39	2.408,90	59,42	2.468,32	0,00
TOTAL					740.495,15