

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

FACULTAD DE INGENIERÍA ECONÓMICA

ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERIA ECONÓMICA



“LA AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA EN EL DESEMPEÑO
DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS EN EL PERÚ:
2007 - 2014”

TESIS

Presentada por el Bachiller: LESLY PINO PINAZO

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE

INGENIERO ECONOMISTA

PROMOCIÓN 2013

PUNO - PERÚ

2016

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE INGENIERÍA ECONÓMICA

“LA AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA EN EL DESEMPEÑO
DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS EN EL PERÚ:
2007 - 2014”

TESIS

Presentado por:

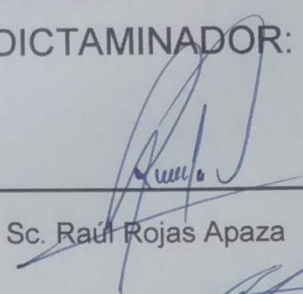
LESLY PINO PINAZO

Para Optar el Título de:

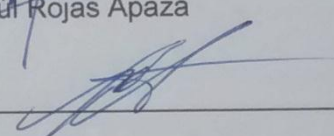
INGENIERO ECONOMISTA

APROBADO POR EL JURADO DICTAMINADOR:

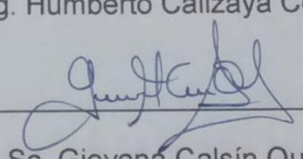
PRESIDENTE :


M. Sc. Raúl Rojas Apaza

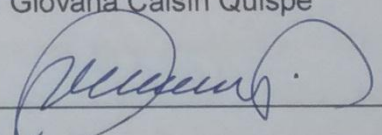
PRIMER JURADO :


Ing. Humberto Calizaya Coila

SEGUNDO JURADO :


M. Sc. Giovana Calsín Quispe

DIRECTOR DE TESIS :


M. Sc. René Paz Paredes Mamani

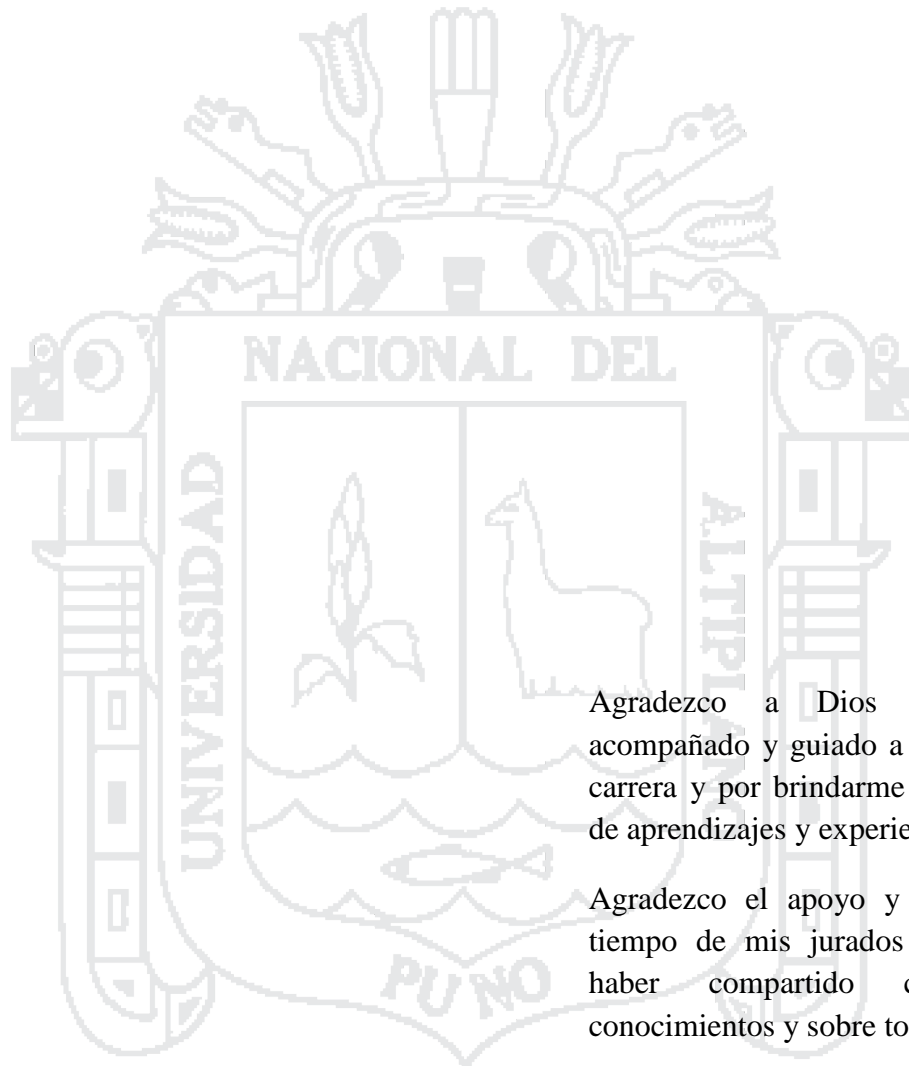
Área: Economía de la Empresa y Mercados
Tema: Finanzas y Microfinanzas

DEDICATORIA



Dedico este trabajo a mi familia por ser el pilar fundamental en todo lo que soy, en toda mi educación, tanto académica, como de la vida, por su incondicional apoyo perfectamente mantenido a través del tiempo.

AGRADECIMIENTOS



Agradezco a Dios por haberme acompañado y guiado a lo largo de mi carrera y por brindarme una vida llena de aprendizajes y experiencias.

Agradezco el apoyo y dedicación de tiempo de mis jurados y asesor, por haber compartido conmigo sus conocimientos y sobre todo su amistad.

Agradezco a los docentes de la Facultad de Ingeniería Económica por sus enseñanzas y experiencias compartidas en mi etapa universitaria.

Agradezco a mis amigas por ser una parte inspiradora y motivadora, y por creer que con nuestros ideales la sociedad puede cambiar.

ÍNDICE

ÍNDICE DE CUADROS

ÍNDICE DE GRÁFICOS

ÍNDICE DE ABREVIATURAS

RESUMEN	10
INTRODUCCIÓN	12
CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	13
1.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	18
1.2. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	21
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	22
2.1. MARCO TEÓRICO	22
2.2. MARCO CONCEPTUAL	29
2.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	34
CAPÍTULO III. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN	35
3.1. MODELO DE DATOS DE PANEL	35
3.2. POBLACIÓN	41
3.3. DESCRIPCIÓN DE LA MUESTRA	42
3.4. VARIABLES	43
3.5. MODELO	44
CAPÍTULO IV. ANÁLISIS DE RESULTADOS	47
4.1. HECHOS ESTILIZADOS	47
4.2. ESTIMACIÓN DEL MODELO	66

CONCLUSIONES72

RECOMENDACIONES73

BIBLIOGRAFIA74

ANEXOS.....76

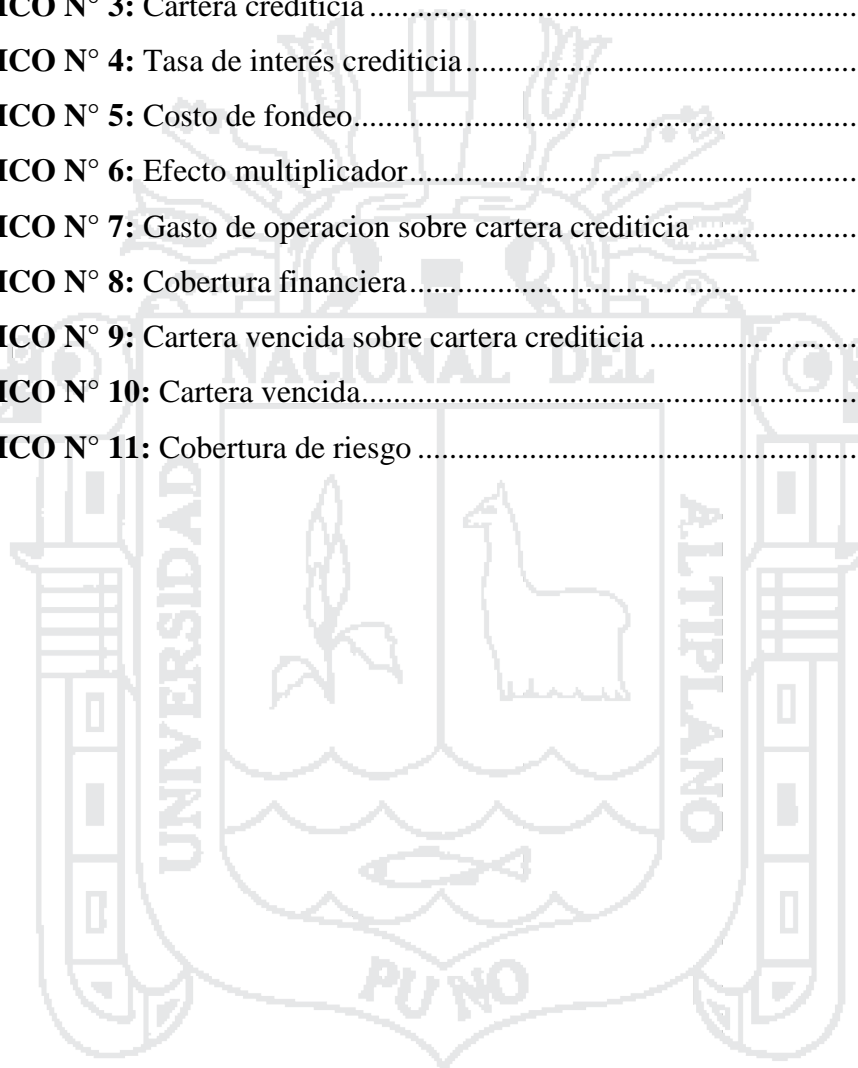


ÍNDICE DE CUADROS.

CUADRO N° 1: Colocaciones en créditos de las instituciones microfinancieras.....	17
CUADRO N° 2: Intituciones microfinancieras analizadas.....	42
CUADRO N° 3: Variables utilizadas	43
CUADRO N° 4: Índice de autosuficiencia financiera.....	43
CUADRO N° 5: Retorno sobre el patrimonio (ROE)	48
CUADRO N° 6: Índice de autosuficiencia financiera.....	51
CUADRO N° 7: Cartera crediticia	52
CUADRO N° 8: Tasa de interés crediticia.....	54
CUADRO N° 9: Costo de fondeo.....	55
CUADRO N° 10: Efecto multiplicador.....	57
CUADRO N° 11: Gasto de operacion sobre cartera crediticia.....	58
CUADRO N° 12: Cobertura financiera	60
CUADRO N° 13: Cartera vencida sobre cartera crediticia	62
CUADRO N° 14: Cartera vencida.....	64
CUADRO N° 15: Cobertura de riesgo.....	66
CUADRO N° 16: Regresión en panel de datos de secciones cruzadas Cajas Municipales de Ahorro y Crédito	66
CUADRO N° 17: Regresión en panel de datos de secciones cruzadas Cajas Rurales de Ahorro y Crédito.....	68
CUADRO N° 18: Regresión en panel de datos de secciones cruzadas Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa.....	69

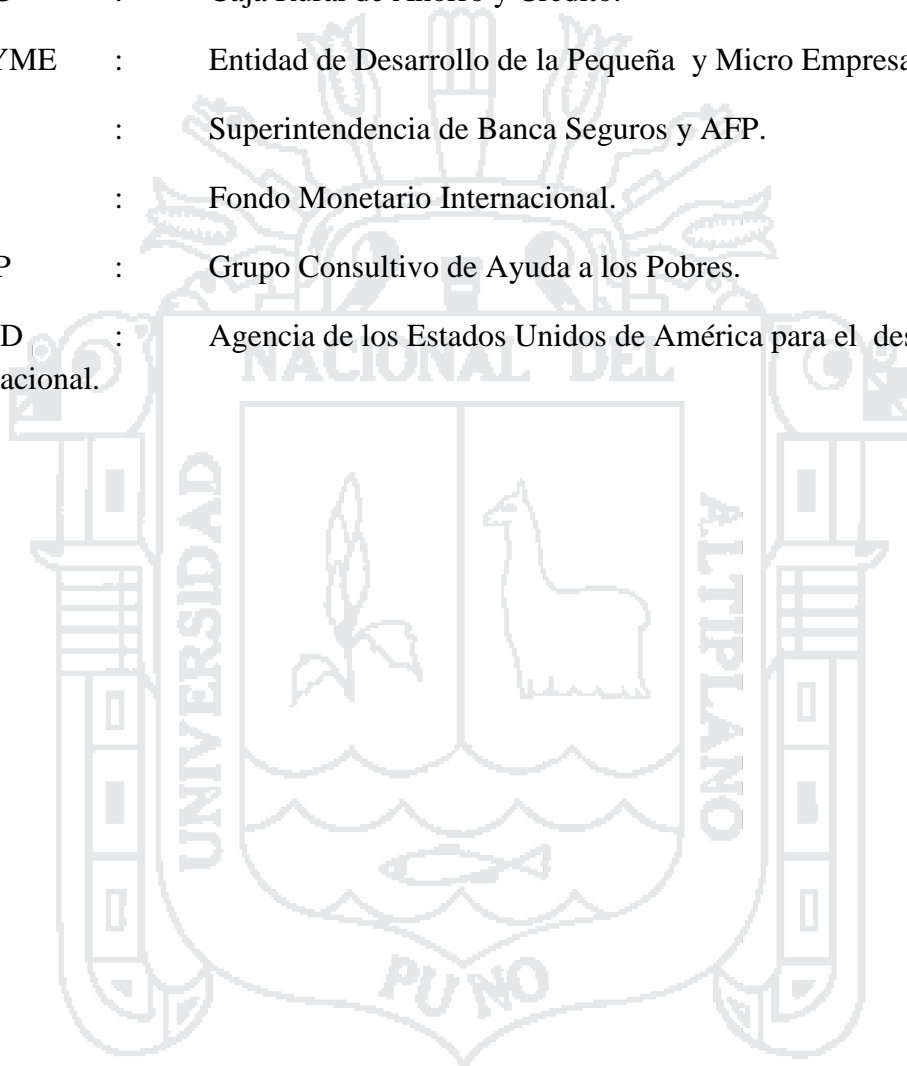
ÍNDICE DE GRÁFICOS.

GRÁFICO N° 1: Retorno sobre el patrimonio (ROE)	48
GRÁFICO N° 2: Índice de autosuficiencia financiera.....	50
GRÁFICO N° 3: Cartera crediticia	51
GRÁFICO N° 4: Tasa de interés crediticia.....	53
GRÁFICO N° 5: Costo de fondeo.....	55
GRÁFICO N° 6: Efecto multiplicador.....	56
GRÁFICO N° 7: Gasto de operacion sobre cartera crediticia	58
GRÁFICO N° 8: Cobertura financiera.....	59
GRÁFICO N° 9: Cartera vencida sobre cartera crediticia	61
GRÁFICO N° 10: Cartera vencida.....	63
GRÁFICO N° 11: Cobertura de riesgo	65



ÍNDICE DE ABREVIATURAS.

CMAC	:	Caja Municipal de Ahorro y Crédito.
CRAC	:	Caja Rural de Ahorro y Crédito.
EDPYME	:	Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa.
SBS	:	Superintendencia de Banca Seguros y AFP.
FMI	:	Fondo Monetario Internacional.
CGAP	:	Grupo Consultivo de Ayuda a los Pobres.
USAID	:	Agencia de los Estados Unidos de América para el desarrollo internacional.



RESUMEN

En el presente trabajo, se estima un modelo econométrico en panel de datos, con el fin de estudiar los factores que explican el desempeño de las instituciones microfinancieras en el Perú, tomando factores internos de cada institución. Utilizando 23 instituciones microfinancieras como muestra entre: Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa; que forman parte del sistema microfinanciero peruano.

De acuerdo a la estimación del modelo econométrico los factores internos más importantes que explican el desempeño de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito son el costo de fondeo y el gasto de operación, de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito es el gasto de operación y de las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa es el costo de fondeo.

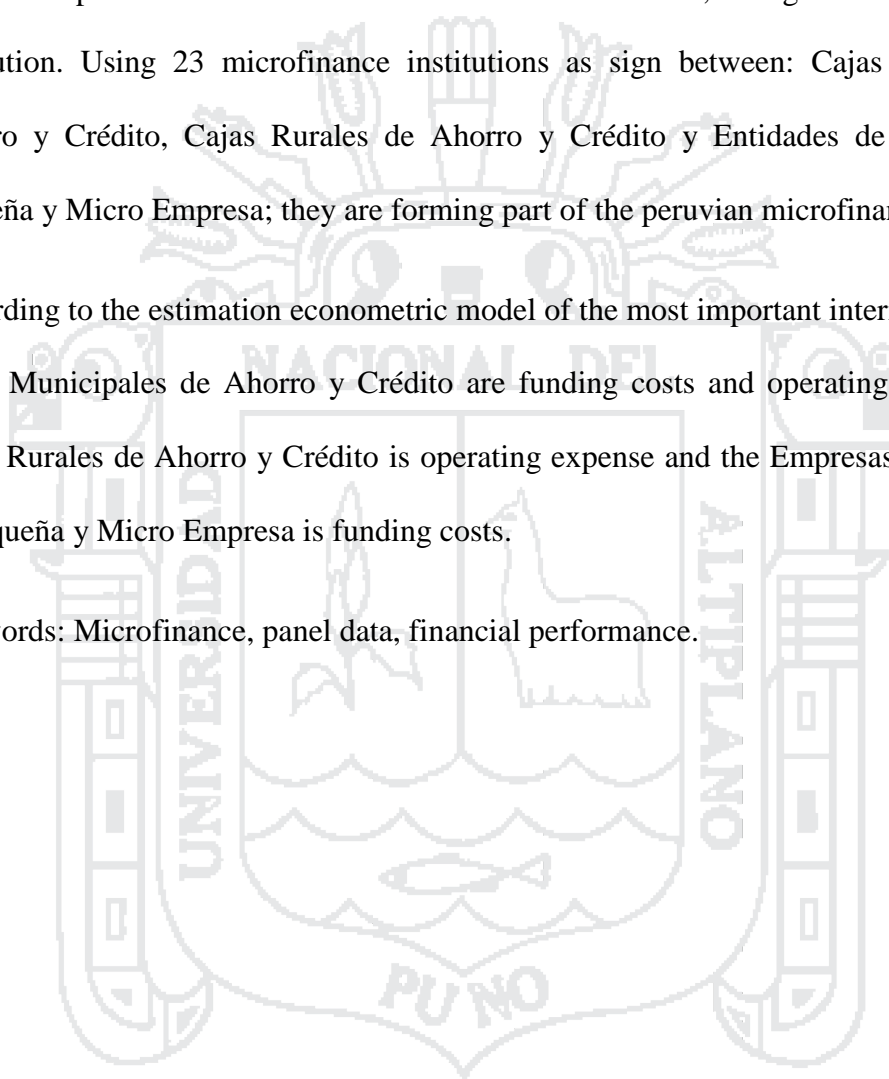
Palabras clave: Microfinanzas, panel de datos, desempeño financiero.

ABSTRACT

In this paper, an econometric model on panel data is estimated to study the factors that explain the performance of microfinance institutions in Peru, taking internal factors of each institution. Using 23 microfinance institutions as sign between: Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa; they are forming part of the peruvian microfinance system.

According to the estimation econometric model of the most important internal factors of the Cajas Municipales de Ahorro y Crédito are funding costs and operating expense, of the Cajas Rurales de Ahorro y Crédito is operating expense and the Empresas de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa is funding costs.

Keywords: Microfinance, panel data, financial performance.



INTRODUCCIÓN

Este estudio es motivado por el crecimiento del sector de las microfinanzas, el cual ha ido aumentando progresivamente desde que se formó, teniendo como base la Ley N° 26702, donde se establece un marco regulatorio y de supervisión; esta ley tiene como objetivo motivar el funcionamiento del sistema financiero, formándolo sólido y confiable que contribuya al desarrollo nacional. Es así que las instituciones microfinancieras han abarcado gran parte del territorio nacional permitiendo que las personas sean incluidas financieramente y contribuyendo al desarrollo de la pequeña y micro empresa.

Este estudio busca contribuir al desarrollo de las microfinanzas al explicar cómo influyen los factores internos en el desempeño de las instituciones microfinancieras, que es el principal indicador de sustentabilidad de las mismas representada por la tasa de suficiencia financiera, evaluando su comportamiento dentro del periodo de estudio.

El estudio de los factores internos, se realiza con la información disponible en las instituciones con respaldo dentro del ámbito financiero como la Superintendencia de Banca y Seguros; utilizando datos internos de cada institución relevantes en esta investigación.

La estructura de este estudio es el siguiente: el primer capítulo se describe el panorama de las microfinancieras en el Perú, los antecedentes recopilados para este estudio y los objetivos; en el segundo capítulo se muestra el marco teórico, conceptual e hipótesis utilizados para este estudio; en el tercer capítulo se describen las variables estudiadas y el modelo econométrico a utilizar; en el cuarto capítulo se describen los resultados obtenidos en el estudio.

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

En el Perú las microfinanzas se implantaron desde hace 26 años, a finales de los 80 e inicios de los 90 bajo un contexto caracterizado por una alta inflación, una crisis de la deuda externa generando una salida de fondos internacionales, el fenómeno de El Niño y el bajo dinamismo de la economía. En la década de los 90 se crean las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) y las Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME), dirigiéndose a diversos segmentos de la población peruana.

En la década de los 90 las autoridades del gobierno junto con el Fondo Monetario Internacional (FMI) firmaron las cartas de eliminación de los controles sobre el sector financiero, de esta manera se profundiza el sistema financiero y se diversifican las instituciones financieras no bancarias. Es a partir de esta década que se va creando un clima favorable para las microfinanzas permitiendo a la micro y pequeña empresa así como también a personas de bajos recursos acceder a los servicios microfinancieros que las instituciones microfinancieras ofrecen.

El marco legal del sistema financiero peruano está respaldado por la Ley N° 26702 publicada el 09 de diciembre de 1996, donde se establece el marco regulatorio y de supervisión al que se someten las empresas que operan en el sistema financiero y de seguros. El objetivo de esta ley es motivar el funcionamiento del sistema financiero y un sistema de seguros competitivo, sólido y confiable que contribuya al desarrollo nacional.

Hoy en día se cuenta con 64 empresas en el sistema financiero, 17 empresas que conforman la banca múltiple, 12 entidades que conforman el grupo de empresas financieras y 33 instituciones microfinancieras que ofrecen créditos, depósitos y otros servicios financieros a los hogares peruanos. Siendo reguladas por la Superintendencia Nacional de Banca y Seguros y AFP y una central de riesgos que cuenta con información financiera de utilidad para las instituciones microfinancieras.

Según la SBS el sector de las microfinanzas registró una tasa de crecimiento de 8,3% entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014. Por esta razón las instituciones microfinancieras han ido aumentando su participación en más provincias del país buscando resolver las necesidades de las microempresas. Se debe indicar también que el mercado microfinanciero presentó un comportamiento que consistió en la compra, adquisiciones y reconversiones; buscando de esta manera una mayor competitividad en el mercado para los niveles de rentabilidad, eficiencia y calidad de cartera.

La evolución del sistema financiero peruano no ha estado libre de sobresaltos, el manejo y la intervención por parte de las autoridades de supervisión logró evitar una crisis bancaria como producto de la crisis financiera externa y la desaceleración de la economía

peruana. Pese a esto la estabilidad y el crecimiento económico sostenido, y el marco legal impulsó el desarrollo de las actividades financieras logrando que el número de oficinas de las Instituciones Microfinancieras se incremente a 1041 para el año 2014 en diversos departamentos y provincias del país, buscando satisfacer las crecientes necesidades de la micro y pequeña empresa. Asimismo cabe resaltar que el sector se ha visto afectado por una competencia suscitada por el ingreso de la banca comercial al negocio microfinanciero.

Por otro lado en los periodos de crecimiento económico las instituciones microfinancieras buscan ampliar su rentabilidad. Una combinación de optimismo sobre el futuro económico y de presión competitiva para mantener la participación en el mercado, hace que la evaluación rigurosa pase a segundo lugar. La concentración de los préstamos, evaluaciones erróneas de la calidad del prestatario, así como la falta de correspondencia entre los préstamos otorgados y los depósitos recibidos puede causar los problemas de liquidez. Por lo tanto es importante evaluar la composición de los créditos otorgados por las instituciones microfinancieras en cuanto a su concentración, cartera vencida y demás factores que permitan realizar un diagnóstico sobre la situación que presenta cada institución.

Debido a que el sistema financiero ha evolucionado favorablemente en el Perú, creándose un entorno adecuado que le permitió abrir paso a un sistema fortalecido y debidamente regulado para un apropiado funcionamiento que hizo que las instituciones microfinancieras cumplan una función de inclusión financiera a diversos sectores del país permitiendo que el sector de la micro y pequeña empresa evolucione de manera que contribuya a la economía peruana.

El Perú ha venido presentando un buen entorno para el desarrollo de las microfinanzas, así mismo nuestro país es considerado como uno de los sectores microfinancieros más sofisticados de Latinoamérica, gracias a la efectiva capacidad de supervisión de su ente regulador financiero (la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS)) y también a una estructura legal favorable que ha establecido reglas definidas para el sector de las microfinanzas.

El crecimiento sostenido y la estabilidad económica que ha venido presentando el Perú, favoreció el dinamismo y crecimiento de la micro y pequeña empresa, lo que se refleja en una mayor necesidad de recursos para sostener el desarrollo que estas han venido adquiriendo. Las entidades que atendieron estas necesidades fueron las instituciones microfinancieras, las cuales han desarrollado una tecnología adecuada para poder atenderlas.

Según los reportes de la SBS las colocaciones en créditos han tenido un mayor crecimiento durante los años 2007 a 2012, mientras que para los años 2013 y 2014 han tenido un menor crecimiento.

CUADRO N° 1:
COLOCACIONES EN CRÉDITOS DE LAS INSTITUCIONES
MICROFINANCIERAS

AÑO	CRÉDITOS			
	IMF	CMAC	CRAC	EDPYME
2007	27.70%	22.80%	27.60%	49.20%
2008	28.40%	37.00%	32.60%	-5.80%
2009	13.70%	17.90%	28.60%	-22.90%
2010	22.20%	22.00%	28.20%	14.20%
2011	16.10%	17.30%	12.80%	12.10%
2012	10.20%	13.40%	2.90%	-5.00%
2013	5.10%	10.50%	-19.90%	-3.50%
2014	8.30%	8.10%	-3.50%	29.70%

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Evolución del sistema financiero.

En el cuadro N° 1, se observa que en año 2008 las Empresas de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa decreció en 5.8%, lo cual se explica por la salida de Edyficar y Crear Tacna en marzo y agosto de 2008 respectivamente; de igual forma para el año 2009 redujo sus créditos en 22.90% a causa de la conversión de Confianza y Crear Arequipa en empresas financieras a partir de septiembre de 2009; en el año 2012 esta institución microfinanciera redujo sus créditos en 5.0% debido a la conversión de Proempresa a empresa financiera en agosto de 2012; en el año 2013 muestra esta tendencia de reducir sus créditos en 3.50% debido a la conversión de Edpyme Nueva Visión a Financiera en octubre de 2013.

En el caso de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito se observa una reducción en créditos de 19.90% y 3.50% en los años 2013 y 2014 respectivamente, debido a las fusiones de CRAC Nuestra Gente con Financiera Confianza en mayo de 2013.

A partir del buen clima que se ha desarrollado para las microfinanzas y del notable crecimiento de las colocaciones crediticias se quiere medir el desempeño de las instituciones microfinancieras mediante el índice de autosuficiencia financiera, para saber cuan eficientes o deficientes son; en el presente trabajo se plantean las siguientes preguntas:

Problema central

¿Cuán importante son los factores internos en la medición del desempeño de las instituciones microfinancieras en el Perú en el periodo 2007 - 2014?

Problema específico

¿Qué factores internos son significativos en la medición del desempeño de las principales instituciones microfinancieras del Perú?

1.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Yaron (1994) realiza un análisis del desempeño de cuatro instituciones microfinancieras rurales exitosas en Asia, con el fin de evaluar las políticas, el modo de operación, incentivos, y el desempeño financiero; para encontrar factores económicos, sociales e institucionales que contribuyen en su éxito. Una de las principales conclusiones es la introducción de un mecanismo social que reduce los costos de transacción, mediante la presión de grupo eficaz para la recuperación de créditos.

Chaves y Gonzalez-Vega (1996) examina el éxito de ocho intermediarios microfinancieros de Indonesia, en auto sostenibilidad y nivel de alcance. Concluyen que el éxito de los intermediarios financieros se basa fundamentalmente en el diseño organizacional, lo que refleja la preocupación de la viabilidad institucional. Señalan que los

incentivos y los salarios basados en el rendimiento, un sistema de monitoreo de los créditos, la tasa de interés del crédito acorde al riesgo del cliente, la autonomía de los gerentes en la toma de decisiones, caracterizaron el éxito de estas instituciones microfinancieras.

Cull et. al (2004) investigan el desempeño de 124 instituciones microfinancieras en 49 países mediante la autosuficiencia financiera. Clasifican a la instituciones en tres grupos: aquellas que otorgan créditos a prestatarios individuales, aquellas que otorgan créditos por medio de grupos solidarios, y aquellas que otorgan créditos mediante bancos comunitarios. Señalan que el coeficiente de la tasa de interés cobrada por estas instituciones y el nivel de autosuficiencia financiera tiene una relación positiva para estos tres tipos de instituciones, y solo es significativo para las instituciones microfinancieras que otorgan créditos individuales, una relación negativa entre el costo de fondeo y el nivel de autosuficiencia financiera de las instituciones pero no significativa para las instituciones que otorgan créditos medio de grupos solidarios y para aquellas que lo hacen mediante bancos comunitarios. Señalan que los gastos en salarios no explican el nivel de autosuficiencia financiera.

Minzer (2009) en su estudio sobre la industria microfinanciera en el Istmo Centroamericano y México, pone énfasis en el desempeño de las instituciones microfinancieras, segmentó la industria financiera en cuatro tipos de instituciones: bancos, instituciones financieras no bancarias, cooperativas de ahorro y crédito y organizaciones no gubernamentales (ONG). Realiza un diagnóstico económico y financiero de la industria microfinanciera, analizando indicadores como: rentabilidad, márgenes de intermediación

financiera, tasas de interés sobre los microcréditos, costo de fondeo, estructura de financiamiento, eficiencia operativa, calidad de la cartera. Concluye que el retorno sobre el patrimonio para las instituciones microfinancieras de los países el Istmo Centroamericano es menor al de los países de Sudamérica, el índice de cartera vencida sobre la cartera de crédito bruta para los países del Istmo Centroamericano es inferior al de los países de América del Sur lo que refleja la solidez crediticia que las caracteriza.

Minzer (2011) formula y estima un modelo econométrico para estudiar los factores que explican los diferenciales existentes en los niveles de sustentabilidad de las instituciones microfinancieras en América Latina donde, considera factores internos de las instituciones y externos a ellas. Entre los factores internos se consideran: la tasa de interés, la tasa de fondeo, el costo de operación, la cartera vencida y el tamaño de los activos. Señala que la tasa de interés cobrada sobre los microcréditos y la tasa de fondeo, son lo que tienen un mayor nivel de impacto en la determinación de la sustentabilidad financiera de las instituciones microfinancieras, y que los tres factores restantes son significativos estadísticamente pero con un impacto muy inferior. Finalmente concluye en que el nivel de sustentabilidad de las instituciones microfinancieras depende principalmente de las variables internas de cada institución, así mismo influido por el entorno macroeconómico en que se desenvuelven.

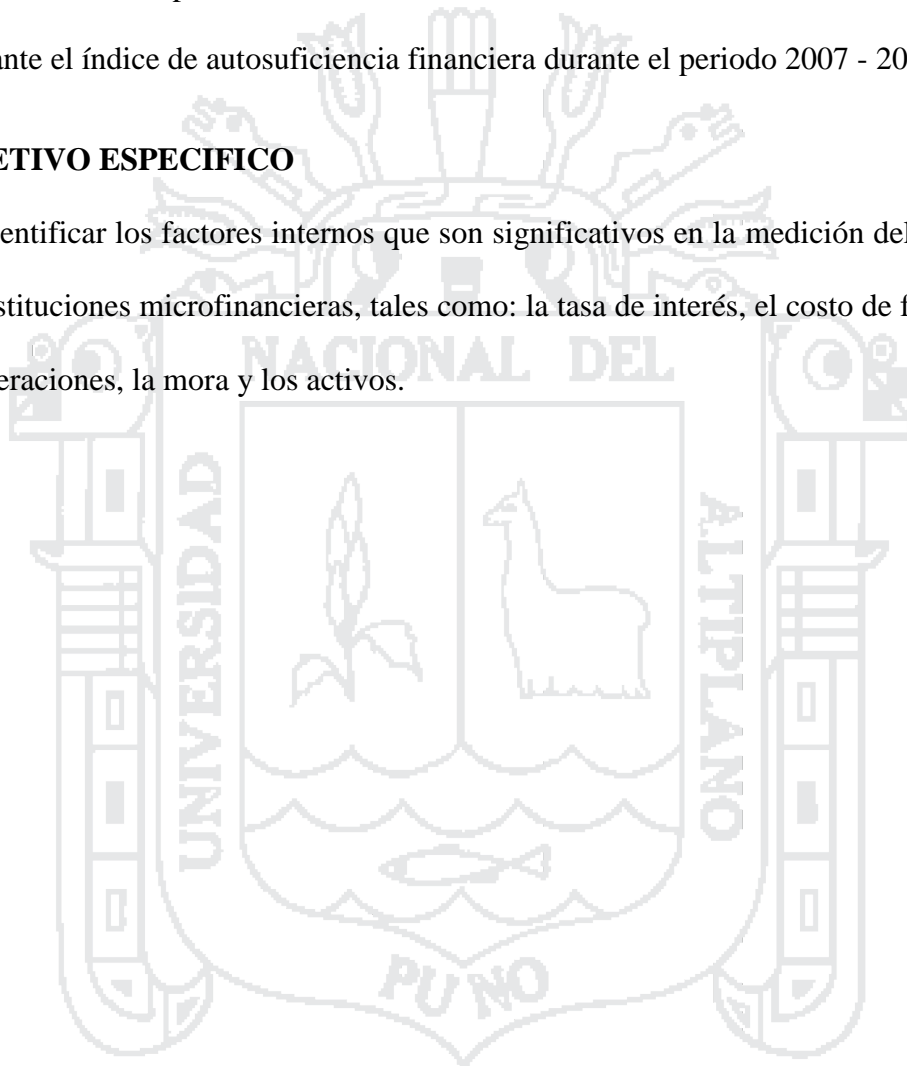
1.2. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

OBJETIVO GENERAL

Medir el desempeño de las instituciones microfinancieras en base a los factores internos mediante el índice de autosuficiencia financiera durante el periodo 2007 - 2014.

OBJETIVO ESPECIFICO

Identificar los factores internos que son significativos en la medición del desempeño de las instituciones microfinancieras, tales como: la tasa de interés, el costo de fondeo, el costo de operaciones, la mora y los activos.



CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.1. MARCO TEÓRICO

2.1.1. MICROFINANZAS EN EL PERÚ

Para Webb et. al (2009) el desarrollo de las microfinanzas en el Perú ocurrió desde el año 2000 cualitativamente diferente en cuanto a evolución, diversificación y expansión de las instituciones microfinancieras de los años 90. Por otro lado la regulación favoreció la competencia, incorporando al sector microfinanciero a un mayor número de jugadores y a otras instituciones de mayor tamaño. Señala también que la democratización del crédito significa encontrar clientes no bancarizados y vincularlos a los servicios financieros. En su estudio muestra que un crecimiento sostenido de los créditos microfinancieros ha estado acompañado por una reducción de la tasa de interés promedio desde 55% en 2002 a 32 % en 2009, creando una situación de competencia entre las entidades microfinancieras. Contando con una captación crediticia por parte de las Cajas Municipales, Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y por otras entidades.

Quispe et. al (2012) indica que el segmento orientado a las microfinanzas ha mostrado un importante dinamismo debido a que las condiciones de la economía peruana son favorables para que este proceso continúe y permita seguir ampliando la cobertura del crédito continuando con la reducción de su costo, una mayor competencia y fomentar la transparencia de la información ofrecida a los clientes. Así mismo señala que en los últimos 20 años el sector de las microfinanzas ha mostrado un importante dinamismo, contando con una economía favorable para que se amplíe la cobertura del crédito de las microfinanzas fomentando una mayor competencia y transparencia en el contenido de información ofrecida a los clientes.

Aguilar (2013) señala que la expansión de la actividad microfinanciera en las regiones ha cobrado importancia en la provisión de servicios crediticios a la población por parte de las Instituciones Microfinancieras. Funcionando como fuente de recursos para pequeños emprendimientos y hogares de bajos ingresos, ha presentado una mayor participación de sus colocaciones en el total de créditos del sistema financiero. En efecto, en el año 2001 las colocaciones de las Instituciones Microfinancieras representaron el 5% del total de créditos del sistema financiero y en el año 2009 esta participación se incrementa a 15%. Un indicador es el número de oficinas, llama la atención que estas tengan más oficinas que los bancos en las regiones. Así, las Instituciones Microfinancieras estarían teniendo una mayor contribución a la profundización financiera en las regiones, posibilitando un mayor acceso a servicios financieros en el ámbito regional.

Según Equilibrium (2013), durante el ejercicio 2012 el mercado microfinanciero presentó un comportamiento que consistió en una dinámica de compras, adquisiciones y

reconversiones por parte de las instituciones. Así por ejemplo en marzo del 2012 Inversiones La Cruz inicio operaciones como Edpyme, en agosto del mismo año Proempresa se convirtió de Edpyme a Profinanzas. Todos estos cambios con el objetivo principal de buscar mayor competencia en el mercado para revertir o mejorar los niveles de rentabilidad, eficiencia y calidad de cartera.

2.1.2. PRINCIPIOS FUNDAMENTALES DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS

Según Rhyne y Otero (1992) los principios fundamentales en los que se basa la creación de las instituciones microfinancieras se pueden resumir en los siguientes puntos:

- a. Conocimiento del mercado: el supuesto básico es que la creación de un nuevo proyecto de fomento debe de estar directamente implicado con la comunidad local o indirectamente a través de los miembros u organizaciones locales, para explicar los servicios ofrecidos, evaluar la validez y el avance del proyecto y ganar confianza.
- b. Reducción de los costos de gestión: entre las iniciativas para reducir los costos de gestión a un nivel adecuado destacan: enfocar grupos con ingresos similares, estandarizar las condiciones de préstamo, eliminación de las demandas y procedimientos bancarios tradicionales.

2.1.3. ENFOQUE FINANCIERO DE LAS MICROFINANZAS

La autosuficiencia financiera, representado por actores institucionales destacados como el Grupo Consultivo de Ayuda a los Pobres (CGAP) y la Agencia de los Estados Unidos de América para el Desarrollo Internacional (USAID), afirma que la población objetivo del microcrédito son los pobres, acentúa la sostenibilidad financiera de la oferta, y en cuanto a

los servicios promueve la especialización financiera. Se considera que el microcrédito por si solo permite mejorar las condiciones socioeconómicas de las personas. Se insiste en la especialización de un solo servicio sin ofrecer otro servicio complementario, ya que solo así se puede alcanzar la efectividad del desarrollo económico, ofrecer un servicio eficiente y garantizar la sostenibilidad institucional. Desde este enfoque Cairó-i-Céspedes (2014) afirma que la capacitación, la asistencia y otros servicios no financieros aumentan los costos de las instituciones microfinancieras, recargan las tareas administrativas y encarecen los costos para los prestatarios, sin que ello se traduzca en beneficios tangibles para la institución.

Gutiérrez (2009) resalta un enfoque financiero de las microfinanzas, el cual señala que el objetivo es ofrecer servicios financieros sostenibles a sectores desatendidos. Estableciendo la necesidad de sostenibilidad financiera, tratando de evitar los subsidios, esperando que esta intervención sea positiva para los clientes y también para la generación de renta de la economía, centrando la atención en aspectos económicos, tecnológicos y de viabilidad financiera. Argumentando que se permite una mejor selección de las alternativas de inversión y una mejora en el funcionamiento de las microfinancieras, dando prioridad a que se logre un sistema microfinanciero fiable y sostenible.

Morduch (1999) señala que la búsqueda de la sostenibilidad financiera es un requisito imprescindible de las instituciones microfinancieras. Por lo que ha descrito cuatro mecanismos que logran incidir de manera positiva en sostenibilidad financiera, los cuales intentan conseguir altas tasas de pago y reducir al máximo los costos altos. Estos mecanismos son:

- a. Selección adversa: que se basa en realizar los préstamos bajo la metodología grupal y no individual, ya que este representa mayores beneficios potenciales tanto para el prestamista como para el prestatario.
- b. Riesgo moral: que se genera en el momento en el que el prestatario tiene el crédito y la institución desconoce si realmente el dinero será utilizado para los fines que se declararon en el contrato
- c. Contrato de incentivos dinámicos: que consiste en iniciar los préstamos con pequeños montos los cuales se van aumentando a medida que el prestatario demuestre un nivel de pago puntual y responsable.
- d. Planes de pago regulares: se refiere a que una vez el prestatario obtiene el préstamo debe realizar inmediatamente los pagos acordados en los tiempos estipulados en el contrato.

2.1.4. DESEMPEÑO MICROFINANCIERO

Según la CGAP el desempeño financiero es uno de los indicadores que se utilizan para medir el éxito de las instituciones microfinancieras en términos de su rentabilidad. Considera que es una medida utilizada por los inversionistas para llevar a cabo la diligencia debida y determinar el estado de una inversión; es una herramienta que usan las entidades de fiscalización para determinar el cumplimiento de las disposiciones regulatorias y vigilar la salud general del sector financiero. La mayoría de las instituciones microfinancieras emplean varios indicadores de desempeño comunes que se declaran en el Mix Market de manera voluntaria.

Una situación financiera sólida y una buena rentabilidad son indicadores importantes de éxito logrado.

2.1.5. SOSTENIBILIDAD COMO DESEMPEÑO

Para Biciato et. al (2002) la sostenibilidad se refiere a la posibilidad de que los resultados puedan continuar en el tiempo y que las instituciones microfinancieras puedan mantenerse mediante sus propios medios. Contando con programas de microfinanzas que estén disponibles para un número creciente de clientes en el largo plazo, teniendo de esta forma un servicio sostenible. La sostenibilidad financiera esta medida por la operatividad y autosuficiencia financiera alcanzada por una institución que ofrece servicios financieros, siendo esta un componente clave de solidez y capacidad para sobrevivir y crecer. La sostenibilidad financiera debe ser entendida en un contexto de disminución de financiamiento subsidiado, con el correspondiente aumento de los fondos de depósito y préstamo.

Para Ledgerwood (1999) el nivel de sostenibilidad de una institución microfinanciera se divide según sus componentes analíticos, manejando siete características claves: misión, servicios financieros y metodología del crédito, estructura de la organización y recursos humanos, administración y finanzas, sistema de gestión informativa, actuación institucional y sostenibilidad financiera. Por misión, se entiende una estrategia institucional que define al mercado de referencia y los servicios ofrecidos. Los servicios financieros y la metodología del crédito deben estar adaptados al contexto local y a la demanda de clientes. La estructura de organización y recursos humanos describe a los trabajadores, los planes de formación e incentivos para la institución. La administración y finanzas comprenden el proceso de

préstamo y otras actividades relacionadas, como la recolección de información, el sistema contable, presupuesto y proyecciones financieras. El sistema de gestión informativa provee los indicadores claves para el seguimiento de las operaciones. La actuación institucional es el registro legal, los derechos y responsabilidades de los propietarios, los directores y el equipo de gestión. La sostenibilidad financiera implica alcanzar una escala significativa, con un gran número de clientes, de manera que cubre los costos operativos y financieros.

Según Von Pischke (1996) existen tres niveles de sostenibilidad financiera de las instituciones microfinancieras según el grado de cobertura de costos:

- a. Altamente subsidiadas: existe programas que son altamente subsidiados porque sus ingresos no son suficientes para cubrir los costos de gestión de su cartera, ni el pago de los intereses pasivos sobre los financiamientos obtenidos.
- b. Sostenibilidad operativa: para este caso, el ingreso generado sobre la tasa de interés activa cubre buena parte de los gastos de gestión, sin embargo siendo necesarios los subsidios y subvenciones específicas para dar continuidad a las actividades de organización a mediano y largo plazo.
- c. Financieramente sostenible: este es el estado más avanzado, la institución microfinanciera ha alcanzado la plena autosuficiencia financiera cuando cubre todos sus costos de captación de ahorro de sus clientes y los recursos que llegan desde instituciones crediticias a tasas de interés de mercado

Para construir instituciones que puedan alcanzar escala, eficiencia y resultados implica capacidad de gestión, buen gobierno, formación de personal motivado y que participa en los objetivos de la institución, y productos financieros apropiados a sus clientes.

Para Berger et. Al (2006) la rentabilidad de una institución microfinanciera es la clave de la sostenibilidad financiera, ya que les permite obtener financiamiento y experiencia necesaria para su desarrollo, además de incentivarlas a mantener un servicio eficiente para sus clientes. Por lo que resulta claro que para alcanzar un buen nivel de sostenibilidad, es necesario un desempeño financiero sólido.

2.2.MARCO CONCEPTUAL

Sistema financiero

Conjunto de instituciones, mercado y medios de un país determinado cuya finalidad es la transferencia de fondos de los ahorristas a los inversionistas. Este sistema es acudido por personas y empresas que buscan alguna alternativa de inversión para la obtención de mayores ingresos.

Sostenibilidad financiera

Una organización es financieramente sostenible cuando puede mantener ingresos y gastos en balance.

Institución microfinanciera

Es aquella organización que brinda servicios financieros a las personas que tienen bajos recursos económicos y cuentan con una pequeña o micro empresa, o alguna actividad

comercial no teniendo acceso a la banca comercial. Estas instituciones microfinancieras pueden ser Cajas Municipales, Cajas Rurales, Edpymes que llegan a estos sectores.

Servicio financiero

Son instrumentos financieros que tienen una calificación de riesgo. Estos productos pueden ser:

- a. Créditos de consumo
- b. Créditos hipotecarios
- c. Cuentas de ahorro
- d. Seguros y microseguros

Tasa de interés crediticia

Es un porcentaje de la operación de dinero que se esté realizando. Si se trata de un depósito, la tasa de interés expresa el pago que recibe la persona o empresa que deposita el dinero por poner esa cantidad a disposición del otro. Si se trata de un crédito, la tasa de interés es el monto que el deudor deberá pagar a quien le presta, por el uso de ese dinero, es considerado también como un porcentaje del crédito que se expresa en un monto de dinero. Normalmente se paga de manera adicional a la cantidad de dinero que se está pidiendo a la institución microfinanciera.

Fondeo

Es el procedimiento que realizan las instituciones de crédito dirigido a obtener recursos monetarios; se manejan recursos propios a través de socios de capital inicial, recursos

obtenidos del público, recursos captados a través de fondos de apoyo provenientes de las instituciones de banca de desarrollo y los recursos captados a través de líneas interbancarias, préstamos o créditos hechos entre instituciones bancarias nacionales y extranjeras.

Costo de fondeo

Costo en el que se incurren las instituciones de crédito, mediante el cual se obtienen recursos monetarios para las actividades financieras, ya sea mediante capitales y pasivos propios o ajenos.

Se manejan recursos propios a través de socios de capital inicial, recursos obtenidos del público, recursos captados a través de fondos de apoyo provenientes de las instituciones de banca de desarrollo y los recursos captados a través de las líneas interbancarias, préstamos o créditos hechos entre instituciones bancarias nacionales y extranjeras.

Gastos de operación

Consistente en los gastos en los que incurren las instituciones de crédito para el desarrollo de sus actividades. Comprenden los gastos administrativos como gastos de personal, de directorio, por servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones y otros gastos.

Mora

Es la parte del Activo constituida por todos los créditos que están pendientes de cobro que no han sido pagados y vencidos en sus fechas, por lo que requerirán de carácter legal para su cobro.

Activo financiero

Un activo financiero es un instrumento que canaliza el ahorro hacia la inversión. Se materializa en un contrato realizado entre dos partes, que pueden ser personas físicas o jurídicas.

Características de los activos financieros

Cualquier activo financiero se puede definir o caracterizar a través de tres parámetros o características que permiten comparar unos activos financieros con otros:

- a. **Liquidez:** es la capacidad de conversión de un activo financiero en dinero a corto plazo sin que esta conversión implique pérdidas.
- b. **Rentabilidad:** es la compensación que obtiene el que adquiere un activo financiero por la cesión temporal de unos fondos.
- c. **Riesgo:** se puede definir como la probabilidad o posibilidad de que el emisor del activo financiero no sea capaz de hacer frente a los compromisos financieros que ha asumido.

Pequeña y micro empresa

Es aquella empresa en la que opera una persona natural o jurídica bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial, desarrollando cualquier tipo de actividad de producción, de comercialización de bienes, o de prestación de servicios.

Caja municipal

Es una institución financiera regulada más antigua de propiedad del gobierno municipal teniendo su origen en la década de los ochenta del siglo pasado fueron el resultado de la cooperación que se tuvo entre el gobierno Alemán y el gobierno Peruano, se especializa en préstamos a la micro y pequeña empresa. Empezaron como casas de empeño locales en 1982, desde el año 2002 están autorizadas para operar en cualquier parte del territorio del país ofreciendo diversos servicios financieros.

Caja rural

Son instituciones financieras reguladas que fueron creadas en 1992 como instituciones financieras privadas sustituyendo al Banco Agrario en la provisión de recursos financieros a las zonas rurales dirigidas a servir a la agricultura; desde que estas instituciones iniciaron prestaron sus servicios a la agricultura, el comercio, a las zonas urbanas e inclusive actualmente vienen prestando sus servicios a la micro y pequeña empresa.

EDPYME

Es una institución financiera regulada creada a mediados de la década de los noventa del siglo anterior para permitir la formalización de las Organizaciones no Gubernamentales que tenían programas de crédito en áreas rurales a clientes con escasos recursos como pequeños productores y comerciantes.

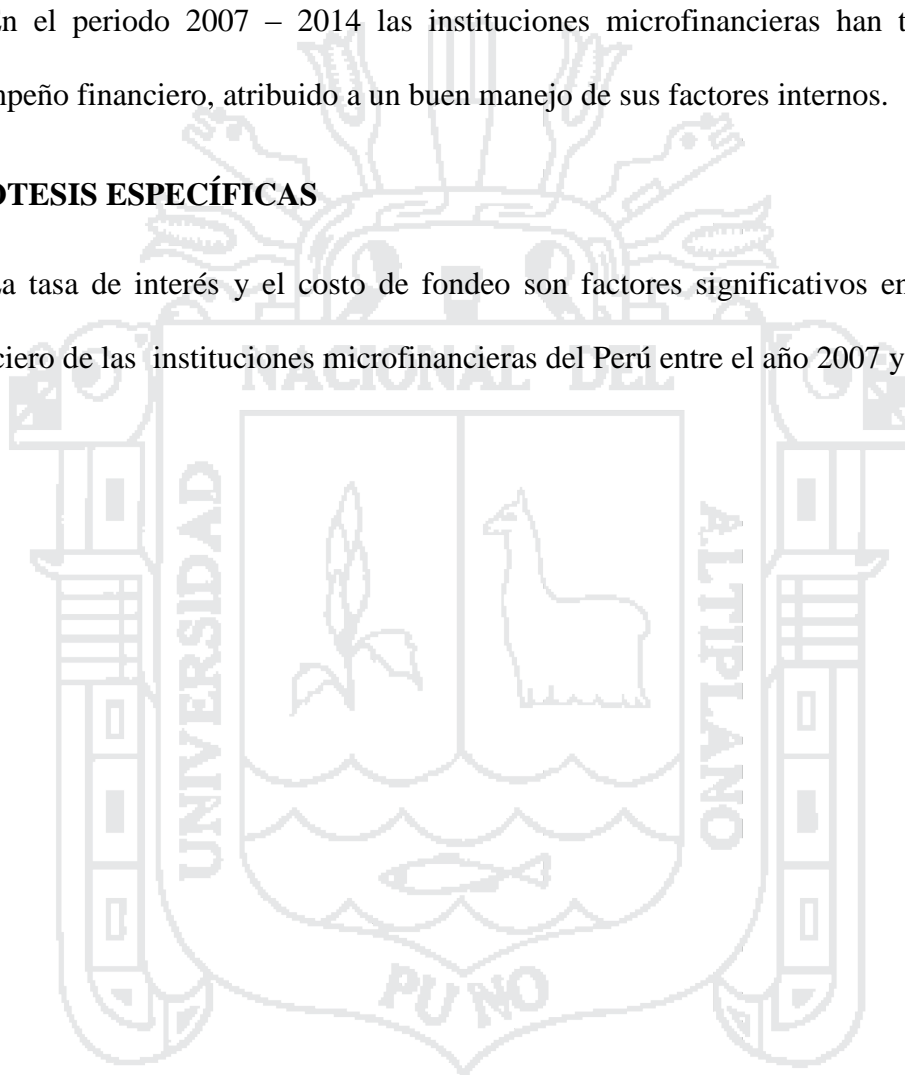
2.3.HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

HIPÓTESIS GENERAL

En el periodo 2007 – 2014 las instituciones microfinancieras han tenido un buen desempeño financiero, atribuido a un buen manejo de sus factores internos.

HIPÓTESIS ESPECÍFICAS

La tasa de interés y el costo de fondeo son factores significativos en el desempeño financiero de las instituciones microfinancieras del Perú entre el año 2007 y 2014.



CAPÍTULO III. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

Esta investigación utiliza un diseño cuali-cuantitativo, ya que es descriptiva cuantitativa, porque actualmente se presentan algunos estudios para comprender los factores internos y externos que intervienen en el desempeño de las instituciones microfinancieras en nuestro país. Es por ello que se utiliza el diseño descriptivo, para analizar y explicar el desempeño del sistema microfinanciero: como los factores internos propios de cada institución intervienen en el éxito de las mismas, como interviene el entorno en que se desarrollan para reportar un buen crecimiento o no que le permita una continuidad en el mercado microfinanciero.

3.1.MODELO DE DATOS DE PANEL

Mayorga y Muñoz (2000) indican que un modelo econométrico de datos de panel es uno que incluye una muestra de agentes económicos o de interés (individuos, empresas, bancos, ciudades, países, etc) para un período determinado de tiempo, combinando ambos tipos de datos (dimensión temporal y estructural).

El principal objetivo de aplicar y estudiar los datos en panel, es capturar la heterogeneidad no observable, ya sea entre agentes económicos o de estudio así como también en el tiempo, dado que esta heterogeneidad no se puede detectar ni con estudios de series temporales ni tampoco con los de corte transversal. Esta técnica permite realizar un análisis más dinámico al incorporar la dimensión temporal de los datos, lo que enriquece el estudio, particularmente en períodos de grandes cambios. Esta modalidad de analizar la información en un modelo de panel es muy usual en estudios de naturaleza microeconómica. La aplicación de esta metodología permite analizar dos aspectos de suma importancia cuando se trabaja con este tipo de información y que forman parte de la heterogeneidad no observable:

- Los efectos individuales específicos y
- Los efectos temporales.

En lo que se refiere a los efectos individuales específicos, se dice que estos son aquellos que afectan de manera desigual a cada uno de los agentes de estudio contenidos en la muestra (individuos, empresas, bancos) los cuales son invariables en el tiempo y que afectan de manera directa las decisiones que tomen dichas unidades. Usualmente se identifica este tipo de efectos con cuestiones de capacidad empresarial, eficiencia operativa, capitalización de la experiencia, acceso a la tecnología, etc.

Los efectos temporales serían aquellos que afectan por igual a todas las unidades individuales del estudio pero que no varían en el tiempo. Este tipo de efectos pueden

asociarse, por ejemplo, a los choques macroeconómicos que pueden afectar por igual a todas las empresas o unidades de estudio.

Especificación general de un modelo de datos de panel

La especificación general de un modelo de regresión con datos de panel es la siguiente:

$$Y_{it} = \alpha_{it} + X_{it}\beta + u_{it} \quad (1)$$

$$i = 1 \dots N$$

$$t = 1 \dots T$$

Donde i se refiere al individuo o unidad de (corte transversal), t a la dimensión en el tiempo, α es un vector de interceptos de n parámetros, β es un vector de K parámetros y X_{it} es la i -ésima observación al momento t para las K variables explicativas. En este caso, la muestra total de las observaciones en el modelo vendría dado por $N \times T$.

Es usual interpretar los modelos de datos de panel a través de sus componentes de errores. El término de error u_{it} incluido en la ecuación (1), puede descomponerse de la siguiente manera:

$$u_{it} = \mu_{it} + \delta_{it} + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

Donde μ_{it} representa los efectos no observables que difieren entre las unidades de estudio pero no en el tiempo, que generalmente se los asocia a la capacidad empresarial, por ejemplo. δ_{it} se le identifica con efectos no cuantificables que varían en el tiempo pero no entre las unidades de estudio. ε_{it} se refiere al término de error puramente aleatorio.

La mayoría de las aplicaciones con datos de panel utilizan el modelo de componente de error conocido como “one way” para el cual $\delta_t = 0$. Las diferentes variantes para el modelo “one way” de componentes de errores surgen de los distintos supuestos que se hacen acerca del término μ_t . Pueden presentarse tres posibilidades:

- El caso más sencillo es el que considera al $\mu_i = 0$, o sea, no existe heterogeneidad no observable entre los individuos o firmas. Dado lo anterior, los u_{it} satisfacen todos los supuestos del modelo lineal general, por lo cual el método de estimación de mínimos cuadrados clásicos produce los mejores estimadores lineales e insesgados.
- La segunda posibilidad consiste en suponer a μ_i un efecto fijo y distinto para cada firma. En este caso, la heterogeneidad no observable se incorpora a la constante del modelo.
- La tercera alternativa es tratar a μ_i como una variable aleatoria no observable que varía entre individuos pero no en el tiempo.

Ventajas y desventajas del modelo datos de panel

La técnica de datos de panel presenta una serie de ventajas y desventajas en comparación con los modelos de series de tiempo y de corte transversal. Las más relevantes son las siguientes:

Ventajas

- La técnica permite al investigador económico disponer de un mayor número de observaciones incrementando los grados de libertad y reduciendo la colinealidad

entre las variables explicativas y, en última instancia, mejorando la eficiencia de las estimaciones econométricas.

- Este modelo permite capturar la heterogeneidad no observable ya sea entre unidades individuales de estudio como en el tiempo. Con base en lo anterior, la técnica permite aplicar una serie de pruebas de hipótesis para confirmar o rechazar dicha heterogeneidad y cómo capturarla.
- Los datos en panel suponen, e incorporan en el análisis, el hecho de que los individuos, firmas, bancos o países son heterogéneos. Los análisis de series de tiempo y de corte transversal no tratan de controlar esta heterogeneidad corriendo el riesgo de obtener resultados sesgados.
- Permite estudiar de una mejor manera la dinámica de los procesos de ajuste. Esto es fundamentalmente cierto en estudios sobre el grado de duración y permanencia de ciertos niveles de condición económica (desempleo, pobreza, riqueza).
- Permite elaborar y probar modelos relativamente complejos de comportamiento en comparación con los análisis de series de tiempo y de corte transversal. Un ejemplo claro de este tipo de modelos, son los que se refieren a los que tratan de medir niveles de eficiencia técnica por parte de unidades económicas individuales (empresas, bancos, etc).

Desventajas

- En términos generales, las desventajas asociadas a la técnica de datos de panel se relacionan con los procesos para la obtención y el procesamiento de la información estadística sobre las unidades individuales de estudio, cuando esta se obtiene por

medio de encuestas, entrevistas o utilizando algún otro medio de levantamiento de los datos. Ejemplos de este tipo de limitaciones son: cobertura de la población de interés, porcentajes de respuesta, preguntas confusas, distorsión deliberada de las respuestas, etc.

Modelo de efectos fijos

El modelo de efectos fijos considera que existe un término constante diferente para cada individuo, y supone que los efectos individuales son independientes entre sí.

Con este modelo se considera que las variables explicativas afectan por igual a las unidades de corte transversal y que éstas se diferencian por características propias de cada una de ellas, medidas por medio del intercepto. Es por ello que los N interceptos se asocian con variables *dummy* con coeficientes específicos para cada unidad, los cuales se deben estimar. Para la i -ésima unidad de corte transversal, la relación es la siguiente:

$$y_{it} = i\alpha_i + \beta X_i + \mu_i \quad (4)$$

Donde el subíndice i representa un vector columna de unos. Debe hacerse notar que en este modelo se presenta una pérdida importante de grados de libertad.

Modelo de efectos aleatorios

A diferencia del modelo de efectos fijos, el modelo de efectos aleatorios considera que los efectos individuales no son independientes entre sí, sino que están distribuidos aleatoriamente alrededor de un valor dado. Una práctica común en el análisis de regresión es asumir que el gran número de factores que afecta el valor de las variable dependiente

pero que no han sido incluidas explícitamente como variables independientes del modelo, pueden resumirse apropiadamente en la perturbación aleatoria.

El modelo se expresa algebraicamente de la siguiente forma:

$$Y_{it} = (\alpha + \mu_{it}) + \beta'X_{it} + \varepsilon_{it} \quad (5)$$

Donde: “ μ_i ” viene a representar la perturbación aleatoria que permitiría distinguir el efecto de cada individuo en el panel. Para efectos de su estimación se agrupan los componentes estocásticos, y se obtiene la siguiente relación:

$$Y_{it} = \alpha + \beta'X_{it} + U_{it} \quad (6)$$

Donde $U_{it} = \delta_t + \mu_i + \varepsilon_{it}$ se convierte en el nuevo término de la perturbación, U no es homocedástico, donde δ_t , μ_{it} , ε_{it} corresponden al error asociado con las series de tiempo (δ_t); a la perturbación de corte transversal (μ_i) y el efecto combinado de ambas (ε_{it}).

El método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) no es aplicable dado que no se cumplen los supuestos que permiten que el estimador sea consistente. Por lo que es preferible en este caso utilizar el método de Mínimos cuadrados Generalizados (MCG) cuyas estimaciones son superiores al de MCO en caso de no cumplirse los supuestos tradicionales y son similares en caso contrario.

3.2. POBLACIÓN

La base de datos es un panel variado que incluyen 33 instituciones microfinancieras: 12 Cajas Municipales (CMAC), que agrupan un total de 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, 10 Cajas Rurales de Ahorro y

Crédito (CRAC), y 11 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYMES) que tienen una participación estable en el sistema financiero peruano.

Como primera fuente de datos se obtuvieron los balances y la información registrados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), comprendidos en el periodo de 2007 hasta 2014.

3.3.DESCRIPCIÓN DE LA MUESTRA

Las instituciones microfinancieras que serán analizadas, serán aquellas que se encuentran operativas durante el año 2007 al año 2014 de acuerdo a los datos reportados a la SBS.

CUADRO N° 2
INTITUCIONES MICROFINANCIERAS ANALIZADAS

	INSTITUCIÓN MICROFINANCIERA	N°
CMAC	Arequipa, Cusco, Del Santa, Huancayo, Ica, Maynas, Paíta, Piura, Sullana, Tacna y Trujillo.	11
CRAC	Cajamarca, Chavín, Sipán, Libertadores de Ayacucho, Los Andes, Prymera, Credinka y Señor de Luren.	8
EDPYMES	Alternativa, Credivisión, Raíz y Solidaridad.	4
TOTAL		23

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguro y AFP. Evolución del sistema financiero 2014.

3.4.VARIABLES

CUADRO N° 3
VARIABLES UTILIZADAS

VARIABLE	DESCRIPCIÓN
<i>Dependiente</i> Índice de autosuficiencia financiera (ASF)	Ingresos financieros + Otros ingresos/Gastos financieros + Gastos operativos + Provisiones por créditos morosos
<i>Independientes</i> Tasa de interés (inte) Costo de fondeo (fon) Gasto de operación (oper) Mora (mor) Activo (act)	Ingresos financieros/Créditos Gastos financieros/Créditos Gasto de operación/Créditos Créditos vencidos/Créditos Activo total

En este modelo econométrico se utilizará la variable “autosuficiencia financiera” para medir el desempeño de las instituciones microfinancieras, este índice tiene una interpretación significativa. Un índice mayor a la unidad indica que los ingresos financieros generados por la institución son suficientes para cubrir la totalidad de sus costos, definidos como gastos financieros, gastos de operación, más la provisión de créditos morosos. De manera contraria un valor por debajo de la unidad indicaría deficiencias en el desempeño de las instituciones microfinancieras. Las instituciones que muestran un déficit en el desempeño no podrán alcanzar una sustentabilidad a largo plazo poniendo en peligro la continuidad de sus operaciones y el acceso de sus clientes a servicios financieros.

CUADRO N° 4
ÍNDICE DE AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA

ASF	DESEMPEÑO
ASF>1	Eficiente
ASF<1	Deficiente

Cuando una institución microfinanciera presenta deficiencias en su desempeño constantemente la Superintendencia de Banca y Seguros como ente regulador interviene en la institución microfinanciera liquidándola.

3.5.MODELO

El modelo está tomado como referencia del estudio de Minzer (2011) sobre los factores que explican el desempeño de las instituciones microfinancieras en América Latina.

El modelo econométrico que se utilizará será un modelo de panel de datos de efectos aleatorios, considerando que el mismo conjunto de instituciones microfinancieras es observado en el mismo periodo de tiempo.

Se considera como especificación econométrica las diferentes instituciones microfinancieras que se presentan en el ámbito microfinanciero peruano.

$$ASF_{it} = \alpha + \beta_1 * inte_{it} + \beta_2 * fon_{it} + \beta_3 * oper_{it} + \beta_4 * mor_{it} + \beta_5 * act_{it}$$

Donde:

ASF_{it} : autosuficiencia financiera de la empresa microfinanciera “i” en el periodo “t”

int_{it} : tasa de interés de la empresa microfinanciera “i” en el periodo “t”

fon_{it} : costo de fondeo de la empresa microfinanciera “i” en el periodo “t”

$oper_{it}$: gasto de operación de la empresa microfinanciera “i” en el periodo “t”

mor_{it} : mora de la empresa microfinanciera “i” en el periodo “t”

act_{it} : activos de la empresa microfinanciera “ i ” en el periodo “ t ”

El modelo econométrico incluye cinco variables independientes que caracterizan las operaciones de cada institución microfinanciera, que son importantes para explicar los niveles de autosuficiencia financiera que alcanzan estas.

La tasa de interés sobre los microcréditos otorgados constituye una fuente principal de generación de ingresos de las instituciones microfinancieras y, por lo tanto, se debería esperar una positiva y estadísticamente significativa relación entre dicha variable y sus niveles de autosuficiencia financiera.

Por otro lado, para lograr otorgar el crédito, las instituciones microfinancieras requieren fondar sus actividades, ya sea por medio de depósitos del público o de deuda con otras instituciones financieras. Así, un segundo determinante del nivel de desempeño de las instituciones es la tasa que éstas deben pagar para fondar sus actividades. Por lo tanto se espera una relación negativa entre el costo de fondeo y el nivel de desempeño de las IMF.

Una tercera variable que también está relacionada con la capacidad de las instituciones de lograr un nivel de autosuficiencia financiera adecuada, la constituyen los gastos operacionales incurridos en la provisión de los créditos, principalmente aquellos relacionados con los gastos de personal. Se espera una relación negativa entre el gasto de operación y el nivel de desempeño de las IMF.

Una cuarta variable es la razón entre la cartera vencida sobre la cartera de crédito, este índice representa un estimador del riesgo crediticio asumido por las instituciones

microfinancieras conocido como mora. Por lo tanto se espera una relación negativa entre la mora y el nivel de desempeño de las IMF.

La quinta y última variable es el valor de los activos, que permite controlar por el tamaño a las instituciones. La idea es que instituciones de mayor tamaño podrían tener un mayor nivel de autosuficiencia financiera. Incluir dicha variable permite aislar el efecto tamaño y explicar fluctuaciones en los niveles de autosuficiencia financiera, una vez controlado por éste.



CAPÍTULO IV. ANÁLISIS DE RESULTADOS

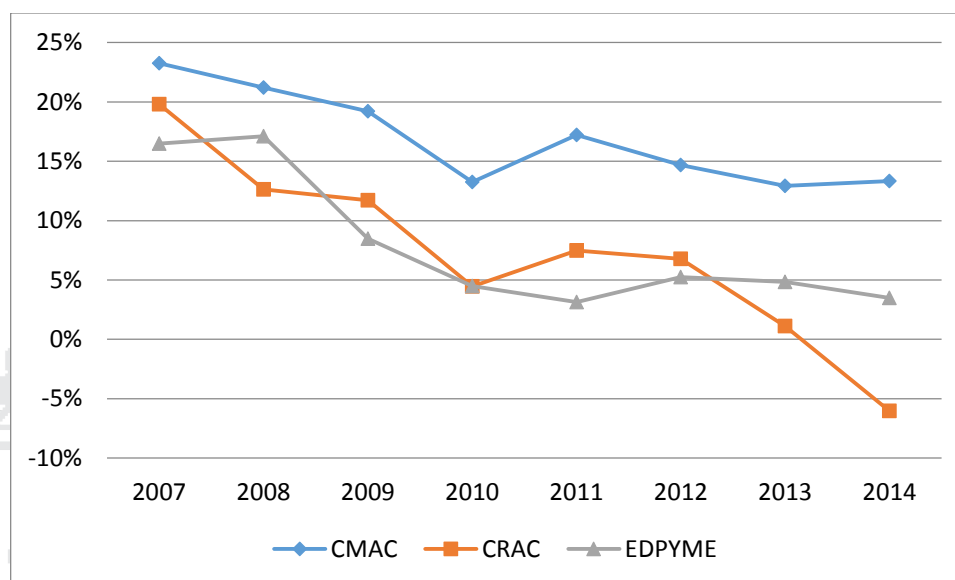
4.1. HECHOS ESTILIZADOS

4.1.1. Rentabilidad de las Instituciones Microfinancieras

Una indicador estándar utilizado comúnmente en la medición de la rentabilidad de una institución microfinanciera, es el retorno sobre el patrimonio (ROE), definido como la utilidad o pérdida generada en el ejercicio sobre el patrimonio de la institución.

En el gráfico N° 1, se muestra información acerca del retorno sobre el patrimonio, se observa que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito presentan un ROE mayor que las demás instituciones microfinancieras, pero decreciente, disminuyendo de 23.26% en el año 2007 a 13.34% en el año 2014; además se aprecia una tendencia positiva entre el tamaño de estas instituciones y la tasa de retorno patrimonial, es decir, canalizan mayor volumen en la cartera crediticia (gráfico N° 3) y obtienen un mayor ROE. Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito presentan un ROE que ha ido disminuyendo notablemente desde el año 2012, siendo este negativo en el año 2014 (-6.02%). Las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen un ROE entre el 4% y 6% a partir del año 2010.

GRÁFICO N° 1
RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)
(EN PORCENTAJE)



FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

En el cuadro N° 5 se observa que el retorno promedio sobre el patrimonio de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (7.25%) y el de las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa (7.91%), es similar y esta nueve puntos porcentuales por debajo del ROE promedio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (16.89%).

CUADRO N° 5
RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	PROMEDIO
CMAC	23.26%	21.21%	19.21%	13.25%	17.23%	14.68%	12.92%	13.34%	16.89%
CRAC	19.79%	12.64%	11.70%	4.46%	7.47%	6.79%	1.12%	-6.02%	7.25%
EDPYME	16.47%	17.09%	8.49%	4.48%	3.14%	5.24%	4.84%	3.50%	7.91%

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

4.1.2. Índice de autosuficiencia financiera

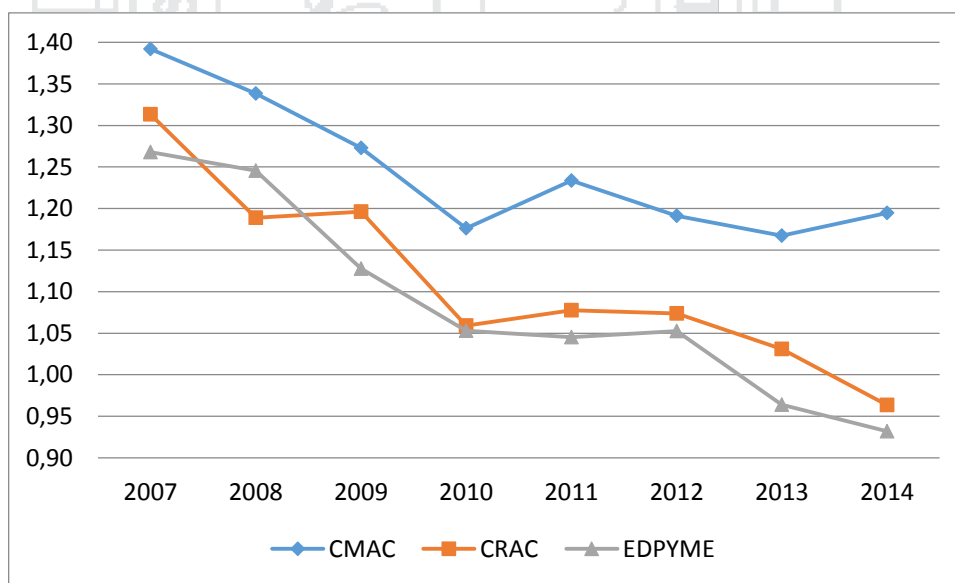
Un indicador utilizado para medir el desempeño de las instituciones microfinancieras es la denominada “razón de autosuficiencia financiera”, definida como el cociente entre los ingresos financieros más otros ingresos operacionales sobre los gastos financieros, más las provisiones por créditos morosos más los gastos operativos. Esto es, en qué medida los ingresos de cada institución microfinanciera son suficientes para cubrir todos los gastos asociados al otorgamiento de microcréditos.

En el gráfico N° 2 se expone información acerca de la razón de autosuficiencia financiera por tipo de institución microfinanciera, se observa que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen un mayor índice de autosuficiencia financiera que se ha ido descendiendo durante los años 2007 al 2014, mayor a uno lo que indica que en este periodo de tiempo tienen un desempeño eficiente, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito empiezan con un mayor índice de autosuficiencia financiera en el año 2007 (1.31) y va disminuyendo hasta el año 2014 donde se observa un índice menor (0.96), esto indica una deficiencia en el desempeño para este año, de igual forma para las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa, presentan un índice menor en el año 2013 (0.96) y en el año 2014 (0.93), muestran una deficiencia en su desempeño.

En el cuadro N° 6 se observa la tasa promedio de autosuficiencia financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito es de 1.25, la tasa promedio de autosuficiencia para las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito 1.11 y la tasa promedio de las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa es 1.09.

En el gráfico N° 3 se observa la cartera de créditos de las instituciones microfinancieras, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen un mayor volumen de cartera crediticia y además una tendencia positiva con el índice de autosuficiencia financiera, se observa también que esta institución microfinanciera ha aumentado su cartera crediticia considerablemente de 3 819 110 nuevos soles en el año 2007 a 11 858 823 nuevos soles en el año 2014. En el caso de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y las Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa se observa que tienen un menor volumen de cartera crediticia que no supera los dos millones de soles, por lo tanto el desempeño de estas es menor en comparación con las Cajas Municipales.

GRÁFICO N° 2
ÍNDICE DE AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA



FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

CUADRO N° 6:

ÍNDICE DE AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA

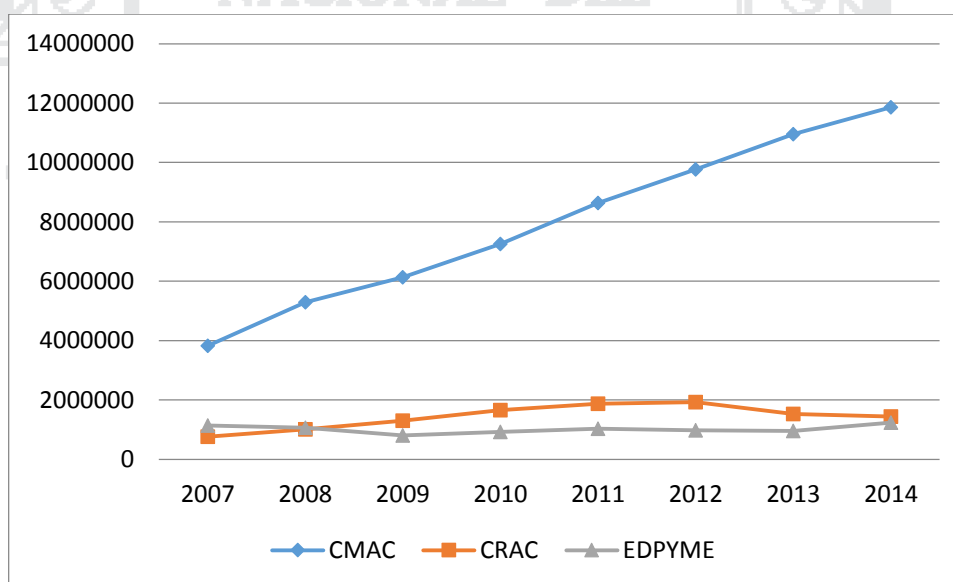
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	PROMEDIO
CMAC	1.39	1.34	1.27	1.18	1.23	1.19	1.17	1.19	1.25
CRAC	1.31	1.19	1.20	1.06	1.08	1.07	1.03	0.96	1.11
EDPYME	1.27	1.25	1.13	1.05	1.05	1.05	0.96	0.93	1.09

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

GRÁFICO N° 3

CARTERA CREDITICIA

(MILES DE NUEVOS SOLES)



FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

En el cuadro N° 7 se observa que la cartera crediticia promedio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito es de 7 964 349 nuevos soles mayor en comparación con las demás instituciones microfinancieras, la cartera crediticia promedio de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (1 436 988 nuevos soles) y de las Entidades de Desarrollo a la pequeña y Micro Empresa (1 016 234 nuevos soles) es similar.

CUADRO N° 7
CARTERA CREDITICIA
(MILES DE NUEVOS SOLES)

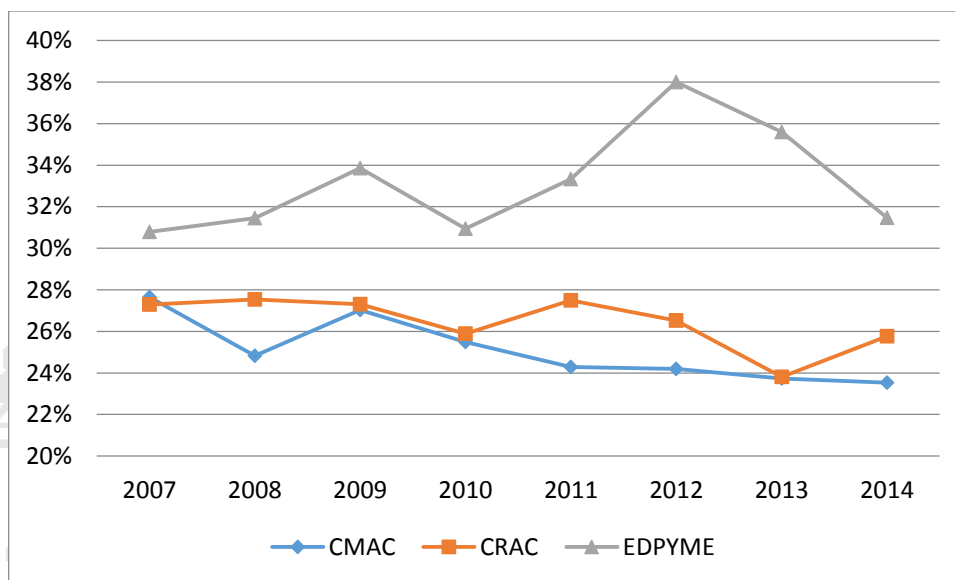
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	PROMEDIO
CMAC	3819110	5293313	6133376	7252730	8639761	9765961	10951719	11858823	7964349
CRAC	755909	1011303	1301514	1657018	1869885	1930961	1530363	1438951	1436988
EDPYME	1135792	1063183	808387	920776	1032057	979269	950463	1239944	1016234

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

4.1.3. Tasa de interés

En el gráfico N° 4 se observa la tasa de interés cobrada por las instituciones microfinancieras sobre los microcréditos, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito tienen tasas de interés similares, esto indica que existe una competencia de estas instituciones microfinancieras para la captación de créditos. Las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa son las instituciones microfinancieras que cobran mayores tasas de interés mayores al 30%.

GRÁFICO N° 4
TASA DE INTERÉS CREDITICIA
(EN PORCENTAJE)



FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

En el cuadro N° 8 se presenta la información de la tasa de interés crediticia que complementa el gráfico 3. Se observa que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito cobran en promedio tasas de interés similares 25.1% y 26.5% respectivamente, mientras que las tasa de interés promedio cobrada por las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa es mayor (33.2%) en comparación con las demás instituciones microfinancieras.

CUADRO N° 8

TASA DE INTERÉS CREDITICIA

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	PROMEDIO
CMAC	27.6%	24.8%	27.0%	25.5%	24.3%	24.2%	23.7%	23.5%	25.1%
CRAC	27.3%	27.5%	27.3%	25.9%	27.5%	26.5%	23.8%	25.8%	26.5%
EDPYME	30.8%	31.4%	33.9%	31.0%	33.3%	38.0%	35.6%	31.5%	33.2%

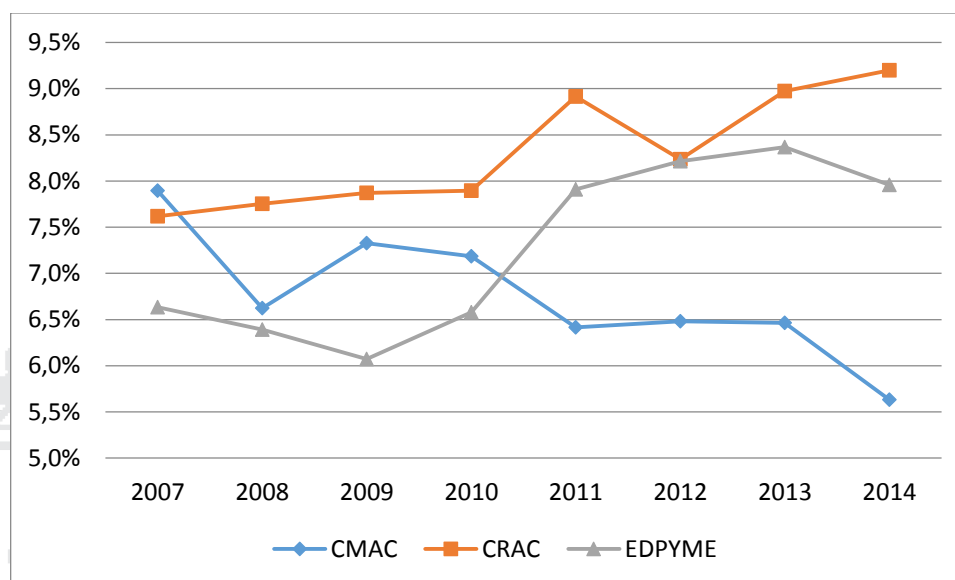
FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

4.1.4. Costo de fondeo

En el gráfico N° 5 se muestra el costo de fondeo. Se puede observar que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen costos de fondeo menor que las demás instituciones microfinancieras que disminuye de 7.9% en el año 2007 a 5.6% en el año 2014, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito tienen un costo de fondeo mayor en comparación con las demás instituciones microfinancieras que aumenta de 7.6% en el año 2007 a 9.2% en el año 2014, las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen un costo de fondeo que aumenta desde el año 2009 de 6.1% a 8% en el año 2014.

El cuadro N° 9 complementa el gráfico N° 5 y se muestra la tasa promedio del costo de fondeo de las instituciones microfinancieras. Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito incurren en menores tasas de costo de fondeo (6.8%), las Cajas Rurales de Ahorro y crédito incurren en mayores costos de fondeo (8.3%) y las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen un costo promedio de fondeo de 7.3%.

GRÁFICO N° 5
COSTO DE FONDEO
(EN PORCENTAJE)



FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros.
Elaboración propia.

CUADRO N° 9
COSTO DE FONDEO

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	PROMEDIO
CMAC	7.9%	6.6%	7.3%	7.2%	6.4%	6.5%	6.5%	5.6%	6.8%
CRAC	7.6%	7.8%	7.9%	7.9%	8.9%	8.2%	9.0%	9.2%	8.3%
EDPYME	6.6%	6.4%	6.1%	6.6%	7.9%	8.2%	8.4%	8.0%	7.3%

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. **Elaboración propia.**

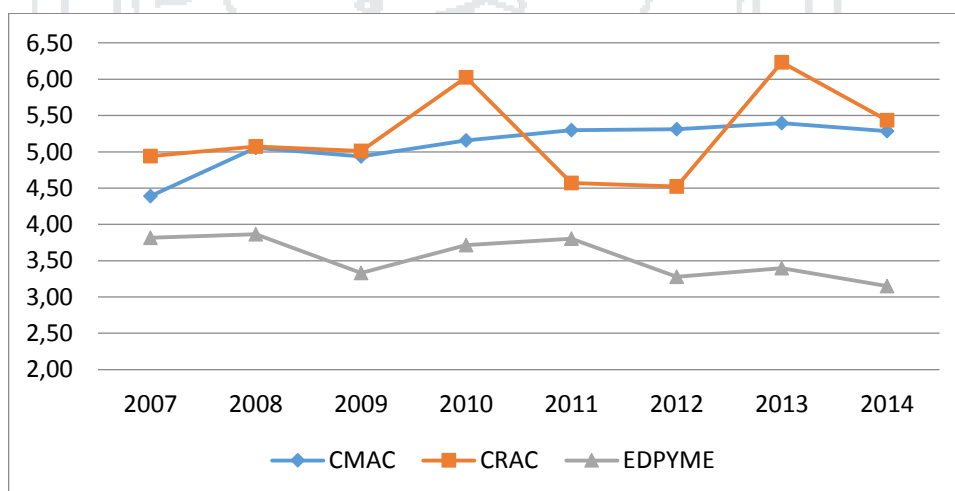
4.1.5. Efecto multiplicador

Corresponde a la razón entre la cartera crediticia sobre el patrimonio, que representa el volumen de crédito otorgado por cada sol de patrimonio de la institución, constituye una cifra que indica el número de veces que la cartera crediticia supera al patrimonio de la institución.

En el gráfico N° 6 se observa el efecto multiplicador. En el caso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito se observa un efecto multiplicador creciente, este factor determina la relación positiva entre el tamaño de la institución y su retorno patrimonial. Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito muestran un efecto multiplicador que desciende en los años 2011 (4.57) y 2012 (4.52), y muestran un efecto multiplicador mayor en los años 2010 (6.03) y 2013 (6.23). Las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen un efecto multiplicador menor a las demás instituciones microfinancieras.

El cuadro N° 10 muestra que el efecto multiplicador promedio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito es 5.10, similar al efecto multiplicador promedio de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (5.23), mientras que las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen un efecto multiplicador promedio de 3.54 menor a las demás instituciones microfinancieras.

GRÁFICO N° 6
EFEECTO MULTIPLICADOR



FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

CUADRO N° 10
EFEECTO MULTIPLICADOR

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	PROMEDIO
CMAC	4.39	5.05	4.94	5.16	5.30	5.31	5.40	5.28	5.10
CRAC	4.94	5.07	5.01	6.03	4.57	4.52	6.23	5.43	5.23
EDPYME	3.82	3.86	3.33	3.72	3.80	3.28	3.40	3.15	3.54

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

4.1.1. Eficiencia operacional

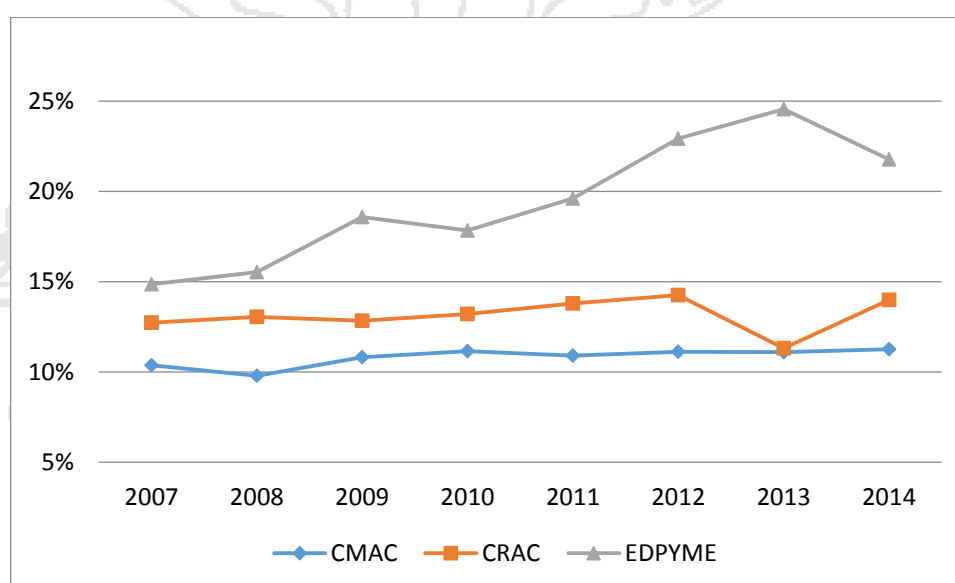
La capacidad de las instituciones microfinancieras para operar de forma eficiente está ligado con el desempeño de las mismas, es decir, deben maximizar la cantidad del producto (créditos), dado un nivel de insumo.

En el gráfico N° 7 se muestra el gasto de operación sobre cartera crediticia de las instituciones microfinancieras, en el caso de las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa se observa que tienen un índice de gastos de operación mayor del resto de instituciones que aumenta de 14.8% en el año 2007 a 21.8% en el año 2014, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen un índice de gastos de operación inferior a las demás instituciones microfinancieras que aumenta levemente de 10.2% en el año 2007 a 11.2% en el año 2014, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito tienen un índice de gasto de operación creciente pero muestra una disminución en el año 2013 (11.3%).

En el cuadro N° 11 se observa la tasa promedio del gasto de operación sobre cartera crediticia de las instituciones financieras complementando la información del gráfico N° 7. Se observa que las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen notablemente un gasto promedio de operación mayor (19.5%) mientras que las Cajas

Municipales de Ahorro y Crédito y las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito tienen gastos promedio de operación menores 10.7% y 13.1% respectivamente.

GRÁFICO N° 7
GASTO DE OPERACION SOBRE CARTERA CREDITICIA
(EN PORCENTAJE)



FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

CUADRO N° 11
GASTO DE OPERACION SOBRE CARTERA CREDITICIA

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	PROMEDIO
CMAC	10.2%	9.7%	10.7%	11.1%	10.8%	11.0%	11.0%	11.2%	10.7%
CRAC	12.7%	13.0%	12.8%	13.2%	13.8%	14.3%	11.3%	14.0%	13.1%
EDPYME	14.8%	15.5%	18.6%	17.8%	19.6%	22.9%	24.5%	21.8%	19.5%

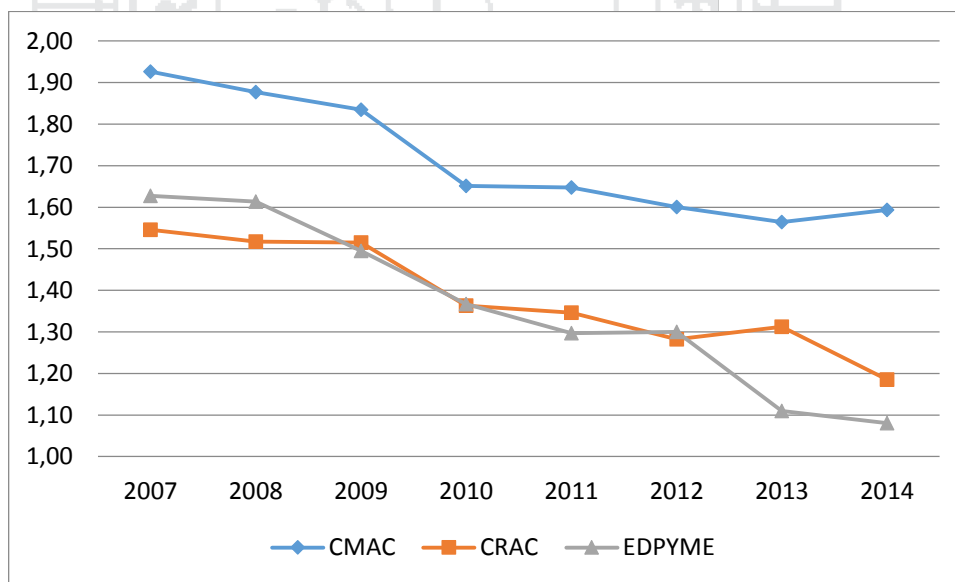
FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

Otro indicador que mide la eficiencia de una institución es la razón de cobertura financiera, definida como el cociente entre las utilidades financieras (ingresos financieros

menos gastos financieros) sobre los gastos de operación, es decir, en qué medida las utilidades financieras son suficientes para cubrir los gastos de operación.

En el gráfico N° 8 se observa el índice de cobertura financiera de las instituciones microfinancieras, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen un mayor índice de cobertura financiera que el resto de instituciones microfinancieras que disminuye levemente de 1.93 en el año 2007 a 1.59 en el año 2014, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito tienen una cobertura financiera decreciente que disminuye de 1.55 en el año 2007 a 1.18 en el año 2014, las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen una cobertura financiera decreciente que disminuye de 1.63 en el año 2007 a 1.08 en el año 2014.

GRÁFICO N° 8
COBERTURA FINANCIERA



FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. **Elaboración propia.**

El cuadro N° 12 muestra la cobertura financiera de las instituciones microfinancieras, se observa que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen una cobertura promedio de 1.71, las Cajas Rurales de Ahorro y Créditos tienen una cobertura promedio de 1.38 similar al de las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa (1.36).

CUADRO N° 12
COBERTURA FINANCIERA

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	PROMEDIO
CMAC	1.93	1.88	1.83	1.65	1.65	1.60	1.56	1.59	1.71
CRAC	1.55	1.52	1.52	1.36	1.35	1.28	1.31	1.18	1.38
EDPYME	1.63	1.61	1.50	1.37	1.30	1.30	1.11	1.08	1.36

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

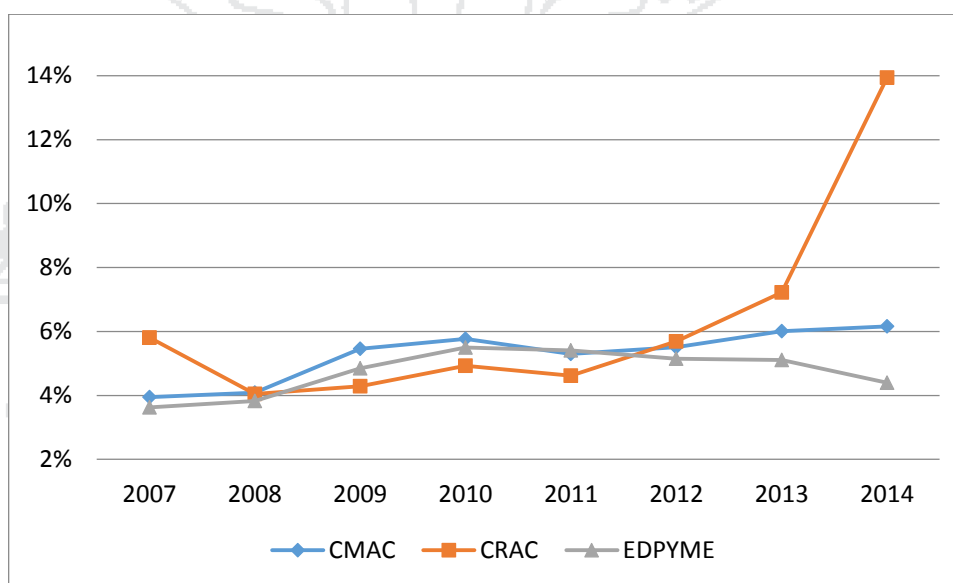
4.1.2. Calidad de cartera

Otro factor que interviene en el desempeño de las instituciones microfinancieras es el riesgo crediticio que asumen, es decir, la probabilidad de incumplimiento de los clientes en la devolución del crédito.

En el gráfico N° 9 se observa la mora calculada como la razón entre la cartera vencida sobre la cartera crediticia, en el caso de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito se aprecia un mayor nivel de mora que va aumentando desde el año 2012 de 5.7% a 13.9% en el año 2014 debido a que la cartera vencida ha ido aumentando como se observa en el gráfico N° 10. En el caso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito se observa que tienen una mayor cartera vencida (gráfico N° 10) debido a que tienen mayor volumen de créditos (gráfico N° 3) y una mora que aumenta de 3.9% en el año 2007 a 6.2% en el año 2014. Las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen una menor cartera vencida (gráfico N° 10) y presentan una mora menor en comparación con las demás instituciones

microfinancieras, tienen una mayor mora entre el año 2010 (5.5%) y el año 2013 (5.1%) que disminuye en el año 2014 a 4.4%.

GRÁFICO N° 9
CARTERA VENCIDA SOBRE CARTERA CREDITICIA
(EN PORCENTAJE)



FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

El cuadro N° 13 se complementa con la información del gráfico N° 9, se muestra el promedio de la mora de las instituciones microfinancieras. Se observa que las Ajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen una mora promedio de 5.3% y las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito tienen una mora promedio de 6.3% mayor a las demás instituciones mientras que las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen una mora promedio de 4.7% menor en comparación a las otras instituciones microfinancieras.

CUADRO N° 13

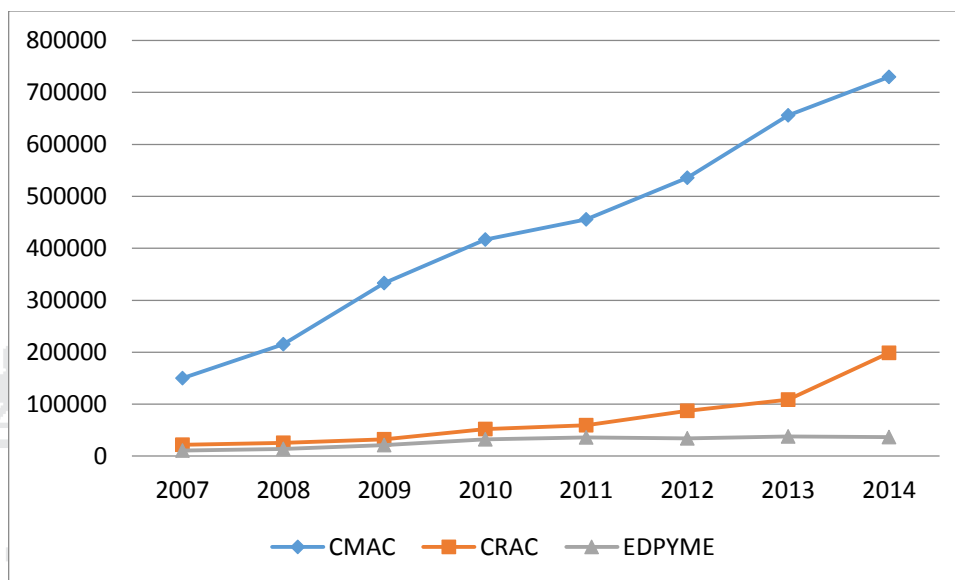
CARTERA VENCIDA SOBRE CARTERA CREDITICIA

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
CMAC	3.9%	4.1%	5.5%	5.8%	5.3%	5.5%	6.0%	6.2%	5.3%
CRAC	5.8%	4.0%	4.3%	4.9%	4.6%	5.7%	7.2%	13.9%	6.3%
EDPYME	3.6%	3.8%	4.9%	5.5%	5.4%	5.2%	5.1%	4.4%	4.7%

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

En el gráfico N° 10 se observa la cartera vencida de las instituciones microfinancieras. Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen un mayor volumen de cartera vencida que aumenta de 153 600 nuevos soles en el año 2007 a 729 952 nuevos soles en el año 2014, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito tienen una menor cartera vencida que aumenta notablemente en los tres últimos años de 109 808 nuevos soles en el año 2012 a 200 638 nuevos soles en el año 2014, las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen menor cartera vencida en comparación con las demás instituciones microfinancieras que aumente de 41 224 nuevos soles en el año 2007 a 54 451 nuevos soles en el año 2014.

GRÁFICO N° 10
CARTERA VENCIDA
(MILES DE NUEVOS SOLES)



FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

En el cuadro N° 14 se observa que la cartera vencida promedio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito es de 438 634 nuevos soles, la cartera vencida promedio de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito es de 91 169 nuevos soles, las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen una cartera vencida promedio de 47 625 nuevos soles inferior a las demás instituciones microfinancieras.

CUADRO N° 14
CARTERA VENCIDA
(MILES DE NUEVOS SOLES)

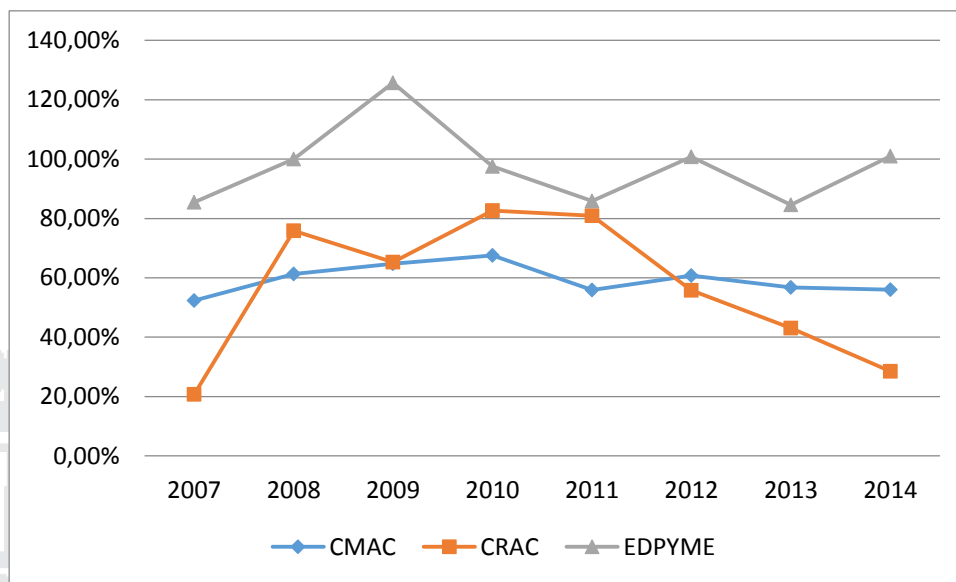
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	PROMEDIO
CMAC	153600	216989	335199	417666	457448	537724	660492	729952	438634
CRAC	43883	40866	55801	81640	86265	109808	110450	200638	91169
EDPYME	41224	40689	39209	50599	55834	50441	48548	54451	47625

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

En el gráfico N° 11 se muestra el índice de cobertura de riesgo, definido como la razón entre las provisiones sobre cartera vencida, es decir, en qué medida las instituciones microfinancieras han tomado los resguardos necesarios para la provisión de recursos financieros, una vez que la cartera ha sido declarada vencida. Cuanto más alto sea este índice, mejor preparada está la institución microfinanciera para enfrentar posibles situaciones de crisis.

Se puede observar que las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen un mayor índice de cobertura de riesgo por encima del 80% en comparación con las demás entidades, lo que indica que cubren casi en su totalidad el riesgo de incumplimiento en la devolución del crédito, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen una cobertura de riesgo entre el 50% y 70%, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito tiene una cobertura de riesgo decreciente desde el año 2010 de 82.62% a 28.46% en el año 2014 lo que indica una disminución en la provisión de la cartera vencida.

GRÁFICO N° 11
COBERTURA DE RIESGO
(EN PORCENTAJE)



FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

En el cuadro N° 15 se observa la cobertura de riesgo promedio de las instituciones microfinancieras. La cobertura de riesgo promedio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito es de 59.42%, la cobertura de riesgo promedio de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito es de 56.59%, las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa tienen una cobertura de riesgo promedio de 97.60% superior a las demás instituciones microfinancieras.

CUADRO N° 15

COBERTURA DE RIESGO

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	PROMEDIO
CMAC	52.34%	61.34%	64.71%	67.52%	55.91%	60.80%	56.76%	55.97%	59.42%
CRAC	20.73%	75.82%	65.25%	82.62%	80.96%	55.76%	43.12%	28.46%	56.59%
EDPYME	85.42%	100.02%	125.65%	97.54%	85.84%	100.75%	84.59%	100.96%	97.60%

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Estados financieros. Elaboración propia.

4.2. ESTIMACIÓN DEL MODELO

La estimación del modelo econométrico se realiza mediante el programa Stata.

CUADRO N° 16

REGRESIÓN EN PANEL DE DATOS DE SECCIONES CRUZADAS

CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO

Cross-sectional time-series FGLS regression
 Coefficients: generalized least squares
 Panels: heteroskedastic
 Correlation: common AR(1) coefficient for all panels (0.8269)

Estimated covariances = 11 Number of obs = 1056
 Estimated autocorrelations = 1 Number of groups = 11
 Estimated coefficients = 6 Time periods = 96
 Wald chi2(5) = 438.02
 Prob > chi2 = 0.0000

asf	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
inte	1.919666	.1411872	13.60	0.000	1.642945	2.196388
fond	-2.764427	.2880499	-9.60	0.000	-3.328994	-2.19986
oper	-2.495816	.2720538	-9.17	0.000	-3.029031	-1.9626
mor	-1.759396	.1475858	-11.92	0.000	-2.048659	-1.470133
act	-3.29e-08	7.85e-09	-4.19	0.000	-4.83e-08	-1.75e-08
_cons	1.368722	.0144652	94.62	0.000	1.34037	1.397073

En el caso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, se observa en el cuadro N° 16 que las variables son significativas al 5%, la tasa de interés tiene un signo positivo lo que indica que para el rango de tasas de interés existentes, mayores tasas de interés cobradas por estas instituciones financieras están asociadas a mayores niveles de autosuficiencia financiera. De acuerdo con el cuadro N° 8 las tasas de interés de estas instituciones son similares a las tasas de interés cobradas por las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito debido a que estas compiten en tasas para obtener un mayor número de clientes. El costo de fondeo tiene una relación negativa lo que indica que mayores costos de fondeo están relacionados a menores niveles de autosuficiencia financiera, los valores del costo de fondeo son comparables con los valores de la tasa de interés y de igual importancia para determinar el nivel de autosuficiencia financiera. El gasto de operación tiene una relación negativa, lo que indica que a mayores gastos de operación están asociados con menores niveles de autosuficiencia financiera. Los valores del costo de fondeo y del gasto de operación en términos absolutos son mayores a los valores estimados de la tasa de interés y de la mora lo que indica un mayor impacto de estas variables para determinar el nivel de autosuficiencia financiera de estas instituciones microfinancieras. La mora tiene una relación negativa, esto refleja que un mayor porcentaje de créditos vencidos tienden a observar menores niveles de autosuficiencia financiera. La variable activos se traduce como el tamaño de la institución microfinanciera, esta variable permite controlar el efecto tamaño y explicar las fluctuaciones en los niveles de autosuficiencia financiera, el bajo valor alcanzado por el coeficiente indica que al ser significativo, la inclusión del tamaño como una variable adicional no se traduce en un aporte significativo para explicar el nivel de autosuficiencia financiera.

CUADRO N° 17

REGRESIÓN EN PANEL DE DATOS DE SECCIONES CRUZADAS

CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO

Coefficients: generalized least squares
 Panels: heteroskedastic
 Correlation: common AR(1) coefficient for all panels (0.7524)

Estimated covariances = 8 Number of obs = 768
 Estimated autocorrelations = 1 Number of groups = 8
 Estimated coefficients = 6 Time periods = 96
 Wald chi2(5) = 206.50
 Prob > chi2 = 0.0000

asf	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]
inte	1.35851	.1492733	9.10	0.000	1.06594 1.651081
fond	-1.483781	.4360735	-3.40	0.001	-2.338469 -.6290925
oper	-1.588558	.1565781	-10.15	0.000	-1.895446 -1.281671
mor	-1.275538	.1834629	-6.95	0.000	-1.635118 -.9159572
act	-8.93e-09	4.42e-08	-0.20	0.840	-9.56e-08 7.77e-08
_cons	1.191311	.0175506	67.88	0.000	1.156913 1.22571

En el caso de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, se observa en el cuadro N° 17 que las variables significativas al 5% son la tasa de interés, el costo de fondeo, el gasto de operación y la mora. La tasa de interés tiene un signo positivo lo que indica que para el rango de tasas de interés existentes, mayores tasas de interés cobradas por estas instituciones financieras están asociadas a mayores niveles de autosuficiencia financiera. De acuerdo con el cuadro N° 8 las tasas de interés de estas instituciones son similares a las tasas de interés cobradas por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito debido a que estas compiten en tasas para obtener un mayor número de clientes. El costo de fondeo tiene una relación negativa lo que indica que mayores costos de fondeo están relacionados a menores niveles de autosuficiencia financiera, los valores del costo de fondeo son comparables con los valores de la tasa de interés y de igual importancia para determinar el nivel de

autosuficiencia financiera. El gasto de operación tiene una relación negativa, lo que indica que a mayores gastos de operación están asociados con menores niveles de autosuficiencia financiera. El valor del costo de fondeo en términos absolutos es mayor a los valores estimados de la tasa de interés, el costo de fondeo y de la mora lo que indica un mayor impacto de esta variable para determinar el nivel de autosuficiencia financiera de estas instituciones microfinancieras. La mora tiene una relación negativa, esto refleja que un mayor porcentaje de créditos vencidos tienden a observar menores niveles de autosuficiencia financiera.

CUADRO N° 18
REGRESIÓN EN PANEL DE DATOS DE SECCIONES CRUZADAS
ENTIDADES DE DESARROLLO A LA PEQUEÑA Y MICRO EMPRESA

Cross-sectional time-series FGLS regression

Coefficients: generalized least squares

Panels: heteroskedastic

Correlation: common AR(1) coefficient for all panels (0.8789)

Estimated covariances	=	4	Number of obs	=	384
Estimated autocorrelations	=	1	Number of groups	=	4
Estimated coefficients	=	6	Time periods	=	96
			Wald chi2(5)	=	80.11
			Prob > chi2	=	0.0000

asf	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]
inte	.1701041	.0831555	2.05	0.041	.0071222 .3330859
fond	-1.747053	.3612575	-4.84	0.000	-2.455104 -1.039001
oper	.0166595	.0569068	0.29	0.770	-.0948758 .1281947
mor	-.4951462	.2325074	-2.13	0.033	-.9508524 -.0394401
act	-1.24e-07	5.88e-08	-2.11	0.035	-2.39e-07 -8.87e-09
_cons	1.210921	.0267418	45.28	0.000	1.158508 1.263334

En el caso de las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa, se observa en el cuadro N° 18 que las variables son significativas al 5% son la tasa de interés, el costo de fondeo y la mora. La tasa de interés tiene un signo positivo lo que indica que para el rango de tasas de interés existentes, mayores tasas de interés cobradas por estas instituciones financieras están asociadas a mayores niveles de autosuficiencia financiera. De acuerdo con el cuadro N° 8 las tasas de interés de estas instituciones es mayor en comparación con las demás lo que indica un menor número de clientes. El costo de fondeo tiene una relación negativa lo que indica que mayores costos de fondeo están relacionados a menores niveles de autosuficiencia financiera. El valor del costo de fondeo en términos absolutos es mayor a los valores estimados de la tasa de interés y de la mora lo que indica un mayor impacto de esta variable para determinar el nivel de autosuficiencia financiera de estas instituciones microfinancieras. La mora tiene una relación negativa, esto refleja que un mayor porcentaje de créditos vencidos tienden a observar menores niveles de autosuficiencia financiera. La variable activos se traduce como el tamaño de las institución microfinanciera, esta variable permite controlar el efecto tamaño y explicar las fluctuaciones en los niveles de autosuficiencia financiera, el bajo valor alcanzado por el coeficiente indica que al ser significativo, la inclusión del tamaño como una variable adicional no se traduce en un aporte significativo para explicar el nivel de autosuficiencia financiera.

Estos factores internos son importantes en la medición de la autosuficiencia financiera debido a que en el caso de la tasa de interés forma parte de un ingreso con el cual se pueden cubrir los costos en los que incurren las entidades microfinancieras y la mora forma parte del riesgo que asumen al momento de otorgar créditos.

De acuerdo a los resultados de Cull et. al (2004) la tasa de interés y el costo de fondeo son variables significativas para todas las instituciones microfinancieras: Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa.

Según los resultados de Minzer (2011) la tasa de interés y el costo de fondeo tienen mayor impacto explicativo en el nivel de autosuficiencia financiera, para el caso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito las variables que tiene un impacto explicativo son la el costo de fondeo y el gasto de operación, para el caso de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito se observa que la variable que tiene un impacto explicativo es el gasto de operación, y para el caso de las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa la variable que tiene un impacto explicativo es el costo de fondeo.

CONCLUSIONES

En base a los resultados obtenidos se observa que en el caso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito las variables que son significativas para determinar el nivel de autosuficiencia financiera son: la tasa de interés, el costo de fondeo, el gasto de operación y la mora. Siendo el costo de fondeo y el gasto de operación los más importantes al momento de explicar el nivel de autosuficiencia, si estos factores aumentan el nivel de autosuficiencia financiera disminuye y así mismo muestra un menor desempeño.

La variable que es significativa en el nivel de autosuficiencia financiera de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito es la tasa de interés, el costo de fondeo, el gasto de operación y la mora. Siendo el gasto de operación la variable más importante al momento de explicar el nivel de autosuficiencia, si este factor aumenta el nivel de autosuficiencia financiera disminuye y así mismo muestra un menor desempeño.

Para las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa las variables que son significativas para determinar el nivel de autosuficiencia financiera son la tasa de interés, el costo de fondeo y la mora. Siendo el costo de fondeo el factor más importante al momento de explicar el nivel de autosuficiencia, si este factor aumenta el nivel de autosuficiencia financiera disminuye y así mismo muestra un menor desempeño.

RECOMENDACIONES

Se recomienda a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito a que mantengan sus costos de fondeo y sus gastos de operación ya que sus niveles de autosuficiencia financiera se ven afectados negativamente. A las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito que controlen sus gastos de operación ya que sus niveles de autosuficiencia financiera se ven afectados negativamente. Se recomienda a las Empresas de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa que reduzcan sus costos de fondeo ya que sus niveles de autosuficiencia financiera se ven afectados negativamente.

Se recomienda a las instituciones microfinancieras a que promuevan cuentas de ahorro para que les permita financiar sus actividades financieras, que puedan obtener fuentes de financiamiento a un costo razonable, realizar evaluaciones por parte de calificadoras especializadas en microfinanzas para la captación de inversión privada. Mantener un buen desempeño para continuar en el sector microfinanciero.

Se recomienda que realicen otros estudios sobre el desempeño de las instituciones microfinancieras en periodos de tiempo posteriores, que incluyan variables externas para observar como intervienen en los niveles de autosuficiencia financiera.

BIBLIOGRAFIA

- Aguilar, G. (2013). Microfinanzas y crecimiento regional en el Perú. *Economía Vol. XXXVI, N° 72*, 143-173.
- Berger, M., Otero, M., & Schor, G. (2006). Pioneers in the Comercialization of Microfinance: The significance and future of upgraded microfinance institutions. En M. Berger, L. Goldmark, & T. Miller-Sanabria, *An inside view of Latin American microfinance* (págs. 37-78). Washington, D.C. : IDB Office of External Relations .
- Bicciato, F., Foschi, L., Bottaro, E., & Ganapini, F. I. (2002). Microfinanzas en países pequeños de América Latina: Bolivia, Ecuador y El Salvador. *Serie Desarrollo productivo 121. División de Desarrollo Productivo y Empresarial. CEPAL.*
- Cairó-i-Céspedes, G., & Gómez, L. (2014). El enfoque financiero Vs. el enfoque social del microcrédito. Un análisis comparativo mundial. *REVECO, N° 118* - Segundo cuatrimestre, 31 - 59.
- Chaves, R., & Gonzalez-Vega , C. (1996). The desing of successful rural financial intermediaries: Evidence from Indonesia. *World Development*, Vol. 24, N° 1.
- Cull, R., Demirgüç-Kunt, A., & Morduch, J. (2004). Financial performance and outreach: A global analysis of leading microbanks. *World Bank Policy Research.*
- Equilibrium. (2013). *Análisis del sistema microfinanciero peruano (cifras a diciembre del 2012)*. Lima.
- Gutiérrez, J. (2009). Microfinanzas y desarrollo: situación actual, debates y perspectivas. *Cuadernos de trabajo de HEGOA N° 49.*
- Ledgerwood, J. (1999). *Microfinance handbook: an institutional and financial perspective*. Washinton, D.C.: The World Bank.
- Mayorga M., M., & Muñoz S., E. (2000). La técnica de datos de panel una guía para su uso e interpretación . *Banco Central de Costa Rica, División económica Departamento de investigaciones económicas.*
- Microrate, & Banco Interamericano de Desarrollo. (2003). *Indicadores de desempeño para instituciones microfinancieras: guía técnica*. Washington, D.C.

- Minzer, R. (2009). La industria microfinanciera en el Istmo Centroamericano y México: la evolución del mercado microcredicio, el alcance y el desempeño de sus instituciones microfinancieras . *Serie estudios y perspectivas CEPAL N° 116*.
- Minzer, R. (2011). Las instituciones microfinancieras en América Latina: factores que explican su desempeño. *Serie de estudios y perspectivas N° 128 CEPAL*.
- Mordush, J. (1999). The microfinance promise. *Journal of economic literature* V. 37, N° 4, 1569-1614.
- Otero, M., & Rhyne, E. (1994). Financial services for microenterprises: principles and institutions. En M. Otero, & E. Rhyne, *The new world of microenterprise finance: building healthy financial institutions for the poor* (págs. 11-26). USA: Kumarian Press, INC.
- Quispe, Z., León, D., & Contreras, A. (2012). El exitoso desarrollo de las microfinanzas en el Perú. *Moneda* 151, 13-18.
- Von Pischke, J. (1996). Measuring the trade-off between outreach and sustainability of microenterprise lenders. *Journal of International Development*, Von Pischke, J.D. (1996) "Measuring the Trade-off Between Outreach and Sus Vol. 8, No. 2, pp. 225-239.
- Webb, R., Cogner, L., & Inga, P. (2009). *El árbol de la mostaza: historia de las microfinanzas en el Perú*. Lima: Universidad Particular San Martín de Porres, Instituto del Perú.
- Yaron, J. (1994). What makes rural finance institutions successful. *Banco Mundial*, Vol. 8, N° 1.



ANEXOS

Anexo 1: BASE DE DATOS**Cajas Municipales de Ahorro y Crédito**

MICROFINANCIERA	MES	ASF	INTERES (%)	FONDEO (%)	OPER (%)	MORA (%)	ACTIVOS (S/.)
CMAC Arequipa	ene-07	1.55912	0.02639	0.00545	0.00881	0.04626	737057.02
CMAC Arequipa	feb-07	1.61834	0.04980	0.01032	0.01571	0.04580	750241.67
CMAC Arequipa	mar-07	1.63805	0.07507	0.01548	0.02329	0.04587	766352.57
CMAC Arequipa	abr-07	1.64695	0.09964	0.02048	0.03132	0.04438	756605.92
CMAC Arequipa	may-07	1.64231	0.12344	0.02536	0.03935	0.04352	774730.44
CMAC Arequipa	jun-07	1.63360	0.14692	0.03030	0.04704	0.04196	782496.36
CMAC Arequipa	jul-07	1.62051	0.17023	0.03567	0.05425	0.04337	818521.50
CMAC Arequipa	ago-07	1.61071	0.19227	0.04024	0.06173	0.04487	827980.76
CMAC Arequipa	sep-07	1.61649	0.21240	0.04456	0.06872	0.04082	848559.88
CMAC Arequipa	oct-07	1.62468	0.23280	0.04904	0.07477	0.04143	855450.30
CMAC Arequipa	nov-07	1.60154	0.24959	0.05253	0.08042	0.04143	876089.07
CMAC Arequipa	dic-07	1.56588	0.27049	0.05684	0.08990	0.03491	865483.02
CMAC Arequipa	ene-08	1.66617	0.02554	0.00545	0.00735	0.03880	890376.37
CMAC Arequipa	feb-08	1.57616	0.04892	0.01039	0.01616	0.03851	911453.01
CMAC Arequipa	mar-08	1.57662	0.07451	0.01600	0.02442	0.03745	917031.29
CMAC Arequipa	abr-08	1.55342	0.09611	0.02045	0.03240	0.03826	941721.51
CMAC Arequipa	may-08	1.56094	0.11977	0.02572	0.04044	0.03891	958545.08
CMAC Arequipa	jun-08	1.54541	0.13986	0.03023	0.04754	0.03612	1003690.23
CMAC Arequipa	jul-08	1.53801	0.16390	0.03569	0.05617	0.03763	998650.10
CMAC Arequipa	ago-08	1.54524	0.18136	0.03950	0.06229	0.03748	1035200.89
CMAC Arequipa	sep-08	1.53550	0.20095	0.04420	0.06924	0.03595	1087561.51
CMAC Arequipa	oct-08	1.50157	0.21856	0.04858	0.07571	0.03733	1157291.82
CMAC Arequipa	nov-08	1.45103	0.23564	0.05313	0.08299	0.03824	1199064.10
CMAC Arequipa	dic-08	1.39579	0.25641	0.05839	0.09122	0.03500	1187239.74
CMAC Arequipa	ene-09	1.34486	0.02411	0.00619	0.00774	0.04230	1203562.11
CMAC Arequipa	feb-09	1.30777	0.04553	0.01154	0.01630	0.04258	1250968.77
CMAC Arequipa	mar-09	1.30287	0.06949	0.01755	0.02600	0.04189	1261962.74
CMAC Arequipa	abr-09	1.29393	0.09179	0.02320	0.03515	0.04259	1298721.58
CMAC Arequipa	may-09	1.29791	0.11415	0.02917	0.04319	0.04432	1292642.47
CMAC Arequipa	jun-09	1.29824	0.13627	0.03504	0.05131	0.04313	1310865.74
CMAC Arequipa	jul-09	1.30555	0.15924	0.04105	0.05930	0.04497	1342002.89

CMAC Arequipa	ago-09	1.31495	0.18131	0.04652	0.06742	0.04545	1369180.71
CMAC Arequipa	sep-09	1.31930	0.20629	0.05291	0.07709	0.04287	1372504.32
CMAC Arequipa	oct-09	1.31736	0.22698	0.05820	0.08511	0.04683	1362700.11
CMAC Arequipa	nov-09	1.31593	0.24700	0.06283	0.09332	0.04820	1428517.90
CMAC Arequipa	dic-09	1.30432	0.26537	0.06736	0.10331	0.04169	1412138.23
CMAC Arequipa	ene-10	1.27994	0.02368	0.00623	0.00833	0.04845	1436940.28
CMAC Arequipa	feb-10	1.24724	0.04453	0.01153	0.01686	0.05144	1466575.03
CMAC Arequipa	mar-10	1.26433	0.06758	0.01641	0.02694	0.04977	1526443.52
CMAC Arequipa	abr-10	1.27304	0.08944	0.02161	0.03512	0.05150	1581670.39
CMAC Arequipa	may-10	1.27995	0.11071	0.02728	0.04409	0.05317	1643404.01
CMAC Arequipa	jun-10	1.26663	0.13220	0.03286	0.05276	0.05070	1682900.05
CMAC Arequipa	jul-10	1.24759	0.15404	0.03811	0.06261	0.05177	1739050.28
CMAC Arequipa	ago-10	1.24747	0.17558	0.04403	0.07157	0.05246	1769936.72
CMAC Arequipa	sep-10	1.25189	0.19413	0.04864	0.07985	0.04731	1742756.70
CMAC Arequipa	oct-10	1.25388	0.21045	0.05227	0.08741	0.04782	1777603.71
CMAC Arequipa	nov-10	1.25388	0.22543	0.05562	0.09421	0.04958	1827388.52
CMAC Arequipa	dic-10	1.25709	0.24214	0.05930	0.10238	0.04382	1837700.37
CMAC Arequipa	ene-11	1.30579	0.02236	0.00504	0.00960	0.04745	1851571.76
CMAC Arequipa	feb-11	1.29156	0.04169	0.00936	0.01786	0.04867	1879948.28
CMAC Arequipa	mar-11	1.31462	0.06261	0.01425	0.02674	0.04660	1927548.96
CMAC Arequipa	abr-11	1.29361	0.08266	0.01938	0.03512	0.04930	1967825.53
CMAC Arequipa	may-11	1.31304	0.10323	0.02328	0.04407	0.05003	2040048.53
CMAC Arequipa	jun-11	1.30883	0.12292	0.02804	0.05245	0.04709	2127803.65
CMAC Arequipa	jul-11	1.32130	0.14253	0.03171	0.06046	0.04917	2149743.20
CMAC Arequipa	ago-11	1.31712	0.16139	0.03587	0.06899	0.04926	2176012.90
CMAC Arequipa	sep-11	1.30981	0.17829	0.04026	0.07594	0.04563	2238138.35
CMAC Arequipa	oct-11	1.29658	0.19660	0.04397	0.08374	0.04676	2258221.26
CMAC Arequipa	nov-11	1.28068	0.21192	0.04827	0.08973	0.04756	2264863.80
CMAC Arequipa	dic-11	1.26909	0.22861	0.05159	0.09753	0.04363	2310132.78
CMAC Arequipa	ene-12	1.35352	0.02143	0.00484	0.00872	0.04728	2365134.67
CMAC Arequipa	feb-12	1.32189	0.04113	0.00929	0.01675	0.04851	2413863.03
CMAC Arequipa	mar-12	1.32299	0.06149	0.01379	0.02525	0.04674	2438162.89
CMAC Arequipa	abr-12	1.30526	0.08108	0.01825	0.03341	0.04991	2465804.34
CMAC Arequipa	may-12	1.30610	0.10036	0.02281	0.04067	0.05230	2538989.47
CMAC Arequipa	jun-12	1.27381	0.11933	0.02717	0.05067	0.05146	2598166.53
CMAC Arequipa	jul-12	1.27075	0.13836	0.03159	0.05913	0.05311	2659991.67

CMAC Arequipa	ago-12	1.25268	0.15639	0.03580	0.06774	0.05446	2735633.57
CMAC Arequipa	sep-12	1.26479	0.17439	0.03993	0.07426	0.05197	2781665.34
CMAC Arequipa	oct-12	1.26240	0.19261	0.04418	0.08218	0.05380	2863697.84
CMAC Arequipa	nov-12	1.24619	0.20891	0.04807	0.08978	0.05441	2940524.13
CMAC Arequipa	dic-12	1.22527	0.22835	0.05292	0.09943	0.04894	2977271.14
CMAC Arequipa	ene-13	1.26672	0.02116	0.00514	0.00855	0.05379	3028057.46
CMAC Arequipa	feb-13	1.23629	0.04012	0.00982	0.01701	0.05622	3108234.35
CMAC Arequipa	mar-13	1.25261	0.06081	0.01491	0.02551	0.05592	3166066.96
CMAC Arequipa	abr-13	1.22390	0.07998	0.01968	0.03383	0.05900	3229486.40
CMAC Arequipa	may-13	1.24342	0.09938	0.02448	0.04074	0.06012	3280985.99
CMAC Arequipa	jun-13	1.24732	0.11830	0.02921	0.04834	0.05666	3301732.65
CMAC Arequipa	jul-13	1.24002	0.14106	0.03456	0.05763	0.06710	3351146.60
CMAC Arequipa	ago-13	1.22937	0.16303	0.03943	0.06634	0.07142	3411279.69
CMAC Arequipa	sep-13	1.23161	0.18396	0.04452	0.07509	0.06897	3353534.90
CMAC Arequipa	oct-13	1.23285	0.20330	0.04876	0.08332	0.07019	3348364.61
CMAC Arequipa	nov-13	1.23019	0.21971	0.05263	0.09070	0.06858	3426752.34
CMAC Arequipa	dic-13	1.22607	0.23773	0.05765	0.10038	0.06247	3424024.59
CMAC Arequipa	ene-14	1.17590	0.02089	0.00498	0.00895	0.06842	3487877.94
CMAC Arequipa	feb-14	1.19650	0.03999	0.00930	0.01653	0.07125	3490499.50
CMAC Arequipa	mar-14	1.17613	0.06152	0.01396	0.02545	0.07247	3458311.44
CMAC Arequipa	abr-14	1.17540	0.08215	0.01836	0.03422	0.07757	3488927.72
CMAC Arequipa	may-14	1.17962	0.10392	0.02304	0.04391	0.07943	3514426.00
CMAC Arequipa	jun-14	1.17145	0.12474	0.02751	0.05371	0.07509	3509645.66
CMAC Arequipa	jul-14	1.16928	0.14683	0.03223	0.06367	0.08017	3521898.16
CMAC Arequipa	ago-14	1.17186	0.16872	0.03683	0.07266	0.08509	3595052.02
CMAC Arequipa	sep-14	1.17938	0.19209	0.04199	0.08219	0.08082	3561938.43
CMAC Arequipa	oct-14	1.18391	0.21538	0.04717	0.09180	0.08162	3561068.36
CMAC Arequipa	nov-14	1.18319	0.23677	0.05165	0.10149	0.08018	3577103.85
CMAC Arequipa	dic-14	1.18576	0.25888	0.05666	0.11165	0.06681	3596344.62
CMAC Cusco	ene-07	2.07240	0.02516	0.00391	0.00746	0.04601	376800.47
CMAC Cusco	feb-07	1.93234	0.04709	0.00745	0.01463	0.04807	382028.18
CMAC Cusco	mar-07	1.89550	0.07104	0.01140	0.02324	0.04808	386089.00
CMAC Cusco	abr-07	1.91575	0.09399	0.01550	0.03067	0.05095	390101.68
CMAC Cusco	may-07	1.92302	0.11608	0.01882	0.03781	0.04607	405345.21
CMAC Cusco	jun-07	1.90345	0.13613	0.02221	0.04454	0.04590	414571.67
CMAC Cusco	jul-07	1.89028	0.15828	0.02605	0.05246	0.04635	422213.87

CMAC Cusco	ago-07	1.89791	0.18060	0.02961	0.05982	0.04473	434412.45
CMAC Cusco	sep-07	1.85803	0.20185	0.03561	0.06701	0.04303	434834.59
CMAC Cusco	oct-07	1.84021	0.22486	0.04231	0.07461	0.04171	434208.55
CMAC Cusco	nov-07	1.84492	0.24462	0.04551	0.08181	0.04043	446386.93
CMAC Cusco	dic-07	1.83774	0.26113	0.04805	0.08925	0.03797	448840.48
CMAC Cusco	ene-08	1.70097	0.02465	0.00683	0.00790	0.04174	451596.09
CMAC Cusco	feb-08	1.64479	0.04761	0.01299	0.01569	0.04298	449823.28
CMAC Cusco	mar-08	1.46772	0.07113	0.02361	0.02394	0.04504	455543.71
CMAC Cusco	abr-08	1.67865	0.08963	0.01996	0.03122	0.04121	469407.47
CMAC Cusco	may-08	1.67183	0.10899	0.02354	0.03821	0.03961	484651.70
CMAC Cusco	jun-08	1.80152	0.12809	0.02276	0.04494	0.03657	500171.64
CMAC Cusco	jul-08	1.70142	0.14770	0.03085	0.05285	0.03652	502325.48
CMAC Cusco	ago-08	1.76699	0.16414	0.02952	0.05868	0.03671	520640.96
CMAC Cusco	sep-08	1.78693	0.18078	0.03253	0.06414	0.03355	538239.98
CMAC Cusco	oct-08	1.80090	0.19914	0.03558	0.07022	0.03391	552618.28
CMAC Cusco	nov-08	1.79602	0.21397	0.03856	0.07610	0.03180	581831.87
CMAC Cusco	dic-08	1.73311	0.23380	0.04238	0.08382	0.02992	587517.72
CMAC Cusco	ene-09	1.67872	0.02250	0.00430	0.00820	0.03250	580913.32
CMAC Cusco	feb-09	1.66792	0.04279	0.00831	0.01584	0.03355	598262.19
CMAC Cusco	mar-09	1.60503	0.06486	0.01271	0.02461	0.03330	606737.08
CMAC Cusco	abr-09	1.56848	0.08491	0.01711	0.03298	0.03387	621310.12
CMAC Cusco	may-09	1.54942	0.10579	0.02160	0.04127	0.03495	645115.57
CMAC Cusco	jun-09	1.53990	0.12727	0.02625	0.04939	0.03571	677458.91
CMAC Cusco	jul-09	1.53314	0.14840	0.03110	0.05708	0.03626	710729.35
CMAC Cusco	ago-09	1.53524	0.16726	0.03540	0.06434	0.03514	720184.44
CMAC Cusco	sep-09	1.54703	0.18411	0.03911	0.07094	0.03316	734329.96
CMAC Cusco	oct-09	1.54714	0.19768	0.04218	0.07621	0.03323	750907.78
CMAC Cusco	nov-09	1.55123	0.21289	0.04554	0.08280	0.03259	773583.40
CMAC Cusco	dic-09	1.56375	0.22744	0.04862	0.08777	0.03121	790823.01
CMAC Cusco	ene-10	1.53622	0.02147	0.00460	0.00849	0.03725	783556.45
CMAC Cusco	feb-10	1.57907	0.04247	0.00879	0.01647	0.03892	803283.62
CMAC Cusco	mar-10	1.53993	0.06390	0.01342	0.02461	0.04122	841721.89
CMAC Cusco	abr-10	1.50313	0.08276	0.01771	0.03243	0.04227	843576.15
CMAC Cusco	may-10	1.48119	0.10189	0.02211	0.04029	0.04454	849325.94
CMAC Cusco	jun-10	1.43463	0.12036	0.02625	0.04829	0.04406	864138.02
CMAC Cusco	jul-10	1.42720	0.13892	0.03020	0.05506	0.04384	874076.84

CMAC Cusco	ago-10	1.43047	0.15672	0.03389	0.06203	0.04409	890767.59
CMAC Cusco	sep-10	1.44802	0.17229	0.03696	0.06827	0.04354	903279.08
CMAC Cusco	oct-10	1.43916	0.18883	0.04025	0.07458	0.04433	919079.42
CMAC Cusco	nov-10	1.43046	0.20406	0.04333	0.08065	0.04418	926768.91
CMAC Cusco	dic-10	1.44688	0.21796	0.04603	0.08500	0.03879	918998.90
CMAC Cusco	ene-11	1.38175	0.02000	0.00403	0.00864	0.04607	908486.51
CMAC Cusco	feb-11	1.34759	0.03748	0.00753	0.01692	0.04545	904608.95
CMAC Cusco	mar-11	1.31776	0.05607	0.01124	0.02519	0.04731	928916.60
CMAC Cusco	abr-11	1.33716	0.07452	0.01506	0.03343	0.04715	943861.35
CMAC Cusco	may-11	1.34472	0.09262	0.01907	0.04115	0.04803	982883.35
CMAC Cusco	jun-11	1.35136	0.11008	0.02289	0.04872	0.04395	1010241.17
CMAC Cusco	jul-11	1.35886	0.12780	0.02687	0.05629	0.04521	1018042.99
CMAC Cusco	ago-11	1.37507	0.14576	0.03087	0.06379	0.04426	1040376.38
CMAC Cusco	sep-11	1.37547	0.16030	0.03425	0.07006	0.04474	1061744.27
CMAC Cusco	oct-11	1.37696	0.17747	0.03830	0.07748	0.04535	1087196.09
CMAC Cusco	nov-11	1.38351	0.19232	0.04213	0.08408	0.04439	1117598.93
CMAC Cusco	dic-11	1.38910	0.20628	0.04534	0.09060	0.04065	1126316.25
CMAC Cusco	ene-12	1.39383	0.01898	0.00471	0.00724	0.04700	1140204.44
CMAC Cusco	feb-12	1.36785	0.03636	0.00907	0.01449	0.04631	1151415.78
CMAC Cusco	mar-12	1.34856	0.05430	0.01348	0.02180	0.04700	1158830.17
CMAC Cusco	abr-12	1.34463	0.07145	0.01782	0.02908	0.04946	1145355.99
CMAC Cusco	may-12	1.34032	0.08839	0.02205	0.03560	0.05003	1192064.16
CMAC Cusco	jun-12	1.33873	0.10535	0.02597	0.04321	0.04488	1189826.06
CMAC Cusco	jul-12	1.34674	0.12174	0.02971	0.05035	0.04525	1178196.49
CMAC Cusco	ago-12	1.36628	0.13930	0.03362	0.05783	0.04533	1203075.99
CMAC Cusco	sep-12	1.36363	0.15481	0.03717	0.06455	0.04557	1210929.67
CMAC Cusco	oct-12	1.37392	0.17133	0.04087	0.07158	0.04712	1226051.19
CMAC Cusco	nov-12	1.37550	0.18521	0.04428	0.07743	0.04598	1249490.59
CMAC Cusco	dic-12	1.37780	0.19905	0.04756	0.08330	0.04045	1280329.01
CMAC Cusco	ene-13	1.33069	0.01795	0.00415	0.00731	0.04517	1290230.12
CMAC Cusco	feb-13	1.35460	0.03411	0.00793	0.01434	0.04955	1304696.16
CMAC Cusco	mar-13	1.31430	0.05110	0.01217	0.02157	0.05019	1306455.63
CMAC Cusco	abr-13	1.33595	0.06775	0.01602	0.02880	0.04989	1320804.61
CMAC Cusco	may-13	1.33961	0.08444	0.02038	0.03549	0.05006	1363117.65
CMAC Cusco	jun-13	1.32943	0.10035	0.02415	0.04282	0.04865	1365575.75
CMAC Cusco	jul-13	1.33282	0.11740	0.02808	0.05017	0.04868	1387054.13

CMAC Cusco	ago-13	1.33212	0.13347	0.03184	0.05705	0.04998	1427729.55
CMAC Cusco	sep-13	1.33446	0.14934	0.03556	0.06378	0.04947	1432217.82
CMAC Cusco	oct-13	1.33758	0.16436	0.03901	0.07034	0.05111	1450161.20
CMAC Cusco	nov-13	1.33786	0.17824	0.04226	0.07665	0.04845	1481091.69
CMAC Cusco	dic-13	1.34156	0.19265	0.04562	0.08320	0.04273	1517006.08
CMAC Cusco	ene-14	1.42959	0.01774	0.00438	0.00790	0.05106	1545242.14
CMAC Cusco	feb-14	1.33850	0.03346	0.00838	0.01522	0.05228	1539514.38
CMAC Cusco	mar-14	1.32632	0.05046	0.01231	0.02303	0.05268	1549542.64
CMAC Cusco	abr-14	1.31257	0.06746	0.01617	0.03096	0.05337	1567211.66
CMAC Cusco	may-14	1.33185	0.08468	0.02000	0.03835	0.05373	1595017.45
CMAC Cusco	jun-14	1.31886	0.10082	0.02369	0.04500	0.04944	1606046.15
CMAC Cusco	jul-14	1.31451	0.11744	0.02746	0.05209	0.05231	1631275.31
CMAC Cusco	ago-14	1.30518	0.13285	0.03092	0.05867	0.05123	1657578.29
CMAC Cusco	sep-14	1.31770	0.14853	0.03437	0.06571	0.05319	1669078.54
CMAC Cusco	oct-14	1.31871	0.16386	0.03774	0.07236	0.05391	1694751.19
CMAC Cusco	nov-14	1.33343	0.17753	0.04076	0.07854	0.05465	1744327.45
CMAC Cusco	dic-14	1.34903	0.18998	0.04338	0.08433	0.04552	1776592.66
CMAC Del Santa	ene-07	1.25212	0.02629	0.00799	0.01108	0.03955	130510.79
CMAC Del Santa	feb-07	1.19954	0.05009	0.01506	0.02227	0.04343	131633.61
CMAC Del Santa	mar-07	1.27357	0.07837	0.02273	0.03273	0.04371	133889.03
CMAC Del Santa	abr-07	1.24243	0.10318	0.03086	0.04447	0.04687	131686.72
CMAC Del Santa	may-07	1.25942	0.12948	0.03922	0.05597	0.04456	136377.67
CMAC Del Santa	jun-07	1.26578	0.15508	0.04737	0.06787	0.04633	136931.09
CMAC Del Santa	jul-07	1.26329	0.17727	0.05450	0.07874	0.04633	139099.34
CMAC Del Santa	ago-07	1.27043	0.20147	0.06166	0.08968	0.04682	144137.30
CMAC Del Santa	sep-07	1.25399	0.22124	0.07114	0.09944	0.04543	145478.34
CMAC Del Santa	oct-07	1.22657	0.24095	0.08164	0.10975	0.04366	148688.33
CMAC Del Santa	nov-07	1.22566	0.25616	0.08664	0.11726	0.04046	155322.54
CMAC Del Santa	dic-07	1.21922	0.27261	0.09188	0.12577	0.03749	157481.01
CMAC Del Santa	ene-08	1.11568	0.02634	0.01054	0.01130	0.04515	159108.34
CMAC Del Santa	feb-08	1.08202	0.04936	0.01996	0.02237	0.04517	163149.71
CMAC Del Santa	mar-08	1.11443	0.07607	0.03092	0.03341	0.04527	166294.00
CMAC Del Santa	abr-08	1.16304	0.09945	0.03791	0.04354	0.04523	166385.62
CMAC Del Santa	may-08	1.19033	0.12274	0.04526	0.05325	0.04565	170163.30
CMAC Del Santa	jun-08	1.21041	0.14715	0.05306	0.06310	0.04332	173553.67
CMAC Del Santa	jul-08	1.22813	0.17047	0.06028	0.07290	0.04327	173135.84

CMAC Del Santa	ago-08	1.22937	0.18981	0.06671	0.08114	0.04161	178199.99
CMAC Del Santa	sep-08	1.22621	0.20924	0.07243	0.09015	0.04232	181114.01
CMAC Del Santa	oct-08	1.23263	0.22936	0.07897	0.09796	0.04182	185470.82
CMAC Del Santa	nov-08	1.22105	0.25137	0.08633	0.10672	0.04359	189628.17
CMAC Del Santa	dic-08	1.22836	0.28040	0.09537	0.11881	0.04136	192748.12
CMAC Del Santa	ene-09	1.21003	0.02691	0.00884	0.01094	0.04733	194394.10
CMAC Del Santa	feb-09	1.13739	0.05048	0.01712	0.02194	0.05318	188410.92
CMAC Del Santa	mar-09	1.12218	0.07909	0.02621	0.03410	0.05923	187181.52
CMAC Del Santa	abr-09	1.11485	0.10666	0.03515	0.04594	0.06199	181564.57
CMAC Del Santa	may-09	1.10986	0.13032	0.04276	0.05626	0.06156	187486.91
CMAC Del Santa	jun-09	1.09792	0.15383	0.05127	0.06762	0.06500	189370.49
CMAC Del Santa	jul-09	1.11755	0.17850	0.05944	0.07787	0.06520	194187.73
CMAC Del Santa	ago-09	1.12906	0.20519	0.06814	0.08917	0.06177	199673.74
CMAC Del Santa	sep-09	1.12920	0.22439	0.07455	0.09817	0.06838	200061.25
CMAC Del Santa	oct-09	1.13088	0.24106	0.07992	0.10551	0.06773	204274.73
CMAC Del Santa	nov-09	1.13543	0.25987	0.08572	0.11385	0.06641	209153.26
CMAC Del Santa	dic-09	1.13951	0.27653	0.09102	0.12112	0.06202	216899.75
CMAC Del Santa	ene-10	1.06771	0.02374	0.00850	0.01046	0.07249	218562.79
CMAC Del Santa	feb-10	1.07014	0.04491	0.01673	0.01960	0.07430	222600.73
CMAC Del Santa	mar-10	1.12130	0.07623	0.02549	0.03222	0.06642	230018.33
CMAC Del Santa	abr-10	1.07810	0.09970	0.03311	0.04457	0.07521	234488.29
CMAC Del Santa	may-10	1.02462	0.12006	0.04228	0.05670	0.08528	237644.96
CMAC Del Santa	jun-10	0.94647	0.13698	0.05150	0.07032	0.08856	240294.32
CMAC Del Santa	jul-10	0.95187	0.16187	0.06131	0.08217	0.08972	241851.35
CMAC Del Santa	ago-10	0.95362	0.18493	0.07060	0.09237	0.09854	246890.54
CMAC Del Santa	sep-10	0.96553	0.21140	0.08087	0.10315	0.10675	239631.09
CMAC Del Santa	oct-10	0.97478	0.23996	0.09173	0.11481	0.09947	233881.42
CMAC Del Santa	nov-10	0.97930	0.26676	0.10253	0.12680	0.10713	231775.87
CMAC Del Santa	dic-10	0.94810	0.28988	0.11400	0.14075	0.11690	229404.65
CMAC Del Santa	ene-11	1.17077	0.02510	0.00983	0.01029	0.12707	227481.06
CMAC Del Santa	feb-11	1.10219	0.04706	0.01825	0.02045	0.12970	227478.76
CMAC Del Santa	mar-11	1.09855	0.07245	0.02727	0.03228	0.12187	224501.31
CMAC Del Santa	abr-11	1.11940	0.09750	0.03653	0.04376	0.09978	223684.40
CMAC Del Santa	may-11	1.11989	0.12220	0.04543	0.05550	0.09794	223338.95
CMAC Del Santa	jun-11	1.11860	0.14479	0.05320	0.06623	0.10769	225378.59
CMAC Del Santa	jul-11	1.11480	0.16747	0.06158	0.07672	0.11436	229308.68

CMAC Del Santa	ago-11	1.10632	0.19191	0.07060	0.08829	0.11489	224159.51
CMAC Del Santa	sep-11	1.10565	0.21853	0.07895	0.10155	0.10684	227154.30
CMAC Del Santa	oct-11	1.09865	0.24299	0.08825	0.11443	0.10278	227346.39
CMAC Del Santa	nov-11	1.09873	0.26286	0.09523	0.12343	0.09821	230457.91
CMAC Del Santa	dic-11	1.08017	0.28881	0.10417	0.13387	0.10178	230927.47
CMAC Del Santa	ene-12	1.06618	0.02544	0.00855	0.01212	0.10818	227012.79
CMAC Del Santa	feb-12	1.06050	0.04965	0.01692	0.02344	0.11156	228703.44
CMAC Del Santa	mar-12	1.02656	0.07757	0.02649	0.03651	0.12120	225178.50
CMAC Del Santa	abr-12	1.03205	0.10401	0.03633	0.04829	0.12726	223132.54
CMAC Del Santa	may-12	1.04843	0.13138	0.04484	0.06101	0.13202	224694.10
CMAC Del Santa	jun-12	1.05537	0.15949	0.05448	0.07411	0.13962	222316.74
CMAC Del Santa	jul-12	1.04983	0.18444	0.06301	0.08746	0.14220	223692.83
CMAC Del Santa	ago-12	1.05434	0.20963	0.07089	0.10021	0.14567	222499.35
CMAC Del Santa	sep-12	1.04566	0.23297	0.07814	0.11291	0.15512	221656.34
CMAC Del Santa	oct-12	1.04510	0.26283	0.08725	0.12786	0.16185	221508.19
CMAC Del Santa	nov-12	1.04092	0.28353	0.09354	0.13939	0.16158	223811.60
CMAC Del Santa	dic-12	1.04216	0.31624	0.10369	0.15596	0.16843	220920.15
CMAC Del Santa	ene-13	0.98665	0.02639	0.00848	0.01427	0.18785	222270.65
CMAC Del Santa	feb-13	0.93558	0.04985	0.01641	0.02915	0.19363	223347.12
CMAC Del Santa	mar-13	0.90521	0.07786	0.02582	0.04535	0.21509	224723.43
CMAC Del Santa	abr-13	0.91886	0.10763	0.03697	0.06227	0.22293	223815.79
CMAC Del Santa	may-13	0.92411	0.13361	0.04610	0.07675	0.22141	227723.44
CMAC Del Santa	jun-13	0.94409	0.16113	0.05576	0.09141	0.21508	228651.57
CMAC Del Santa	jul-13	0.95836	0.18754	0.06514	0.10387	0.22011	231094.37
CMAC Del Santa	ago-13	0.96381	0.21698	0.07526	0.12018	0.22492	230771.73
CMAC Del Santa	sep-13	0.96674	0.24116	0.08367	0.13343	0.22579	231449.57
CMAC Del Santa	oct-13	0.97513	0.26709	0.09187	0.14735	0.22020	230753.03
CMAC Del Santa	nov-13	0.98231	0.28990	0.09974	0.16018	0.22025	233149.26
CMAC Del Santa	dic-13	0.99978	0.31389	0.10748	0.17146	0.20796	233169.95
CMAC Del Santa	ene-14	1.03714	0.02690	0.00862	0.01490	0.21440	230846.16
CMAC Del Santa	feb-14	1.09729	0.05046	0.01585	0.02631	0.20544	229508.08
CMAC Del Santa	mar-14	1.07817	0.07753	0.02460	0.04150	0.20534	228776.13
CMAC Del Santa	abr-14	1.07541	0.10333	0.03189	0.05532	0.20693	226009.85
CMAC Del Santa	may-14	1.06701	0.13107	0.03987	0.06978	0.21037	224305.98
CMAC Del Santa	jun-14	1.06089	0.15874	0.04779	0.08497	0.21140	219931.32
CMAC Del Santa	jul-14	1.05672	0.18381	0.05459	0.09945	0.21470	217973.81

CMAC Del Santa	ago-14	1.06603	0.21308	0.06231	0.11502	0.22322	214978.37
CMAC Del Santa	sep-14	1.07595	0.23982	0.06901	0.12929	0.22390	216049.87
CMAC Del Santa	oct-14	1.07107	0.26432	0.07533	0.14440	0.22468	215437.80
CMAC Del Santa	nov-14	1.07765	0.28703	0.08136	0.15523	0.21521	217061.73
CMAC Del Santa	dic-14	1.10407	0.30765	0.08632	0.16647	0.18586	221779.21
CMAC Huancayo	ene-07	1.31586	0.02781	0.00650	0.00907	0.06940	357292.66
CMAC Huancayo	feb-07	1.31826	0.05286	0.01257	0.01767	0.06523	347642.18
CMAC Huancayo	mar-07	1.39948	0.07892	0.01887	0.02773	0.06207	349340.57
CMAC Huancayo	abr-07	1.42882	0.10517	0.02442	0.03690	0.06098	354640.53
CMAC Huancayo	may-07	1.45002	0.13079	0.03026	0.04577	0.05885	355816.52
CMAC Huancayo	jun-07	1.54816	0.15909	0.03635	0.05547	0.05169	364904.46
CMAC Huancayo	jul-07	1.55239	0.18069	0.04086	0.06360	0.05081	368587.02
CMAC Huancayo	ago-07	1.55217	0.20378	0.04542	0.07286	0.05126	373901.17
CMAC Huancayo	sep-07	1.59570	0.22212	0.04932	0.07969	0.04708	374886.95
CMAC Huancayo	oct-07	1.61859	0.24106	0.05331	0.08582	0.04568	381806.82
CMAC Huancayo	nov-07	1.64391	0.25645	0.05645	0.09206	0.04049	392719.82
CMAC Huancayo	dic-07	1.67869	0.27217	0.05956	0.09907	0.03660	401288.35
CMAC Huancayo	ene-08	1.45999	0.02528	0.00577	0.00966	0.03823	405840.11
CMAC Huancayo	feb-08	1.42543	0.04869	0.01078	0.01912	0.04622	404849.23
CMAC Huancayo	mar-08	1.40166	0.07402	0.01649	0.02909	0.04740	412515.00
CMAC Huancayo	abr-08	1.39448	0.09645	0.02153	0.03823	0.04539	425835.31
CMAC Huancayo	may-08	1.41331	0.11963	0.02680	0.04727	0.04513	441299.82
CMAC Huancayo	jun-08	1.43927	0.14110	0.03178	0.05580	0.04352	450023.22
CMAC Huancayo	jul-08	1.45520	0.16413	0.03679	0.06496	0.04414	458462.59
CMAC Huancayo	ago-08	1.46130	0.18065	0.04045	0.07120	0.04257	475440.93
CMAC Huancayo	sep-08	1.46786	0.19914	0.04455	0.07955	0.04067	494275.61
CMAC Huancayo	oct-08	1.46829	0.21430	0.04781	0.08566	0.03961	515961.48
CMAC Huancayo	nov-08	1.46401	0.23090	0.05179	0.09244	0.03709	535610.15
CMAC Huancayo	dic-08	1.44292	0.24633	0.05559	0.09995	0.03493	537836.76
CMAC Huancayo	ene-09	1.35277	0.02485	0.00602	0.00919	0.04001	537184.43
CMAC Huancayo	feb-09	1.30982	0.04686	0.01145	0.01841	0.03934	558520.29
CMAC Huancayo	mar-09	1.30998	0.07203	0.01790	0.02792	0.04066	569094.76
CMAC Huancayo	abr-09	1.29935	0.09770	0.02402	0.03877	0.04312	578268.66
CMAC Huancayo	may-09	1.29402	0.12468	0.03058	0.05012	0.04663	592329.51
CMAC Huancayo	jun-09	1.29193	0.15181	0.03732	0.06100	0.05093	590538.48
CMAC Huancayo	jul-09	1.29451	0.17894	0.04359	0.07191	0.05260	590987.44

CMAC Huancayo	ago-09	1.30428	0.20451	0.04893	0.08312	0.05322	574394.04
CMAC Huancayo	sep-09	1.31620	0.22859	0.05366	0.09351	0.05273	578882.74
CMAC Huancayo	oct-09	1.31481	0.25338	0.05838	0.10449	0.05829	589719.47
CMAC Huancayo	nov-09	1.33393	0.27436	0.06259	0.11346	0.05349	602845.93
CMAC Huancayo	dic-09	1.34397	0.29403	0.06643	0.12194	0.04943	598965.96
CMAC Huancayo	ene-10	1.38973	0.02469	0.00517	0.01092	0.05732	602569.40
CMAC Huancayo	feb-10	1.35707	0.04949	0.00986	0.02328	0.05956	613521.96
CMAC Huancayo	mar-10	1.35681	0.07396	0.01485	0.03375	0.05576	623881.47
CMAC Huancayo	abr-10	1.35964	0.09847	0.01965	0.04474	0.05934	643948.46
CMAC Huancayo	may-10	1.39009	0.12256	0.02453	0.05536	0.05454	657719.89
CMAC Huancayo	jun-10	1.38641	0.14540	0.02901	0.06543	0.05167	672912.64
CMAC Huancayo	jul-10	1.39186	0.16796	0.03341	0.07594	0.05382	672332.22
CMAC Huancayo	ago-10	1.38732	0.18899	0.03747	0.08576	0.05391	678982.57
CMAC Huancayo	sep-10	1.38299	0.20720	0.04103	0.09614	0.05201	705669.09
CMAC Huancayo	oct-10	1.38982	0.22248	0.04422	0.10371	0.04988	736920.56
CMAC Huancayo	nov-10	1.38884	0.23631	0.04704	0.11064	0.04482	747799.65
CMAC Huancayo	dic-10	1.37876	0.25050	0.05006	0.11745	0.03989	778082.94
CMAC Huancayo	ene-11	1.20228	0.02366	0.00493	0.01120	0.04443	776160.38
CMAC Huancayo	feb-11	1.21861	0.04487	0.00927	0.02181	0.04600	787040.44
CMAC Huancayo	mar-11	1.25533	0.06679	0.01376	0.03230	0.04248	815036.32
CMAC Huancayo	abr-11	1.27809	0.08849	0.01838	0.04346	0.04250	849478.97
CMAC Huancayo	may-11	1.29005	0.11062	0.02309	0.05538	0.04350	865394.33
CMAC Huancayo	jun-11	1.29601	0.13044	0.02758	0.06620	0.04115	877561.92
CMAC Huancayo	jul-11	1.29869	0.15124	0.03212	0.07752	0.04169	900069.69
CMAC Huancayo	ago-11	1.31062	0.17171	0.03669	0.08913	0.04205	926161.52
CMAC Huancayo	sep-11	1.30694	0.18888	0.04063	0.09892	0.03888	954312.98
CMAC Huancayo	oct-11	1.30900	0.20630	0.04451	0.10742	0.03844	965786.99
CMAC Huancayo	nov-11	1.31661	0.21991	0.04768	0.11455	0.03804	1005674.78
CMAC Huancayo	dic-11	1.30980	0.23272	0.05065	0.12102	0.03475	1011586.26
CMAC Huancayo	ene-12	1.27528	0.02218	0.00518	0.01185	0.04107	1028084.07
CMAC Huancayo	feb-12	1.28339	0.04276	0.01003	0.02214	0.04271	1050384.44
CMAC Huancayo	mar-12	1.28130	0.06407	0.01515	0.03264	0.03991	1059996.72
CMAC Huancayo	abr-12	1.27949	0.08471	0.02002	0.04280	0.04202	1075108.55
CMAC Huancayo	may-12	1.28647	0.10461	0.02474	0.05194	0.04204	1109971.15
CMAC Huancayo	jun-12	1.29588	0.12315	0.02903	0.06119	0.04013	1116283.55
CMAC Huancayo	jul-12	1.30542	0.14153	0.03325	0.06986	0.03989	1132876.85

CMAC Huancayo	ago-12	1.31478	0.16034	0.03740	0.07837	0.04054	1138837.39
CMAC Huancayo	sep-12	1.32332	0.17680	0.04089	0.08597	0.03885	1163203.00
CMAC Huancayo	oct-12	1.33161	0.19323	0.04434	0.09301	0.03812	1194021.88
CMAC Huancayo	nov-12	1.33603	0.20746	0.04745	0.09988	0.03788	1219727.96
CMAC Huancayo	dic-12	1.33436	0.22351	0.05098	0.10757	0.03604	1241547.62
CMAC Huancayo	ene-13	1.28757	0.02096	0.00472	0.01017	0.03971	1257277.41
CMAC Huancayo	feb-13	1.29582	0.03966	0.00911	0.01928	0.04256	1279129.57
CMAC Huancayo	mar-13	1.29613	0.06009	0.01378	0.02844	0.04109	1302856.16
CMAC Huancayo	abr-13	1.30756	0.07916	0.01846	0.03731	0.03968	1346394.66
CMAC Huancayo	may-13	1.31272	0.09794	0.02306	0.04595	0.03982	1388909.92
CMAC Huancayo	jun-13	1.31397	0.11618	0.02772	0.05470	0.03894	1413730.38
CMAC Huancayo	jul-13	1.31951	0.13499	0.03245	0.06285	0.04078	1455051.34
CMAC Huancayo	ago-13	1.31867	0.15366	0.03734	0.07092	0.04353	1484743.68
CMAC Huancayo	sep-13	1.32674	0.17062	0.04188	0.07861	0.04122	1514272.83
CMAC Huancayo	oct-13	1.32851	0.18664	0.04595	0.08579	0.03986	1533909.15
CMAC Huancayo	nov-13	1.32917	0.19879	0.04920	0.09140	0.03857	1592216.57
CMAC Huancayo	dic-13	1.32364	0.21278	0.05294	0.09826	0.03625	1608372.72
CMAC Huancayo	ene-14	1.27667	0.02021	0.00518	0.00906	0.04178	1628811.28
CMAC Huancayo	feb-14	1.28096	0.03866	0.00987	0.01816	0.04191	1635080.46
CMAC Huancayo	mar-14	1.27179	0.05780	0.01533	0.02750	0.03978	1661983.97
CMAC Huancayo	abr-14	1.26170	0.07673	0.02012	0.03665	0.04176	1655667.55
CMAC Huancayo	may-14	1.26929	0.09578	0.02487	0.04565	0.04214	1701946.53
CMAC Huancayo	jun-14	1.27852	0.11385	0.02938	0.05395	0.04134	1695483.36
CMAC Huancayo	jul-14	1.28465	0.13320	0.03432	0.06267	0.04144	1705237.47
CMAC Huancayo	ago-14	1.29523	0.15152	0.03855	0.07037	0.04180	1715336.92
CMAC Huancayo	sep-14	1.31571	0.16792	0.04216	0.07770	0.04078	1717578.65
CMAC Huancayo	oct-14	1.33377	0.18377	0.04552	0.08425	0.04060	1705092.71
CMAC Huancayo	nov-14	1.34585	0.19801	0.04819	0.09096	0.03863	1750413.09
CMAC Huancayo	dic-14	1.37734	0.20988	0.05034	0.09613	0.03544	1757513.99
CMAC Ica	ene-07	1.57797	0.03282	0.00756	0.01117	0.06372	193701.86
CMAC Ica	feb-07	1.40935	0.06221	0.01420	0.02515	0.06864	196068.57
CMAC Ica	mar-07	1.34987	0.09265	0.02166	0.03842	0.07075	197227.12
CMAC Ica	abr-07	1.29029	0.12239	0.02892	0.05115	0.07424	195136.37
CMAC Ica	may-07	1.29846	0.15135	0.03562	0.06313	0.07761	197374.55
CMAC Ica	jun-07	1.25953	0.17827	0.04220	0.07419	0.08241	200195.82
CMAC Ica	jul-07	1.23329	0.20341	0.04864	0.08572	0.08219	200562.78

CMAC Ica	ago-07	1.21429	0.22584	0.05468	0.09573	0.09613	205864.68
CMAC Ica	sep-07	1.19553	0.23677	0.05971	0.10361	0.07572	216169.12
CMAC Ica	oct-07	1.19344	0.24657	0.06475	0.10851	0.06687	220100.77
CMAC Ica	nov-07	1.13991	0.25910	0.06761	0.11452	0.06316	228090.87
CMAC Ica	dic-07	1.14332	0.27256	0.07130	0.12150	0.05777	231516.73
CMAC Ica	ene-08	1.21094	0.02983	0.00743	0.00948	0.06358	236672.94
CMAC Ica	feb-08	1.25461	0.05744	0.01435	0.01995	0.06425	243127.89
CMAC Ica	mar-08	1.29467	0.08677	0.02190	0.03075	0.06975	244799.85
CMAC Ica	abr-08	1.32578	0.11258	0.02834	0.03962	0.06653	260888.41
CMAC Ica	may-08	1.33038	0.13805	0.03494	0.04889	0.06889	262521.16
CMAC Ica	jun-08	1.32670	0.16111	0.04062	0.05801	0.07117	271301.58
CMAC Ica	jul-08	1.31726	0.18227	0.04710	0.06617	0.07014	276734.31
CMAC Ica	ago-08	1.32357	0.20254	0.05230	0.07357	0.06984	284328.78
CMAC Ica	sep-08	1.32873	0.22166	0.05777	0.08100	0.06371	294774.32
CMAC Ica	oct-08	1.33310	0.24040	0.06233	0.08824	0.06387	304529.84
CMAC Ica	nov-08	1.32791	0.25751	0.06673	0.09479	0.06521	311340.55
CMAC Ica	dic-08	1.33469	0.28122	0.07260	0.10387	0.05266	309822.75
CMAC Ica	ene-09	1.49081	0.02646	0.00744	0.00822	0.06119	317795.55
CMAC Ica	feb-09	1.41975	0.05054	0.01367	0.01686	0.06211	324477.95
CMAC Ica	mar-09	1.39451	0.07685	0.02065	0.02638	0.06585	328786.82
CMAC Ica	abr-09	1.35146	0.10113	0.02714	0.03549	0.06346	326242.01
CMAC Ica	may-09	1.34516	0.12702	0.03347	0.04502	0.06552	336431.45
CMAC Ica	jun-09	1.34225	0.14997	0.03943	0.05230	0.06694	344061.44
CMAC Ica	jul-09	1.34556	0.17282	0.04579	0.06059	0.06652	355560.31
CMAC Ica	ago-09	1.34078	0.19570	0.05210	0.06849	0.06205	363899.38
CMAC Ica	sep-09	1.34231	0.21853	0.05791	0.07733	0.06471	371640.85
CMAC Ica	oct-09	1.32562	0.23887	0.06314	0.08639	0.06775	385752.87
CMAC Ica	nov-09	1.32497	0.25601	0.06789	0.09332	0.06603	395775.09
CMAC Ica	dic-09	1.35917	0.27450	0.07300	0.10225	0.05387	405194.09
CMAC Ica	ene-10	1.30123	0.02527	0.00696	0.00859	0.06148	407109.52
CMAC Ica	feb-10	1.24489	0.04833	0.01326	0.01759	0.06490	411286.49
CMAC Ica	mar-10	1.24585	0.07521	0.02041	0.02858	0.06869	422291.03
CMAC Ica	abr-10	1.21295	0.09920	0.02705	0.03838	0.06772	427457.15
CMAC Ica	may-10	1.21755	0.12226	0.03332	0.04731	0.06987	438498.44
CMAC Ica	jun-10	1.19596	0.14369	0.03974	0.05656	0.07297	437984.88
CMAC Ica	jul-10	1.21643	0.16756	0.04605	0.06585	0.07671	445826.09

CMAC Ica	ago-10	1.22629	0.18987	0.05207	0.07440	0.07607	470558.47
CMAC Ica	sep-10	1.21684	0.20915	0.05775	0.08309	0.07150	482903.60
CMAC Ica	oct-10	1.19128	0.22612	0.06291	0.09075	0.07404	506158.44
CMAC Ica	nov-10	1.18476	0.23895	0.06710	0.09665	0.07423	539808.82
CMAC Ica	dic-10	1.16817	0.25721	0.07309	0.10553	0.06251	548611.51
CMAC Ica	ene-11	1.11807	0.02470	0.00765	0.00953	0.06857	553561.11
CMAC Ica	feb-11	1.25257	0.04690	0.01429	0.01862	0.06793	559937.97
CMAC Ica	mar-11	1.27324	0.07084	0.02138	0.02710	0.06941	564793.87
CMAC Ica	abr-11	1.26753	0.09443	0.02835	0.03672	0.06843	571083.87
CMAC Ica	may-11	1.27294	0.11841	0.03538	0.04596	0.06935	572847.12
CMAC Ica	jun-11	1.24467	0.13950	0.04175	0.05465	0.07088	583039.19
CMAC Ica	jul-11	1.23517	0.16125	0.04832	0.06348	0.07374	586556.27
CMAC Ica	ago-11	1.23192	0.18239	0.05467	0.07224	0.06805	612304.49
CMAC Ica	sep-11	1.22554	0.20190	0.06086	0.08033	0.06964	624823.71
CMAC Ica	oct-11	1.22297	0.22376	0.06750	0.09002	0.07090	635447.31
CMAC Ica	nov-11	1.22219	0.24125	0.07281	0.09827	0.07159	652838.84
CMAC Ica	dic-11	1.21716	0.25895	0.07866	0.10616	0.06394	684916.50
CMAC Ica	ene-12	1.20085	0.02409	0.00792	0.00871	0.06959	698694.06
CMAC Ica	feb-12	1.16088	0.04697	0.01589	0.01897	0.07128	724201.70
CMAC Ica	mar-12	1.12377	0.07087	0.02479	0.02851	0.07659	742290.13
CMAC Ica	abr-12	1.08289	0.09429	0.03358	0.03899	0.08009	765279.21
CMAC Ica	may-12	1.09652	0.11731	0.04230	0.04940	0.07744	795153.02
CMAC Ica	jun-12	1.08203	0.14012	0.05135	0.05936	0.08085	817982.75
CMAC Ica	jul-12	1.08010	0.16328	0.06054	0.06924	0.08225	837449.69
CMAC Ica	ago-12	1.07913	0.18574	0.06927	0.07843	0.08173	846020.75
CMAC Ica	sep-12	1.07933	0.20559	0.07731	0.08694	0.08107	845154.31
CMAC Ica	oct-12	1.07470	0.22296	0.08411	0.09497	0.08102	857345.57
CMAC Ica	nov-12	1.07335	0.23759	0.08962	0.10197	0.07987	875350.28
CMAC Ica	dic-12	1.07596	0.25564	0.09628	0.11100	0.06234	858335.56
CMAC Ica	ene-13	1.12621	0.02412	0.00835	0.00948	0.06945	863933.85
CMAC Ica	feb-13	1.05716	0.04539	0.01648	0.01839	0.07574	856576.23
CMAC Ica	mar-13	1.07396	0.06851	0.02485	0.02755	0.07818	862875.59
CMAC Ica	abr-13	1.07366	0.09084	0.03280	0.03685	0.08032	882051.86
CMAC Ica	may-13	1.06063	0.11248	0.04085	0.04600	0.07994	909606.54
CMAC Ica	jun-13	1.05450	0.13454	0.04921	0.05531	0.08309	915378.25
CMAC Ica	jul-13	1.06548	0.15692	0.05719	0.06429	0.08373	920431.78

CMAC Ica	ago-13	1.06130	0.17873	0.06511	0.07310	0.08922	926091.57
CMAC Ica	sep-13	1.06273	0.20058	0.07242	0.08269	0.08912	920695.51
CMAC Ica	oct-13	1.06942	0.22300	0.07976	0.09225	0.09174	924755.19
CMAC Ica	nov-13	1.06958	0.24013	0.08540	0.09972	0.08874	951392.68
CMAC Ica	dic-13	1.08334	0.26001	0.09168	0.10825	0.08074	935759.95
CMAC Ica	ene-14	1.22732	0.02280	0.00734	0.00919	0.08606	930108.03
CMAC Ica	feb-14	1.17365	0.04316	0.01373	0.01840	0.08963	926767.00
CMAC Ica	mar-14	1.15981	0.06483	0.02060	0.02835	0.09187	920964.72
CMAC Ica	abr-14	1.15166	0.08821	0.02739	0.03854	0.09755	910010.69
CMAC Ica	may-14	1.13420	0.11004	0.03426	0.04906	0.09963	925109.09
CMAC Ica	jun-14	1.12948	0.13351	0.04112	0.06081	0.10309	910140.69
CMAC Ica	jul-14	1.13537	0.15564	0.04753	0.07160	0.09855	894205.98
CMAC Ica	ago-14	1.14592	0.17450	0.05324	0.08106	0.09248	888513.39
CMAC Ica	sep-14	1.16418	0.19587	0.05880	0.09173	0.09162	877994.28
CMAC Ica	oct-14	1.16248	0.21545	0.06291	0.10165	0.08832	870686.86
CMAC Ica	nov-14	1.15971	0.23467	0.06784	0.11202	0.08421	874375.43
CMAC Ica	dic-14	1.16524	0.25519	0.07312	0.12319	0.08253	870123.03
CMAC Maynas	ene-07	1.26822	0.02873	0.00717	0.01205	0.05434	142044.82
CMAC Maynas	feb-07	1.29019	0.05279	0.01322	0.02450	0.05670	143206.42
CMAC Maynas	mar-07	1.32675	0.08221	0.01988	0.03803	0.05366	142646.53
CMAC Maynas	abr-07	1.27552	0.10984	0.02682	0.05131	0.05267	148817.37
CMAC Maynas	may-07	1.26728	0.13695	0.03304	0.06346	0.06024	149589.78
CMAC Maynas	jun-07	1.27328	0.16423	0.03908	0.07549	0.06262	151660.58
CMAC Maynas	jul-07	1.24447	0.19122	0.04622	0.08726	0.05824	151999.15
CMAC Maynas	ago-07	1.27682	0.21586	0.05318	0.09870	0.05750	153200.30
CMAC Maynas	sep-07	1.28721	0.23639	0.05830	0.10962	0.05564	158074.40
CMAC Maynas	oct-07	1.28928	0.26130	0.06515	0.12206	0.05429	158834.23
CMAC Maynas	nov-07	1.29414	0.28049	0.07037	0.13197	0.05409	163167.41
CMAC Maynas	dic-07	1.28857	0.30558	0.07707	0.14372	0.05352	159487.55
CMAC Maynas	ene-08	1.16993	0.02530	0.00714	0.01327	0.05272	160719.76
CMAC Maynas	feb-08	1.16866	0.04898	0.01364	0.02545	0.05368	162483.09
CMAC Maynas	mar-08	1.23484	0.07538	0.02050	0.03705	0.05120	168281.54
CMAC Maynas	abr-08	1.24927	0.09807	0.02651	0.04698	0.05031	170256.42
CMAC Maynas	may-08	1.26016	0.12055	0.03268	0.05692	0.05089	179732.01
CMAC Maynas	jun-08	1.25537	0.14164	0.03947	0.06621	0.04808	183653.57
CMAC Maynas	jul-08	1.25460	0.16524	0.04618	0.07644	0.04297	183810.78

CMAC Maynas	ago-08	1.24415	0.18416	0.05168	0.08490	0.04446	191372.23
CMAC Maynas	sep-08	1.24622	0.20312	0.05696	0.09436	0.04366	199083.62
CMAC Maynas	oct-08	1.24634	0.22362	0.06231	0.10415	0.04325	201254.23
CMAC Maynas	nov-08	1.24992	0.24063	0.06691	0.11222	0.04250	200149.91
CMAC Maynas	dic-08	1.22787	0.25938	0.07227	0.12060	0.04140	206930.15
CMAC Maynas	ene-09	1.28945	0.02445	0.00648	0.01018	0.04583	204804.74
CMAC Maynas	feb-09	1.25636	0.04735	0.01264	0.02016	0.04888	205938.74
CMAC Maynas	mar-09	1.30504	0.07237	0.01942	0.02996	0.04818	207768.08
CMAC Maynas	abr-09	1.29477	0.09837	0.02705	0.04022	0.05089	212026.63
CMAC Maynas	may-09	1.26565	0.12287	0.03378	0.05082	0.05503	210312.31
CMAC Maynas	jun-09	1.26922	0.14497	0.03960	0.05987	0.05198	223959.56
CMAC Maynas	jul-09	1.27645	0.16912	0.04610	0.07059	0.05240	224418.07
CMAC Maynas	ago-09	1.26536	0.19239	0.05226	0.08150	0.05440	225396.46
CMAC Maynas	sep-09	1.25819	0.21587	0.05861	0.09233	0.05428	228621.49
CMAC Maynas	oct-09	1.26091	0.23579	0.06381	0.10143	0.05145	233428.97
CMAC Maynas	nov-09	1.24310	0.25586	0.06919	0.11179	0.05402	240872.83
CMAC Maynas	dic-09	1.24280	0.27778	0.07512	0.12365	0.05117	242930.19
CMAC Maynas	ene-10	1.22932	0.02500	0.00677	0.01120	0.05935	240186.80
CMAC Maynas	feb-10	1.17481	0.04507	0.01271	0.02146	0.06022	246335.89
CMAC Maynas	mar-10	1.22988	0.06953	0.01904	0.03228	0.05760	247841.29
CMAC Maynas	abr-10	1.25619	0.09219	0.02500	0.04287	0.05961	255020.71
CMAC Maynas	may-10	1.28277	0.11347	0.03090	0.05255	0.05829	261760.57
CMAC Maynas	jun-10	1.25947	0.13298	0.03648	0.06180	0.05647	267282.00
CMAC Maynas	jul-10	1.24434	0.15454	0.04210	0.07153	0.05525	276758.63
CMAC Maynas	ago-10	1.22679	0.17375	0.04778	0.08134	0.05668	286119.92
CMAC Maynas	sep-10	1.22539	0.18983	0.05267	0.08880	0.05412	300706.18
CMAC Maynas	oct-10	1.19486	0.20699	0.05781	0.09649	0.05504	303277.17
CMAC Maynas	nov-10	1.17830	0.22493	0.06278	0.10510	0.05462	310408.67
CMAC Maynas	dic-10	1.18096	0.24230	0.06805	0.11318	0.05169	314771.35
CMAC Maynas	ene-11	1.00815	0.02249	0.00662	0.00989	0.05439	311803.77
CMAC Maynas	feb-11	1.13370	0.04084	0.01229	0.02039	0.05559	313185.85
CMAC Maynas	mar-11	1.14350	0.06278	0.01851	0.03059	0.05307	318302.12
CMAC Maynas	abr-11	1.12098	0.08201	0.02464	0.04026	0.05453	324150.37
CMAC Maynas	may-11	1.13961	0.10406	0.03109	0.05030	0.05327	330702.19
CMAC Maynas	jun-11	1.11984	0.12345	0.03748	0.05990	0.05434	326353.95
CMAC Maynas	jul-11	1.14265	0.14631	0.04422	0.06981	0.05762	334375.42

CMAC Maynas	ago-11	1.14694	0.16852	0.05094	0.08007	0.05833	341446.54
CMAC Maynas	sep-11	1.13211	0.18444	0.05604	0.08795	0.05670	354139.21
CMAC Maynas	oct-11	1.12950	0.20244	0.06200	0.09728	0.05897	359916.80
CMAC Maynas	nov-11	1.12462	0.21845	0.06715	0.10570	0.05874	368787.71
CMAC Maynas	dic-11	1.11645	0.24358	0.07559	0.11837	0.05693	359376.57
CMAC Maynas	ene-12	1.17283	0.02198	0.00687	0.01060	0.06057	359869.37
CMAC Maynas	feb-12	1.12932	0.04286	0.01307	0.02097	0.06192	362896.41
CMAC Maynas	mar-12	1.17890	0.06514	0.01942	0.03171	0.06021	359784.07
CMAC Maynas	abr-12	1.16656	0.08736	0.02614	0.04270	0.06117	366825.13
CMAC Maynas	may-12	1.14710	0.10891	0.03300	0.05302	0.06142	370388.65
CMAC Maynas	jun-12	1.14634	0.13419	0.04057	0.06556	0.05525	369946.68
CMAC Maynas	jul-12	1.13518	0.15620	0.04748	0.07750	0.05548	367713.26
CMAC Maynas	ago-12	1.12472	0.17436	0.05316	0.08804	0.05635	374623.32
CMAC Maynas	sep-12	1.10705	0.19538	0.05947	0.09938	0.05841	376874.63
CMAC Maynas	oct-12	1.11589	0.21741	0.06559	0.11133	0.05047	387705.45
CMAC Maynas	nov-12	1.11612	0.23492	0.07088	0.11950	0.05165	394143.77
CMAC Maynas	dic-12	1.11791	0.26228	0.07920	0.13266	0.05422	389198.64
CMAC Maynas	ene-13	1.07069	0.02445	0.00758	0.01064	0.06655	393243.22
CMAC Maynas	feb-13	1.06918	0.04616	0.01398	0.02153	0.07856	408677.27
CMAC Maynas	mar-13	1.05507	0.06953	0.02114	0.03253	0.07858	394174.90
CMAC Maynas	abr-13	1.04931	0.09020	0.02838	0.04273	0.07623	402972.57
CMAC Maynas	may-13	1.04462	0.11237	0.03530	0.05386	0.07798	409357.12
CMAC Maynas	jun-13	1.05727	0.13454	0.04257	0.06503	0.07158	411479.34
CMAC Maynas	jul-13	1.05699	0.15923	0.05042	0.07682	0.07766	418864.83
CMAC Maynas	ago-13	1.05443	0.18108	0.05794	0.08727	0.08171	420394.59
CMAC Maynas	sep-13	1.06693	0.20400	0.06546	0.09806	0.08167	423175.35
CMAC Maynas	oct-13	1.06793	0.22271	0.07147	0.10697	0.07992	425987.58
CMAC Maynas	nov-13	1.05795	0.24408	0.07825	0.11770	0.08089	437059.03
CMAC Maynas	dic-13	1.06766	0.27153	0.08698	0.13115	0.07943	434767.56
CMAC Maynas	ene-14	1.16410	0.02489	0.00771	0.01109	0.08111	433296.56
CMAC Maynas	feb-14	1.03836	0.04351	0.01436	0.02181	0.08579	436395.98
CMAC Maynas	mar-14	1.03359	0.06580	0.02098	0.03349	0.08867	430004.07
CMAC Maynas	abr-14	1.02781	0.08909	0.02800	0.04551	0.09710	425329.36
CMAC Maynas	may-14	1.02425	0.11326	0.03498	0.05794	0.09979	423927.94
CMAC Maynas	jun-14	1.03866	0.13752	0.04164	0.07075	0.09499	421635.11
CMAC Maynas	jul-14	1.05773	0.16286	0.04844	0.08415	0.09590	418404.28

CMAC Maynas	ago-14	1.06145	0.18174	0.05378	0.09533	0.09463	412807.84
CMAC Maynas	sep-14	1.07671	0.19980	0.05812	0.10567	0.08844	406995.26
CMAC Maynas	oct-14	1.07620	0.21824	0.06296	0.11626	0.08966	406276.10
CMAC Maynas	nov-14	1.08694	0.23703	0.06802	0.12694	0.08703	410144.41
CMAC Maynas	dic-14	1.10694	0.26162	0.07368	0.14021	0.08335	411762.97
CMAC Paita	ene-07	1.15690	0.03035	0.00957	0.01103	0.06609	136322.44
CMAC Paita	feb-07	1.19177	0.05676	0.01792	0.02239	0.06182	139085.77
CMAC Paita	mar-07	1.20688	0.08602	0.02648	0.03360	0.06310	138019.55
CMAC Paita	abr-07	1.20819	0.11147	0.03468	0.04340	0.05779	146832.65
CMAC Paita	may-07	1.21850	0.13840	0.04268	0.05343	0.05749	149962.22
CMAC Paita	jun-07	1.21949	0.16367	0.05084	0.06220	0.05650	156566.89
CMAC Paita	jul-07	1.22454	0.18834	0.05870	0.07107	0.05563	157973.54
CMAC Paita	ago-07	1.22441	0.21343	0.06666	0.08041	0.05412	161882.19
CMAC Paita	sep-07	1.22561	0.23760	0.07514	0.08940	0.05331	164931.21
CMAC Paita	oct-07	1.22536	0.26123	0.08348	0.09829	0.05304	169621.80
CMAC Paita	nov-07	1.21966	0.28422	0.09131	0.10754	0.05244	170153.88
CMAC Paita	dic-07	1.21686	0.30711	0.09869	0.11746	0.04913	175897.27
CMAC Paita	ene-08	1.15791	0.02880	0.01009	0.01025	0.05675	178259.59
CMAC Paita	feb-08	1.14503	0.05389	0.01902	0.02069	0.05347	180356.91
CMAC Paita	mar-08	1.15769	0.08022	0.02798	0.03086	0.04925	181027.58
CMAC Paita	abr-08	1.16510	0.10621	0.03717	0.04174	0.04890	187282.09
CMAC Paita	may-08	1.18211	0.13391	0.04675	0.05257	0.05143	189851.61
CMAC Paita	jun-08	1.16437	0.15667	0.05547	0.06268	0.04045	194689.82
CMAC Paita	jul-08	1.16256	0.18033	0.06433	0.07328	0.04853	200669.93
CMAC Paita	ago-08	1.16330	0.20375	0.07297	0.08260	0.04991	204332.78
CMAC Paita	sep-08	1.16122	0.22546	0.08137	0.09220	0.04347	206748.73
CMAC Paita	oct-08	1.16478	0.24914	0.08925	0.10137	0.04277	212166.40
CMAC Paita	nov-08	1.15949	0.26988	0.09620	0.10929	0.04151	215427.02
CMAC Paita	dic-08	1.15100	0.29329	0.10390	0.11928	0.03425	215517.98
CMAC Paita	ene-09	1.14779	0.02896	0.00984	0.01190	0.03587	222876.59
CMAC Paita	feb-09	1.11785	0.05422	0.01907	0.02221	0.03665	227449.26
CMAC Paita	mar-09	1.14605	0.08300	0.02825	0.03500	0.03353	229476.60
CMAC Paita	abr-09	1.15576	0.11179	0.03798	0.04738	0.03590	227375.81
CMAC Paita	may-09	1.15427	0.13855	0.04731	0.05768	0.03656	240999.81
CMAC Paita	jun-09	1.15611	0.16555	0.05640	0.06871	0.03766	240607.91
CMAC Paita	jul-09	1.14320	0.18923	0.06558	0.07771	0.03845	248615.31

CMAC Paita	ago-09	1.14130	0.21430	0.07457	0.08939	0.03930	252861.16
CMAC Paita	sep-09	1.13487	0.23787	0.08409	0.10028	0.03910	253704.09
CMAC Paita	oct-09	1.13459	0.25904	0.09228	0.10905	0.04007	264340.47
CMAC Paita	nov-09	1.13105	0.27900	0.10019	0.11774	0.04106	274290.33
CMAC Paita	dic-09	1.12260	0.30363	0.10931	0.12930	0.04186	274639.06
CMAC Paita	ene-10	1.13286	0.02709	0.01013	0.01047	0.04163	275732.88
CMAC Paita	feb-10	1.10936	0.04831	0.01883	0.01878	0.04250	271684.20
CMAC Paita	mar-10	1.13128	0.07371	0.02794	0.02924	0.04418	279901.37
CMAC Paita	abr-10	1.10651	0.09832	0.03675	0.04142	0.04570	275514.07
CMAC Paita	may-10	1.09999	0.12254	0.04567	0.05248	0.04694	283751.06
CMAC Paita	jun-10	1.09853	0.14231	0.05223	0.06154	0.04939	288411.80
CMAC Paita	jul-10	1.09168	0.16578	0.06190	0.07121	0.04777	293342.09
CMAC Paita	ago-10	1.09172	0.18875	0.07030	0.08073	0.05363	299090.51
CMAC Paita	sep-10	1.07854	0.20646	0.07739	0.08923	0.05410	304845.55
CMAC Paita	oct-10	1.07620	0.23159	0.08698	0.09981	0.05682	307352.24
CMAC Paita	nov-10	1.06230	0.25404	0.09524	0.11025	0.05933	305954.50
CMAC Paita	dic-10	1.04941	0.27715	0.10383	0.11951	0.06242	310373.61
CMAC Paita	ene-11	1.04776	0.02413	0.00965	0.00894	0.06475	310927.80
CMAC Paita	feb-11	1.00191	0.04592	0.01628	0.01681	0.06450	311715.17
CMAC Paita	mar-11	1.00999	0.06883	0.02430	0.02630	0.06806	320067.49
CMAC Paita	abr-11	1.00498	0.09745	0.03458	0.04077	0.07413	309861.71
CMAC Paita	may-11	1.02053	0.12419	0.04394	0.05239	0.08365	305355.21
CMAC Paita	jun-11	0.96022	0.15394	0.05603	0.06692	0.08940	292153.95
CMAC Paita	jul-11	0.92383	0.17921	0.06643	0.07941	0.09334	280467.31
CMAC Paita	ago-11	0.93537	0.20388	0.07591	0.08953	0.09409	278962.59
CMAC Paita	sep-11	0.94632	0.22407	0.08311	0.09849	0.09387	281483.25
CMAC Paita	oct-11	0.95110	0.24918	0.09176	0.11075	0.09354	280946.72
CMAC Paita	nov-11	0.93822	0.27185	0.10007	0.12394	0.09052	286703.21
CMAC Paita	dic-11	0.94027	0.29776	0.10974	0.13804	0.08835	304061.14
CMAC Paita	ene-12	1.02334	0.02612	0.01020	0.01247	0.08439	298599.50
CMAC Paita	feb-12	0.94312	0.04848	0.01948	0.02387	0.08719	289131.48
CMAC Paita	mar-12	0.94720	0.07363	0.02792	0.03705	0.08839	289685.40
CMAC Paita	abr-12	0.93273	0.09811	0.03690	0.04931	0.09173	288795.07
CMAC Paita	may-12	0.92678	0.12392	0.04642	0.06334	0.09465	294355.70
CMAC Paita	jun-12	0.92572	0.15098	0.05667	0.07862	0.09922	291297.17
CMAC Paita	jul-12	0.93507	0.17791	0.06674	0.09319	0.10401	292218.58

CMAC Paita	ago-12	0.94494	0.20711	0.07795	0.10816	0.11052	291004.34
CMAC Paita	sep-12	0.95708	0.23396	0.08785	0.12160	0.10801	290361.22
CMAC Paita	oct-12	0.96004	0.25879	0.09753	0.13469	0.11096	291872.42
CMAC Paita	nov-12	0.95409	0.27840	0.10549	0.14711	0.12329	294907.96
CMAC Paita	dic-12	0.93147	0.30734	0.11666	0.16401	0.11286	293820.06
CMAC Paita	ene-13	1.01187	0.02638	0.00986	0.01327	0.12192	296204.05
CMAC Paita	feb-13	1.00851	0.04924	0.01873	0.02516	0.12878	296747.67
CMAC Paita	mar-13	1.00736	0.07627	0.02905	0.03919	0.14020	299322.97
CMAC Paita	abr-13	1.00549	0.10115	0.03928	0.05145	0.14439	301147.19
CMAC Paita	may-13	1.00379	0.12863	0.05033	0.06583	0.15248	302103.83
CMAC Paita	jun-13	1.00501	0.15331	0.06081	0.07784	0.09813	302891.56
CMAC Paita	jul-13	1.00286	0.18241	0.07291	0.09260	0.10338	300794.82
CMAC Paita	ago-13	1.00496	0.20630	0.08220	0.10528	0.10985	294147.57
CMAC Paita	sep-13	1.00680	0.22850	0.08983	0.11677	0.11192	281652.29
CMAC Paita	oct-13	1.00402	0.25281	0.09886	0.13056	0.11353	271877.70
CMAC Paita	nov-13	1.00306	0.27351	0.10641	0.14280	0.11656	272580.98
CMAC Paita	dic-13	0.97815	0.30240	0.11818	0.16115	0.12356	266522.13
CMAC Paita	ene-14	0.97654	0.02410	0.00855	0.01413	0.13240	261392.46
CMAC Paita	feb-14	0.97193	0.04661	0.01619	0.02719	0.13869	259234.70
CMAC Paita	mar-14	0.97983	0.06925	0.02428	0.03986	0.14707	257426.67
CMAC Paita	abr-14	0.99592	0.09753	0.03274	0.05359	0.15387	255210.57
CMAC Paita	may-14	0.99661	0.12236	0.04098	0.06810	0.15897	254261.81
CMAC Paita	jun-14	0.99898	0.15277	0.05116	0.08642	0.12360	251147.44
CMAC Paita	jul-14	1.00155	0.18096	0.05981	0.10490	0.12633	246033.28
CMAC Paita	ago-14	1.00346	0.20584	0.06752	0.12135	0.12999	245340.06
CMAC Paita	sep-14	1.00703	0.23158	0.07528	0.13765	0.13168	246427.66
CMAC Paita	oct-14	1.00725	0.25459	0.08243	0.15197	0.13539	244859.78
CMAC Paita	nov-14	1.00083	0.27761	0.08975	0.16801	0.14330	244081.36
CMAC Paita	dic-14	1.01155	0.31046	0.09980	0.18714	0.13148	239680.51
CMAC Piura	ene-07	1.24730	0.02831	0.00924	0.00916	0.08001	868296.41
CMAC Piura	feb-07	1.27605	0.05343	0.01823	0.01875	0.08033	880597.96
CMAC Piura	mar-07	1.27300	0.08698	0.03083	0.02910	0.08245	890813.78
CMAC Piura	abr-07	1.33513	0.12322	0.04292	0.03869	0.08405	898798.83
CMAC Piura	may-07	1.29067	0.15850	0.06152	0.04836	0.08120	932668.17
CMAC Piura	jun-07	1.30533	0.19085	0.07467	0.05777	0.07181	943001.19
CMAC Piura	jul-07	1.28511	0.21920	0.08655	0.06802	0.06618	949990.27

CMAC Piura	ago-07	1.24299	0.24521	0.10316	0.07687	0.06398	950524.08
CMAC Piura	sep-07	1.21851	0.27257	0.11834	0.08661	0.06519	940387.43
CMAC Piura	oct-07	1.20980	0.29468	0.13002	0.09585	0.06070	947155.42
CMAC Piura	nov-07	1.19677	0.30829	0.13730	0.10206	0.05799	953087.18
CMAC Piura	dic-07	1.19536	0.33348	0.14700	0.11379	0.05761	945584.51
CMAC Piura	ene-08	1.08577	0.02511	0.01012	0.01070	0.05712	963800.98
CMAC Piura	feb-08	1.10683	0.04817	0.01871	0.02123	0.05669	981842.29
CMAC Piura	mar-08	1.09997	0.07003	0.02704	0.03127	0.07357	1031440.82
CMAC Piura	abr-08	1.14374	0.09279	0.03367	0.04205	0.07050	1044366.95
CMAC Piura	may-08	1.17352	0.11527	0.04015	0.05217	0.06858	1058086.89
CMAC Piura	jun-08	1.18983	0.13537	0.04524	0.06082	0.06709	1076747.18
CMAC Piura	jul-08	1.20460	0.15704	0.05132	0.07024	0.06490	1078496.75
CMAC Piura	ago-08	1.20280	0.17388	0.05552	0.07829	0.06254	1099144.11
CMAC Piura	sep-08	1.20235	0.19162	0.06007	0.08712	0.06360	1112776.08
CMAC Piura	oct-08	1.20251	0.20789	0.06459	0.09457	0.06182	1156500.81
CMAC Piura	nov-08	1.19339	0.22206	0.06804	0.10115	0.06018	1194207.50
CMAC Piura	dic-08	1.18802	0.24545	0.07521	0.11165	0.06200	1222741.53
CMAC Piura	ene-09	1.18433	0.02510	0.00701	0.01019	0.06661	1203726.49
CMAC Piura	feb-09	1.18306	0.04800	0.01360	0.02057	0.06767	1229662.46
CMAC Piura	mar-09	1.18942	0.07328	0.02038	0.03229	0.06591	1246843.60
CMAC Piura	abr-09	1.17873	0.09728	0.02736	0.04280	0.06854	1249720.00
CMAC Piura	may-09	1.20966	0.12283	0.03442	0.05355	0.06878	1272422.63
CMAC Piura	jun-09	1.19525	0.14768	0.04164	0.06437	0.07252	1351110.93
CMAC Piura	jul-09	1.19233	0.17194	0.04881	0.07440	0.07574	1370408.16
CMAC Piura	ago-09	1.19284	0.19579	0.05616	0.08463	0.07468	1392021.12
CMAC Piura	sep-09	1.21239	0.21939	0.06320	0.09480	0.07410	1395552.42
CMAC Piura	oct-09	1.21175	0.23978	0.06930	0.10391	0.07379	1429817.91
CMAC Piura	nov-09	1.20213	0.26226	0.07584	0.11427	0.07709	1440290.85
CMAC Piura	dic-09	1.18830	0.28895	0.08387	0.12784	0.07518	1475426.29
CMAC Piura	ene-10	1.08761	0.02481	0.00770	0.01090	0.08820	1478741.61
CMAC Piura	feb-10	1.02175	0.04720	0.01486	0.02279	0.08886	1507991.27
CMAC Piura	mar-10	1.05545	0.07486	0.02337	0.03561	0.08440	1533092.38
CMAC Piura	abr-10	1.04042	0.09933	0.03124	0.04790	0.08825	1571940.54
CMAC Piura	may-10	1.04137	0.12477	0.03926	0.06062	0.09034	1636641.43
CMAC Piura	jun-10	1.02125	0.14991	0.04814	0.07459	0.09388	1676263.94
CMAC Piura	jul-10	1.01831	0.17698	0.05802	0.08869	0.09860	1686483.39

CMAC Piura	ago-10	1.01899	0.19970	0.06576	0.09983	0.09517	1709608.18
CMAC Piura	sep-10	1.02335	0.21733	0.07206	0.10872	0.09188	1741586.94
CMAC Piura	oct-10	1.02077	0.23285	0.07764	0.11681	0.08986	1780695.99
CMAC Piura	nov-10	1.02251	0.24462	0.08138	0.12352	0.08488	1820246.95
CMAC Piura	dic-10	1.03293	0.26721	0.08829	0.13429	0.08137	1798718.26
CMAC Piura	ene-11	1.19611	0.02531	0.00838	0.01107	0.08150	1792999.31
CMAC Piura	feb-11	1.15643	0.04528	0.01449	0.02176	0.07384	1809047.98
CMAC Piura	mar-11	1.16114	0.06774	0.02108	0.03208	0.07181	1821156.54
CMAC Piura	abr-11	1.15210	0.08949	0.02764	0.04282	0.07285	1824099.14
CMAC Piura	may-11	1.16777	0.11200	0.03409	0.05373	0.07170	1853271.39
CMAC Piura	jun-11	1.18026	0.13442	0.04042	0.06458	0.06973	1864958.39
CMAC Piura	jul-11	1.17396	0.15767	0.04717	0.07560	0.07084	1876803.72
CMAC Piura	ago-11	1.18260	0.17975	0.05351	0.08623	0.06918	1905032.88
CMAC Piura	sep-11	1.19172	0.19854	0.05884	0.09542	0.06537	1933725.39
CMAC Piura	oct-11	1.19712	0.21926	0.06464	0.10498	0.06695	1941065.74
CMAC Piura	nov-11	1.21010	0.23650	0.06929	0.11329	0.06224	1974360.26
CMAC Piura	dic-11	1.22425	0.26089	0.07584	0.12471	0.05761	1980576.84
CMAC Piura	ene-12	1.29019	0.02362	0.00633	0.01045	0.06207	2002989.16
CMAC Piura	feb-12	1.19292	0.04498	0.01219	0.02111	0.06335	2008681.11
CMAC Piura	mar-12	1.15151	0.06871	0.01847	0.03277	0.06665	2001308.82
CMAC Piura	abr-12	1.13252	0.09092	0.02446	0.04412	0.06954	1985241.40
CMAC Piura	may-12	1.13831	0.11376	0.03026	0.05473	0.07114	2035295.99
CMAC Piura	jun-12	1.13080	0.13713	0.03681	0.06632	0.07421	2026120.52
CMAC Piura	jul-12	1.12562	0.16025	0.04287	0.07803	0.07357	2070335.23
CMAC Piura	ago-12	1.12023	0.18290	0.04918	0.08960	0.07611	2076345.52
CMAC Piura	sep-12	1.12247	0.20256	0.05455	0.09984	0.07636	2086025.75
CMAC Piura	oct-12	1.11960	0.22272	0.06030	0.11047	0.07680	2134856.12
CMAC Piura	nov-12	1.11836	0.24046	0.06519	0.11975	0.07532	2191020.79
CMAC Piura	dic-12	1.12435	0.26426	0.07114	0.13226	0.05146	2190995.54
CMAC Piura	ene-13	1.09504	0.02240	0.00644	0.01141	0.05344	2226169.36
CMAC Piura	feb-13	1.06956	0.04218	0.01220	0.02254	0.05355	2259591.56
CMAC Piura	mar-13	1.06977	0.06437	0.01832	0.03407	0.06293	2259361.82
CMAC Piura	abr-13	1.07575	0.08509	0.02411	0.04520	0.06158	2287506.02
CMAC Piura	may-13	1.08902	0.10450	0.02922	0.05549	0.06135	2353612.37
CMAC Piura	jun-13	1.09596	0.12266	0.03433	0.06593	0.06339	2397505.44
CMAC Piura	jul-13	1.10464	0.14363	0.04010	0.07673	0.06178	2443516.00

CMAC Piura	ago-13	1.10513	0.16250	0.04558	0.08642	0.06108	2477421.77
CMAC Piura	sep-13	1.10835	0.17968	0.05021	0.09562	0.06148	2500061.40
CMAC Piura	oct-13	1.10547	0.19808	0.05532	0.10546	0.06387	2519181.63
CMAC Piura	nov-13	1.10860	0.21434	0.05969	0.11380	0.05715	2576791.71
CMAC Piura	dic-13	1.13898	0.23715	0.06514	0.12202	0.05770	2613333.75
CMAC Piura	ene-14	1.17090	0.02112	0.00559	0.01019	0.06280	2622741.91
CMAC Piura	feb-14	1.12259	0.04031	0.01059	0.02092	0.06451	2661516.08
CMAC Piura	mar-14	1.12269	0.06084	0.01602	0.03138	0.07045	2649480.43
CMAC Piura	abr-14	1.12411	0.08049	0.02066	0.04130	0.07091	2644553.80
CMAC Piura	may-14	1.12779	0.10126	0.02562	0.05177	0.07444	2665744.25
CMAC Piura	jun-14	1.12723	0.12131	0.03038	0.06243	0.07688	2665768.76
CMAC Piura	jul-14	1.13341	0.14326	0.03542	0.07345	0.07912	2665720.42
CMAC Piura	ago-14	1.13885	0.16402	0.04037	0.08374	0.08159	2685474.83
CMAC Piura	sep-14	1.15212	0.18430	0.04565	0.09411	0.08164	2699479.10
CMAC Piura	oct-14	1.16012	0.20390	0.05055	0.10583	0.07856	2709961.85
CMAC Piura	nov-14	1.15959	0.22018	0.05432	0.11599	0.08080	2748437.84
CMAC Piura	dic-14	1.17391	0.23970	0.05882	0.12747	0.06631	2763050.22
CMAC Sullana	ene-07	1.32019	0.03118	0.00795	0.01015	0.06848	403771.45
CMAC Sullana	feb-07	1.36134	0.05378	0.01408	0.02009	0.07294	408096.78
CMAC Sullana	mar-07	1.44982	0.08037	0.02039	0.02906	0.06389	408253.91
CMAC Sullana	abr-07	1.42466	0.10627	0.02784	0.03880	0.06235	413642.17
CMAC Sullana	may-07	1.45450	0.13107	0.03328	0.04781	0.06002	429377.90
CMAC Sullana	jun-07	1.46979	0.15575	0.03920	0.05687	0.05300	436689.52
CMAC Sullana	jul-07	1.47533	0.17868	0.04554	0.06401	0.05251	446840.37
CMAC Sullana	ago-07	1.48897	0.20110	0.05058	0.07040	0.05301	456444.72
CMAC Sullana	sep-07	1.48433	0.22015	0.05623	0.07717	0.05288	467451.68
CMAC Sullana	oct-07	1.46939	0.23877	0.06291	0.08323	0.05305	490404.05
CMAC Sullana	nov-07	1.47580	0.25743	0.06719	0.08955	0.04423	497456.62
CMAC Sullana	dic-07	1.47018	0.28431	0.07400	0.10167	0.04144	504874.21
CMAC Sullana	ene-08	1.45401	0.02795	0.00885	0.00716	0.04663	519059.56
CMAC Sullana	feb-08	1.42488	0.05196	0.01626	0.01600	0.04785	530839.29
CMAC Sullana	mar-08	1.33321	0.07784	0.02635	0.02458	0.05123	546623.85
CMAC Sullana	abr-08	1.34540	0.10114	0.03407	0.03310	0.04822	577254.48
CMAC Sullana	may-08	1.36299	0.12376	0.04043	0.04087	0.04775	593619.42
CMAC Sullana	jun-08	1.38973	0.14376	0.04601	0.04760	0.04542	607012.29
CMAC Sullana	jul-08	1.38644	0.16445	0.05269	0.05477	0.04554	619007.64

CMAC Sullana	ago-08	1.36251	0.18168	0.05821	0.06033	0.04354	648557.35
CMAC Sullana	sep-08	1.38055	0.19775	0.06187	0.06596	0.04288	672216.36
CMAC Sullana	oct-08	1.37461	0.21441	0.06678	0.07259	0.04338	694887.51
CMAC Sullana	nov-08	1.37308	0.23009	0.07098	0.07822	0.04240	720376.62
CMAC Sullana	dic-08	1.36156	0.24973	0.07608	0.08682	0.04048	720452.94
CMAC Sullana	ene-09	1.27814	0.02606	0.00770	0.00732	0.04715	727651.80
CMAC Sullana	feb-09	1.21956	0.04739	0.01376	0.01596	0.05194	749632.81
CMAC Sullana	mar-09	1.24793	0.07255	0.02094	0.02437	0.05091	776996.97
CMAC Sullana	abr-09	1.22908	0.09649	0.02752	0.03251	0.05289	793019.41
CMAC Sullana	may-09	1.28522	0.12264	0.03400	0.04091	0.05010	825820.84
CMAC Sullana	jun-09	1.28863	0.14878	0.04172	0.04956	0.05057	843107.83
CMAC Sullana	jul-09	1.30016	0.17410	0.04905	0.05799	0.05272	866020.65
CMAC Sullana	ago-09	1.31738	0.19860	0.05568	0.06586	0.05570	861539.29
CMAC Sullana	sep-09	1.32845	0.22120	0.06186	0.07257	0.05775	874602.50
CMAC Sullana	oct-09	1.33132	0.24133	0.06742	0.07934	0.05890	879824.23
CMAC Sullana	nov-09	1.32949	0.26271	0.07282	0.08637	0.06210	971383.39
CMAC Sullana	dic-09	1.34707	0.28836	0.07968	0.09712	0.05735	978517.49
CMAC Sullana	ene-10	1.12975	0.02648	0.00887	0.00790	0.06809	984140.03
CMAC Sullana	feb-10	1.12490	0.04907	0.01592	0.01763	0.07464	1028260.45
CMAC Sullana	mar-10	1.22548	0.07558	0.02318	0.02554	0.07176	1055874.71
CMAC Sullana	abr-10	1.22356	0.10019	0.03073	0.03467	0.07397	1089667.56
CMAC Sullana	may-10	1.22956	0.12465	0.03806	0.04419	0.07641	1129138.18
CMAC Sullana	jun-10	1.23908	0.14999	0.04526	0.05386	0.07443	1148194.33
CMAC Sullana	jul-10	1.22775	0.17217	0.05322	0.06348	0.07485	1182418.70
CMAC Sullana	ago-10	1.21929	0.19182	0.05924	0.07103	0.07566	1207282.81
CMAC Sullana	sep-10	1.22294	0.21024	0.06488	0.07887	0.06258	1234610.08
CMAC Sullana	oct-10	1.21182	0.23033	0.07175	0.08672	0.06045	1261771.32
CMAC Sullana	nov-10	1.20624	0.24861	0.07673	0.09393	0.05950	1263427.71
CMAC Sullana	dic-10	1.19129	0.27037	0.08367	0.10576	0.05808	1311299.17
CMAC Sullana	ene-11	1.15021	0.02491	0.00904	0.00853	0.06224	1357918.44
CMAC Sullana	feb-11	1.10942	0.04572	0.01593	0.01665	0.06715	1290163.73
CMAC Sullana	mar-11	1.15081	0.06658	0.02195	0.02563	0.05431	1293933.87
CMAC Sullana	abr-11	1.13411	0.08737	0.02840	0.03387	0.05778	1303130.28
CMAC Sullana	may-11	1.17856	0.11022	0.03477	0.04259	0.05761	1322836.96
CMAC Sullana	jun-11	1.19165	0.13461	0.04133	0.05156	0.05110	1290097.81
CMAC Sullana	jul-11	1.20842	0.16066	0.04853	0.06020	0.05728	1280934.54

CMAC Sullana	ago-11	1.21577	0.18204	0.05394	0.06854	0.05856	1265393.72
CMAC Sullana	sep-11	1.21528	0.19864	0.05834	0.07582	0.05757	1279813.71
CMAC Sullana	oct-11	1.21186	0.21588	0.06269	0.08300	0.06005	1282412.05
CMAC Sullana	nov-11	1.20446	0.23264	0.06711	0.09056	0.05051	1310863.91
CMAC Sullana	dic-11	1.21025	0.25400	0.07208	0.10080	0.04819	1348732.14
CMAC Sullana	ene-12	1.14238	0.02252	0.00596	0.00881	0.05897	1331684.22
CMAC Sullana	feb-12	1.12855	0.04298	0.01148	0.01822	0.06440	1325702.81
CMAC Sullana	mar-12	1.17619	0.06481	0.01718	0.02791	0.05906	1331506.51
CMAC Sullana	abr-12	1.17930	0.08489	0.02237	0.03575	0.06468	1359838.18
CMAC Sullana	may-12	1.17129	0.10678	0.02788	0.04440	0.06474	1395978.99
CMAC Sullana	jun-12	1.17306	0.12854	0.03349	0.05408	0.06015	1391834.57
CMAC Sullana	jul-12	1.18833	0.15241	0.03963	0.06463	0.06258	1440260.04
CMAC Sullana	ago-12	1.17505	0.17264	0.04484	0.07483	0.06651	1479680.44
CMAC Sullana	sep-12	1.16695	0.18835	0.04931	0.08368	0.06241	1488237.71
CMAC Sullana	oct-12	1.15612	0.20352	0.05386	0.09078	0.06510	1548918.80
CMAC Sullana	nov-12	1.14923	0.22041	0.05866	0.09944	0.06366	1590527.34
CMAC Sullana	dic-12	1.14358	0.24555	0.06559	0.11220	0.05636	1565477.37
CMAC Sullana	ene-13	1.09836	0.02184	0.00611	0.00922	0.06335	1607343.19
CMAC Sullana	feb-13	1.11295	0.04344	0.01171	0.02098	0.07214	1593177.85
CMAC Sullana	mar-13	1.12031	0.06592	0.01812	0.03118	0.07083	1563894.55
CMAC Sullana	abr-13	1.11170	0.08653	0.02386	0.04173	0.07543	1558845.88
CMAC Sullana	may-13	1.10059	0.10937	0.02999	0.05276	0.08240	1625786.88
CMAC Sullana	jun-13	1.09645	0.13067	0.03566	0.06317	0.07537	1603576.32
CMAC Sullana	jul-13	1.09633	0.15364	0.04165	0.07381	0.08113	1647018.39
CMAC Sullana	ago-13	1.09302	0.17571	0.04762	0.08458	0.08796	1648772.04
CMAC Sullana	sep-13	1.08876	0.19543	0.05292	0.09485	0.08533	1620015.73
CMAC Sullana	oct-13	1.08916	0.21831	0.05849	0.10579	0.09017	1602026.79
CMAC Sullana	nov-13	1.09501	0.23755	0.06289	0.11488	0.05598	1633213.73
CMAC Sullana	dic-13	1.10455	0.25942	0.06783	0.12404	0.05716	1623865.36
CMAC Sullana	ene-14	1.08974	0.02234	0.00547	0.00907	0.06808	1633106.99
CMAC Sullana	feb-14	1.11352	0.04228	0.01037	0.01944	0.07406	1638081.98
CMAC Sullana	mar-14	1.13507	0.06410	0.01540	0.02902	0.06917	1626483.47
CMAC Sullana	abr-14	1.13811	0.08393	0.01989	0.03811	0.06839	1623001.70
CMAC Sullana	may-14	1.12385	0.10505	0.02453	0.04842	0.07840	1652184.19
CMAC Sullana	jun-14	1.11906	0.12387	0.02869	0.05759	0.07203	1684917.12
CMAC Sullana	jul-14	1.11726	0.14153	0.03256	0.06668	0.07178	1699373.60

CMAC Sullana	ago-14	1.12761	0.15840	0.03588	0.07526	0.06201	1710878.96
CMAC Sullana	sep-14	1.12846	0.17290	0.03874	0.08293	0.05410	1793541.53
CMAC Sullana	oct-14	1.13069	0.18759	0.04146	0.09109	0.04870	1867870.84
CMAC Sullana	nov-14	1.13203	0.20120	0.04416	0.09870	0.04502	1980473.73
CMAC Sullana	dic-14	1.14922	0.21761	0.04766	0.10860	0.04142	2047436.19
CMAC Tacna	ene-07	1.59465	0.02186	0.00546	0.00782	0.03312	228550.60
CMAC Tacna	feb-07	1.47828	0.04101	0.01051	0.01616	0.03340	235648.14
CMAC Tacna	mar-07	1.46883	0.06128	0.01600	0.02362	0.03186	232583.53
CMAC Tacna	abr-07	1.46753	0.08001	0.02110	0.03106	0.03055	237092.27
CMAC Tacna	may-07	1.44345	0.09910	0.02559	0.03911	0.03085	247802.08
CMAC Tacna	jun-07	1.44957	0.11671	0.03010	0.04606	0.03033	248776.89
CMAC Tacna	jul-07	1.44511	0.13489	0.03475	0.05331	0.03017	254381.68
CMAC Tacna	ago-07	1.45285	0.15120	0.03892	0.05907	0.02969	264410.35
CMAC Tacna	sep-07	1.40798	0.16720	0.04567	0.06611	0.02998	272794.77
CMAC Tacna	oct-07	1.37324	0.18243	0.05347	0.07175	0.02899	280227.78
CMAC Tacna	nov-07	1.37164	0.19435	0.05594	0.07631	0.03019	292285.09
CMAC Tacna	dic-07	1.40503	0.21269	0.05989	0.08245	0.02915	288164.49
CMAC Tacna	ene-08	1.37664	0.02216	0.00699	0.00686	0.03331	285520.21
CMAC Tacna	feb-08	1.41287	0.04189	0.01299	0.01427	0.03109	286877.35
CMAC Tacna	mar-08	1.41649	0.06472	0.02116	0.02156	0.03311	281141.31
CMAC Tacna	abr-08	1.42932	0.08132	0.02450	0.02837	0.03239	292277.47
CMAC Tacna	may-08	1.43298	0.10046	0.02927	0.03497	0.03437	296093.64
CMAC Tacna	jun-08	1.45287	0.11873	0.03247	0.04120	0.03657	302756.29
CMAC Tacna	jul-08	1.44828	0.14086	0.03905	0.04944	0.04142	301120.31
CMAC Tacna	ago-08	1.46610	0.15839	0.04234	0.05552	0.03827	311942.11
CMAC Tacna	sep-08	1.47115	0.17201	0.04552	0.06094	0.03723	318418.15
CMAC Tacna	oct-08	1.48100	0.18562	0.04835	0.06587	0.03528	336820.89
CMAC Tacna	nov-08	1.48157	0.20089	0.05222	0.07113	0.03533	350895.74
CMAC Tacna	dic-08	1.45584	0.22181	0.05779	0.07910	0.03100	348017.56
CMAC Tacna	ene-09	1.23049	0.02224	0.00614	0.00810	0.03657	354398.87
CMAC Tacna	feb-09	1.27934	0.04247	0.01157	0.01640	0.03776	358060.09
CMAC Tacna	mar-09	1.32035	0.06499	0.01765	0.02478	0.03916	361492.17
CMAC Tacna	abr-09	1.29459	0.08672	0.02362	0.03448	0.03906	356580.92
CMAC Tacna	may-09	1.28873	0.10608	0.02855	0.04284	0.03640	364872.81
CMAC Tacna	jun-09	1.29945	0.12634	0.03332	0.05076	0.03602	366915.54
CMAC Tacna	jul-09	1.30280	0.14711	0.03815	0.05963	0.03674	387746.90

CMAC Tacna	ago-09	1.29249	0.16528	0.04289	0.06859	0.03838	390025.33
CMAC Tacna	sep-09	1.29221	0.18270	0.04720	0.07820	0.03855	390423.66
CMAC Tacna	oct-09	1.30054	0.19921	0.05117	0.08660	0.03784	415853.55
CMAC Tacna	nov-09	1.30621	0.21368	0.05455	0.09417	0.03707	423174.17
CMAC Tacna	dic-09	1.32945	0.23175	0.05870	0.10068	0.03085	424785.72
CMAC Tacna	ene-10	1.15129	0.02055	0.00535	0.00958	0.04752	433142.59
CMAC Tacna	feb-10	1.21914	0.04229	0.01003	0.01970	0.04034	443785.67
CMAC Tacna	mar-10	1.23485	0.06318	0.01495	0.02933	0.04114	447436.70
CMAC Tacna	abr-10	1.22506	0.08234	0.01957	0.03859	0.04652	464791.64
CMAC Tacna	may-10	1.21992	0.10162	0.02465	0.04751	0.04610	480238.89
CMAC Tacna	jun-10	1.21441	0.12060	0.02943	0.05609	0.04500	485980.02
CMAC Tacna	jul-10	1.21353	0.13886	0.03451	0.06431	0.04533	495724.04
CMAC Tacna	ago-10	1.22012	0.15691	0.03927	0.07252	0.04525	509264.89
CMAC Tacna	sep-10	1.22913	0.17388	0.04355	0.08073	0.04390	510689.17
CMAC Tacna	oct-10	1.21075	0.19190	0.04846	0.08934	0.04505	521090.79
CMAC Tacna	nov-10	1.21236	0.20791	0.05264	0.09711	0.04607	535893.23
CMAC Tacna	dic-10	1.19360	0.22379	0.05718	0.10563	0.03834	558702.37
CMAC Tacna	ene-11	1.07184	0.02036	0.00588	0.01178	0.04191	559271.57
CMAC Tacna	feb-11	1.05383	0.03836	0.01056	0.02161	0.04178	562298.85
CMAC Tacna	mar-11	1.09948	0.05751	0.01634	0.03121	0.04223	563472.23
CMAC Tacna	abr-11	1.11061	0.07594	0.02197	0.03973	0.04282	571533.00
CMAC Tacna	may-11	1.14123	0.09575	0.02786	0.04818	0.04354	571663.51
CMAC Tacna	jun-11	1.14925	0.11343	0.03311	0.05609	0.04351	570637.81
CMAC Tacna	jul-11	1.15404	0.13123	0.03829	0.06388	0.04626	591105.98
CMAC Tacna	ago-11	1.17178	0.14812	0.04316	0.07113	0.04432	600078.14
CMAC Tacna	sep-11	1.17142	0.16197	0.04767	0.07759	0.04439	611316.68
CMAC Tacna	oct-11	1.17921	0.17795	0.05225	0.08413	0.04321	627099.59
CMAC Tacna	nov-11	1.18041	0.19323	0.05675	0.09150	0.04494	637286.73
CMAC Tacna	dic-11	1.17750	0.20792	0.06182	0.09842	0.03686	647975.08
CMAC Tacna	ene-12	1.26682	0.01927	0.00607	0.00785	0.04042	661627.90
CMAC Tacna	feb-12	1.23865	0.03700	0.01177	0.01469	0.04222	666399.68
CMAC Tacna	mar-12	1.23834	0.05627	0.01778	0.02229	0.04332	671335.77
CMAC Tacna	abr-12	1.21305	0.07499	0.02392	0.02943	0.04699	676530.00
CMAC Tacna	may-12	1.21401	0.09306	0.02986	0.03679	0.04691	691797.65
CMAC Tacna	jun-12	1.19894	0.11088	0.03583	0.04380	0.04595	703818.42
CMAC Tacna	jul-12	1.19925	0.12878	0.04165	0.05127	0.04607	706849.44

CMAC Tacna	ago-12	1.19727	0.14653	0.04737	0.05834	0.04818	703106.68
CMAC Tacna	sep-12	1.19893	0.16318	0.05260	0.06556	0.04792	711728.72
CMAC Tacna	oct-12	1.19781	0.18071	0.05827	0.07295	0.04976	729526.73
CMAC Tacna	nov-12	1.19652	0.19602	0.06315	0.07935	0.04919	746700.65
CMAC Tacna	dic-12	1.18681	0.21247	0.06820	0.08695	0.04717	747611.16
CMAC Tacna	ene-13	1.15522	0.01948	0.00621	0.00836	0.05089	753703.95
CMAC Tacna	feb-13	1.13898	0.03656	0.01179	0.01551	0.05743	765457.83
CMAC Tacna	mar-13	1.17221	0.05591	0.01795	0.02305	0.05517	762709.04
CMAC Tacna	abr-13	1.15482	0.07446	0.02389	0.03146	0.05826	773007.06
CMAC Tacna	may-13	1.13620	0.09278	0.03003	0.03964	0.06299	800861.99
CMAC Tacna	jun-13	1.12168	0.11016	0.03587	0.04770	0.06014	806887.69
CMAC Tacna	jul-13	1.11348	0.12887	0.04215	0.05565	0.06343	808952.39
CMAC Tacna	ago-13	1.10806	0.14565	0.04769	0.06301	0.06513	817042.12
CMAC Tacna	sep-13	1.09856	0.16194	0.05286	0.07023	0.07012	808912.80
CMAC Tacna	oct-13	1.09474	0.17667	0.05744	0.07651	0.06395	818136.91
CMAC Tacna	nov-13	1.09584	0.18925	0.06134	0.08168	0.06585	845561.02
CMAC Tacna	dic-13	1.08744	0.20601	0.06631	0.08953	0.06248	847688.46
CMAC Tacna	ene-14	1.11171	0.01881	0.00553	0.00765	0.06867	841030.80
CMAC Tacna	feb-14	1.10270	0.03623	0.01045	0.01559	0.07068	853412.74
CMAC Tacna	mar-14	1.10888	0.05496	0.01587	0.02304	0.07594	867981.12
CMAC Tacna	abr-14	1.07684	0.07400	0.02125	0.03074	0.08146	842376.42
CMAC Tacna	may-14	1.07675	0.09341	0.02667	0.03800	0.08587	851224.86
CMAC Tacna	jun-14	1.07264	0.11213	0.03205	0.04568	0.08920	853922.52
CMAC Tacna	jul-14	1.07429	0.13347	0.03804	0.05417	0.09247	853253.40
CMAC Tacna	ago-14	1.07151	0.15440	0.04391	0.06227	0.09825	857899.95
CMAC Tacna	sep-14	1.06729	0.17405	0.04959	0.07062	0.10432	867405.99
CMAC Tacna	oct-14	1.06928	0.19639	0.05607	0.07976	0.10994	870903.31
CMAC Tacna	nov-14	1.07797	0.21815	0.06263	0.08846	0.11894	871977.43
CMAC Tacna	dic-14	1.08815	0.24044	0.06941	0.09887	0.08803	872535.59
CMAC Trujillo	ene-07	1.47178	0.02313	0.00649	0.00768	0.02414	758151.79
CMAC Trujillo	feb-07	1.43370	0.04363	0.01193	0.01552	0.02378	786133.83
CMAC Trujillo	mar-07	1.41408	0.06687	0.01837	0.02416	0.02543	798547.06
CMAC Trujillo	abr-07	1.35613	0.08879	0.02461	0.03273	0.02843	806269.77
CMAC Trujillo	may-07	1.38017	0.11212	0.03085	0.04176	0.02936	821557.24
CMAC Trujillo	jun-07	1.36683	0.13390	0.03740	0.05006	0.03073	826357.38
CMAC Trujillo	jul-07	1.36765	0.15457	0.04364	0.05885	0.03057	841006.22

CMAC Trujillo	ago-07	1.37528	0.17538	0.04959	0.06638	0.02845	862227.83
CMAC Trujillo	sep-07	1.35828	0.19693	0.05617	0.07535	0.02865	867494.41
CMAC Trujillo	oct-07	1.34351	0.21714	0.06313	0.08363	0.02979	873468.52
CMAC Trujillo	nov-07	1.34303	0.23292	0.06692	0.08993	0.02575	888649.80
CMAC Trujillo	dic-07	1.34982	0.25070	0.07205	0.09799	0.02429	887201.61
CMAC Trujillo	ene-08	1.46032	0.02405	0.00683	0.00746	0.02981	882654.37
CMAC Trujillo	feb-08	1.45272	0.04639	0.01275	0.01550	0.03071	900260.74
CMAC Trujillo	mar-08	1.41617	0.06981	0.01967	0.02359	0.03304	905777.36
CMAC Trujillo	abr-08	1.42416	0.09107	0.02513	0.03138	0.03121	953412.86
CMAC Trujillo	may-08	1.43032	0.11234	0.03027	0.03882	0.03332	990882.31
CMAC Trujillo	jun-08	1.40291	0.13161	0.03549	0.04620	0.03572	1021928.54
CMAC Trujillo	jul-08	1.37429	0.15063	0.04052	0.05610	0.03647	1041293.66
CMAC Trujillo	ago-08	1.35115	0.16816	0.04566	0.06380	0.03003	1074963.98
CMAC Trujillo	sep-08	1.35062	0.18504	0.05038	0.07078	0.03187	1093824.95
CMAC Trujillo	oct-08	1.34831	0.20192	0.05485	0.07724	0.03404	1147802.22
CMAC Trujillo	nov-08	1.34186	0.21792	0.05928	0.08278	0.03641	1179277.51
CMAC Trujillo	dic-08	1.30823	0.23315	0.06421	0.08921	0.03517	1207173.49
CMAC Trujillo	ene-09	1.27415	0.02249	0.00652	0.00720	0.04198	1215829.21
CMAC Trujillo	feb-09	1.23153	0.04331	0.01264	0.01537	0.04422	1246617.86
CMAC Trujillo	mar-09	1.27150	0.06612	0.01905	0.02265	0.04215	1271137.98
CMAC Trujillo	abr-09	1.29298	0.09047	0.02536	0.02993	0.04822	1265418.17
CMAC Trujillo	may-09	1.25594	0.11036	0.03173	0.03716	0.05042	1289193.41
CMAC Trujillo	jun-09	1.22522	0.12893	0.03790	0.04395	0.05588	1325826.16
CMAC Trujillo	jul-09	1.20962	0.15049	0.04447	0.05179	0.06037	1345889.54
CMAC Trujillo	ago-09	1.20855	0.17281	0.05088	0.05925	0.05973	1359451.33
CMAC Trujillo	sep-09	1.21441	0.19387	0.05702	0.06689	0.06141	1342648.50
CMAC Trujillo	oct-09	1.20467	0.21600	0.06359	0.07533	0.06391	1373275.62
CMAC Trujillo	nov-09	1.18622	0.23859	0.06994	0.08421	0.07391	1410800.75
CMAC Trujillo	dic-09	1.16842	0.26188	0.07728	0.09517	0.07267	1420945.29
CMAC Trujillo	ene-10	1.23635	0.02506	0.00724	0.00812	0.08478	1421482.12
CMAC Trujillo	feb-10	1.17404	0.04787	0.01403	0.01652	0.08980	1438067.11
CMAC Trujillo	mar-10	1.11991	0.06950	0.02165	0.02541	0.09463	1427477.45
CMAC Trujillo	abr-10	1.12196	0.09213	0.02838	0.03423	0.09476	1448589.23
CMAC Trujillo	may-10	1.10693	0.11570	0.03572	0.04387	0.09427	1484682.26
CMAC Trujillo	jun-10	1.09591	0.14047	0.04327	0.05439	0.10062	1486656.55
CMAC Trujillo	jul-10	1.09453	0.16572	0.05107	0.06472	0.10122	1501211.46

CMAC Trujillo	ago-10	1.10323	0.18866	0.05845	0.07351	0.09576	1524451.02
CMAC Trujillo	sep-10	1.10846	0.21144	0.06560	0.08185	0.09822	1522699.65
CMAC Trujillo	oct-10	1.10846	0.23223	0.07220	0.09022	0.10086	1513829.99
CMAC Trujillo	nov-10	1.10890	0.25293	0.07855	0.09876	0.08119	1489376.96
CMAC Trujillo	dic-10	1.10650	0.28080	0.08630	0.11006	0.07262	1480534.52
CMAC Trujillo	ene-11	1.17302	0.02394	0.00685	0.00912	0.07978	1436805.26
CMAC Trujillo	feb-11	1.20076	0.04564	0.01251	0.01860	0.08336	1423267.95
CMAC Trujillo	mar-11	1.22236	0.06958	0.01847	0.02784	0.07689	1424631.02
CMAC Trujillo	abr-11	1.17215	0.09236	0.02418	0.03716	0.08128	1415350.13
CMAC Trujillo	may-11	1.19035	0.11553	0.02986	0.04669	0.08423	1424804.38
CMAC Trujillo	jun-11	1.19286	0.13828	0.03550	0.05672	0.08370	1434077.37
CMAC Trujillo	jul-11	1.20689	0.16186	0.04120	0.06620	0.08783	1432697.75
CMAC Trujillo	ago-11	1.21233	0.18426	0.04660	0.07518	0.08921	1451134.16
CMAC Trujillo	sep-11	1.21693	0.20324	0.05105	0.08327	0.08239	1468033.84
CMAC Trujillo	oct-11	1.22270	0.22260	0.05590	0.09092	0.08352	1482490.04
CMAC Trujillo	nov-11	1.24005	0.24132	0.06044	0.09881	0.07937	1533858.23
CMAC Trujillo	dic-11	1.25462	0.26347	0.06591	0.10971	0.07942	1530098.38
CMAC Trujillo	ene-12	1.24441	0.02303	0.00582	0.00909	0.08693	1546258.31
CMAC Trujillo	feb-12	1.26496	0.04561	0.01148	0.01841	0.08251	1546516.08
CMAC Trujillo	mar-12	1.29003	0.07023	0.01739	0.02794	0.08508	1565248.42
CMAC Trujillo	abr-12	1.25576	0.09299	0.02339	0.03736	0.08986	1592102.57
CMAC Trujillo	may-12	1.28688	0.11635	0.02900	0.04680	0.08394	1633883.54
CMAC Trujillo	jun-12	1.26886	0.13897	0.03528	0.05681	0.08806	1645313.35
CMAC Trujillo	jul-12	1.26571	0.16329	0.04209	0.06733	0.09098	1662059.52
CMAC Trujillo	ago-12	1.27089	0.18709	0.04863	0.07750	0.09057	1678293.00
CMAC Trujillo	sep-12	1.26341	0.21037	0.05496	0.08797	0.09492	1698482.33
CMAC Trujillo	oct-12	1.26590	0.23224	0.06088	0.09779	0.09182	1735035.72
CMAC Trujillo	nov-12	1.25559	0.25198	0.06641	0.10790	0.08697	1750439.72
CMAC Trujillo	dic-12	1.24392	0.27483	0.07311	0.12016	0.07872	1757117.62
CMAC Trujillo	ene-13	1.20035	0.02331	0.00678	0.01049	0.08178	1797486.24
CMAC Trujillo	feb-13	1.16211	0.04399	0.01261	0.02082	0.08326	1796778.02
CMAC Trujillo	mar-13	1.15448	0.06689	0.01890	0.03161	0.07989	1811471.40
CMAC Trujillo	abr-13	1.15592	0.08974	0.02563	0.04209	0.07702	1840268.42
CMAC Trujillo	may-13	1.14214	0.11444	0.03355	0.05342	0.07508	1880488.52
CMAC Trujillo	jun-13	1.14043	0.13669	0.04027	0.06413	0.07243	1894849.39
CMAC Trujillo	jul-13	1.14025	0.15947	0.04657	0.07521	0.07531	1886286.57

CMAC Trujillo	ago-13	1.12550	0.18270	0.05306	0.08662	0.07437	1901955.06
CMAC Trujillo	sep-13	1.11401	0.20410	0.05868	0.09799	0.07941	1860084.33
CMAC Trujillo	oct-13	1.11490	0.22560	0.06419	0.10936	0.07299	1870906.09
CMAC Trujillo	nov-13	1.11085	0.24503	0.06924	0.12002	0.06098	1871019.48
CMAC Trujillo	dic-13	1.11300	0.26417	0.07391	0.13196	0.06053	1898221.48
CMAC Trujillo	ene-14	1.10855	0.02324	0.00585	0.01142	0.06802	1884787.82
CMAC Trujillo	feb-14	1.11098	0.04390	0.01071	0.02237	0.07100	1837390.21
CMAC Trujillo	mar-14	1.13033	0.06654	0.01596	0.03339	0.07088	1836079.30
CMAC Trujillo	abr-14	1.11582	0.08837	0.02101	0.04432	0.07626	1832900.03
CMAC Trujillo	may-14	1.12087	0.11195	0.02655	0.05592	0.08043	1866736.97
CMAC Trujillo	jun-14	1.12211	0.13271	0.03114	0.06728	0.07489	1893128.89
CMAC Trujillo	jul-14	1.12671	0.15587	0.03644	0.07925	0.07943	1859319.76
CMAC Trujillo	ago-14	1.13365	0.17956	0.04148	0.09064	0.08313	1858177.61
CMAC Trujillo	sep-14	1.13992	0.20029	0.04622	0.10031	0.08000	1854801.58
CMAC Trujillo	oct-14	1.12941	0.22008	0.05087	0.11090	0.07783	1906721.40
CMAC Trujillo	nov-14	1.14436	0.23526	0.05406	0.11929	0.07788	1877286.17
CMAC Trujillo	dic-14	1.15373	0.24808	0.05676	0.12621	0.06696	1877449.77

Cajas Rurales de Ahorro y Crédito

MICROFINANCIERA	MES	ASF	INTERES (%)	FONDEO (%)	OPER (%)	MORA (%)	ACTIVOS (S/.)
CRAC Cajamarca	ene-07	1.53424	0.02272	0.00466	0.00792	0.08522	31921.31
CRAC Cajamarca	feb-07	1.38325	0.04398	0.00940	0.01628	0.08092	33437.27
CRAC Cajamarca	mar-07	1.39514	0.06488	0.01413	0.02521	0.07569	36378.10
CRAC Cajamarca	abr-07	1.43376	0.08602	0.01942	0.03228	0.07901	36957.05
CRAC Cajamarca	may-07	1.48252	0.10661	0.02457	0.03959	0.07606	38094.19
CRAC Cajamarca	jun-07	1.38021	0.12578	0.03009	0.04838	0.08118	39419.21
CRAC Cajamarca	jul-07	1.38820	0.14993	0.03645	0.05664	0.07613	39929.04
CRAC Cajamarca	ago-07	1.37661	0.17152	0.04224	0.06360	0.08572	39821.75
CRAC Cajamarca	sep-07	1.36888	0.19630	0.05175	0.07273	0.08695	40266.15
CRAC Cajamarca	oct-07	1.38350	0.22341	0.06139	0.08222	0.07044	38525.44
CRAC Cajamarca	nov-07	1.42335	0.24864	0.06612	0.09141	0.06036	38798.64
CRAC Cajamarca	dic-07	1.40775	0.26700	0.06962	0.10245	0.05750	37741.32
CRAC Cajamarca	ene-08	1.75598	0.02501	0.00767	0.00830	0.06041	39575.88
CRAC Cajamarca	feb-08	1.58565	0.04689	0.01369	0.01726	0.05977	38391.41

CRAC Cajamarca	mar-08	1.42255	0.07145	0.02426	0.02607	0.06592	36752.00
CRAC Cajamarca	abr-08	1.51027	0.09103	0.02394	0.03387	0.06490	38001.27
CRAC Cajamarca	may-08	1.43280	0.11058	0.02829	0.04419	0.06460	39125.97
CRAC Cajamarca	jun-08	1.54151	0.12908	0.02820	0.05153	0.06862	43122.14
CRAC Cajamarca	jul-08	1.46187	0.15133	0.03778	0.05967	0.07489	42744.15
CRAC Cajamarca	ago-08	1.47422	0.17071	0.03712	0.06656	0.07503	45043.90
CRAC Cajamarca	sep-08	1.48218	0.19580	0.04284	0.07457	0.07437	47074.35
CRAC Cajamarca	oct-08	1.48646	0.21964	0.04878	0.08079	0.07045	47777.90
CRAC Cajamarca	nov-08	1.46520	0.23548	0.05283	0.08612	0.04595	50711.32
CRAC Cajamarca	dic-08	1.40939	0.26144	0.05980	0.10093	0.03952	52006.25
CRAC Cajamarca	ene-09	1.19136	0.02448	0.00636	0.00970	0.04692	52243.59
CRAC Cajamarca	feb-09	1.09784	0.04586	0.01160	0.01792	0.06653	52734.52
CRAC Cajamarca	mar-09	1.04747	0.07190	0.01906	0.03066	0.06713	52346.60
CRAC Cajamarca	abr-09	1.06086	0.09650	0.02559	0.04274	0.06854	51046.88
CRAC Cajamarca	may-09	1.08233	0.12297	0.03281	0.05340	0.08293	53450.86
CRAC Cajamarca	jun-09	1.15911	0.14484	0.03907	0.05897	0.05577	57576.64
CRAC Cajamarca	jul-09	1.20445	0.16933	0.04622	0.06867	0.05853	58422.78
CRAC Cajamarca	ago-09	1.19321	0.18641	0.05147	0.07497	0.05885	59259.91
CRAC Cajamarca	sep-09	1.22399	0.20457	0.05852	0.07690	0.05951	59647.02
CRAC Cajamarca	oct-09	1.22500	0.22590	0.06481	0.09057	0.06961	60351.96
CRAC Cajamarca	nov-09	1.23987	0.23947	0.06867	0.09589	0.07128	60180.61
CRAC Cajamarca	dic-09	1.30907	0.26829	0.07626	0.10345	0.06194	62667.98
CRAC Cajamarca	ene-10	1.42994	0.02399	0.00740	0.00809	0.07445	64139.67
CRAC Cajamarca	feb-10	1.39296	0.04604	0.01433	0.01711	0.07162	64093.73
CRAC Cajamarca	mar-10	1.42217	0.07215	0.02214	0.02778	0.06949	61425.19
CRAC Cajamarca	abr-10	1.37111	0.09751	0.03019	0.03994	0.07812	61343.04
CRAC Cajamarca	may-10	1.34955	0.12231	0.03845	0.05213	0.07642	64042.91
CRAC Cajamarca	jun-10	1.31839	0.14443	0.04675	0.06147	0.08813	66355.01
CRAC Cajamarca	jul-10	1.28507	0.17044	0.05669	0.07445	0.08418	67218.82
CRAC Cajamarca	ago-10	1.27453	0.19426	0.06579	0.08540	0.08597	71798.47
CRAC Cajamarca	sep-10	1.25542	0.20919	0.07229	0.09258	0.09665	76186.40
CRAC Cajamarca	oct-10	1.26134	0.23353	0.08136	0.10437	0.08594	76578.33
CRAC Cajamarca	nov-10	1.27587	0.24295	0.08510	0.10920	0.06699	78724.90
CRAC Cajamarca	dic-10	1.27607	0.26208	0.09178	0.11829	0.06424	81210.63
CRAC Cajamarca	ene-11	1.03314	0.02417	0.00959	0.00988	0.07601	78850.14
CRAC Cajamarca	feb-11	1.12031	0.04688	0.01726	0.02122	0.06679	78376.76

CRAC Cajamarca	mar-11	1.13108	0.07126	0.02663	0.03117	0.07937	79318.46
CRAC Cajamarca	abr-11	1.13602	0.09459	0.03559	0.04195	0.08595	78693.97
CRAC Cajamarca	may-11	1.14265	0.11851	0.04468	0.05428	0.08311	78836.44
CRAC Cajamarca	jun-11	1.12246	0.14253	0.05380	0.06684	0.09407	78977.56
CRAC Cajamarca	jul-11	1.08976	0.16870	0.06375	0.07942	0.08719	79327.91
CRAC Cajamarca	ago-11	1.11317	0.18658	0.07066	0.08764	0.10735	80380.53
CRAC Cajamarca	sep-11	1.13788	0.20418	0.07660	0.09447	0.08200	80686.57
CRAC Cajamarca	oct-11	1.15180	0.22359	0.08332	0.10376	0.08881	81547.07
CRAC Cajamarca	nov-11	1.17160	0.24830	0.09203	0.11595	0.10165	83112.34
CRAC Cajamarca	dic-11	1.21765	0.27546	0.09988	0.12584	0.08165	84706.66
CRAC Cajamarca	ene-12	1.43970	0.02474	0.00951	0.00957	0.09392	85896.47
CRAC Cajamarca	feb-12	1.26641	0.04942	0.01939	0.02043	0.08721	85447.05
CRAC Cajamarca	mar-12	1.25115	0.07548	0.02877	0.03222	0.09331	87352.13
CRAC Cajamarca	abr-12	1.25381	0.09976	0.03701	0.04338	0.10013	87148.72
CRAC Cajamarca	may-12	1.19809	0.12798	0.04690	0.05838	0.10036	88451.95
CRAC Cajamarca	jun-12	1.18992	0.14952	0.05451	0.06928	0.10262	88104.15
CRAC Cajamarca	jul-12	1.23218	0.17273	0.06064	0.07956	0.08486	90373.74
CRAC Cajamarca	ago-12	1.25112	0.19337	0.06655	0.08744	0.07732	88552.26
CRAC Cajamarca	sep-12	1.25000	0.21398	0.07288	0.09790	0.08387	88362.82
CRAC Cajamarca	oct-12	1.24583	0.24246	0.08098	0.11001	0.09173	89073.90
CRAC Cajamarca	nov-12	1.24588	0.26702	0.08807	0.12123	0.09204	90199.18
CRAC Cajamarca	dic-12	1.23859	0.29933	0.09685	0.13956	0.07586	90712.35
CRAC Cajamarca	ene-13	1.36507	0.02574	0.00741	0.01071	0.08385	89807.71
CRAC Cajamarca	feb-13	1.30931	0.04911	0.01413	0.02209	0.07593	89605.70
CRAC Cajamarca	mar-13	1.22841	0.07592	0.02148	0.03582	0.08195	88667.36
CRAC Cajamarca	abr-13	1.24340	0.10076	0.02833	0.04841	0.08255	87289.10
CRAC Cajamarca	may-13	1.22851	0.12625	0.03511	0.06255	0.08175	88432.21
CRAC Cajamarca	jun-13	1.23743	0.15263	0.04258	0.07637	0.08618	88778.99
CRAC Cajamarca	jul-13	1.23956	0.18164	0.05042	0.09058	0.08723	89377.86
CRAC Cajamarca	ago-13	1.23470	0.20754	0.05746	0.10258	0.08650	89093.38
CRAC Cajamarca	sep-13	1.23785	0.23910	0.06617	0.11884	0.08885	88626.64
CRAC Cajamarca	oct-13	1.28921	0.26941	0.07206	0.13322	0.07762	90051.94
CRAC Cajamarca	nov-13	1.28182	0.29480	0.07886	0.14777	0.07533	92113.37
CRAC Cajamarca	dic-13	1.26618	0.32777	0.08799	0.16804	0.07367	91867.56
CRAC Cajamarca	ene-14	1.17019	0.02707	0.00753	0.01330	0.08682	92055.35
CRAC Cajamarca	feb-14	1.09631	0.05092	0.01421	0.02718	0.08624	93509.63

CRAC Cajamarca	mar-14	1.10489	0.07896	0.02155	0.04154	0.09521	91636.39
CRAC Cajamarca	abr-14	1.10934	0.10697	0.02862	0.05647	0.10693	88648.20
CRAC Cajamarca	may-14	1.12308	0.13701	0.03609	0.07295	0.11157	89798.71
CRAC Cajamarca	jun-14	1.10342	0.16209	0.04217	0.08825	0.10482	89314.05
CRAC Cajamarca	jul-14	1.08173	0.18857	0.04909	0.10272	0.10626	89121.45
CRAC Cajamarca	ago-14	1.07215	0.21073	0.05414	0.11690	0.10451	87809.68
CRAC Cajamarca	sep-14	1.06947	0.23379	0.05896	0.13236	0.10601	86893.55
CRAC Cajamarca	oct-14	1.06717	0.25327	0.06256	0.14562	0.09409	85752.12
CRAC Cajamarca	nov-14	1.08660	0.27491	0.06669	0.15837	0.08767	85919.25
CRAC Cajamarca	dic-14	1.08274	0.30132	0.07180	0.17636	0.08743	83328.60
CRAC Chavín	ene-07	1.08821	0.02954	0.00926	0.01517	0.05611	30088.72
CRAC Chavín	feb-07	1.03554	0.05720	0.01760	0.02974	0.05442	30222.74
CRAC Chavín	mar-07	1.12080	0.09341	0.02640	0.04981	0.05105	29758.25
CRAC Chavín	abr-07	1.13402	0.12111	0.03372	0.06347	0.05551	30129.81
CRAC Chavín	may-07	1.20130	0.15002	0.03962	0.07553	0.05029	30367.65
CRAC Chavín	jun-07	1.17239	0.17305	0.04736	0.08842	0.04576	32922.26
CRAC Chavín	jul-07	1.15369	0.20261	0.05470	0.10419	0.06408	32831.65
CRAC Chavín	ago-07	1.19240	0.23480	0.06223	0.11790	0.07051	34064.47
CRAC Chavín	sep-07	1.14133	0.25339	0.07070	0.13036	0.08601	35100.13
CRAC Chavín	oct-07	1.14679	0.25688	0.07287	0.13111	0.06470	38633.62
CRAC Chavín	nov-07	1.12371	0.25344	0.07271	0.13343	0.05348	43565.84
CRAC Chavín	dic-07	1.12822	0.26607	0.07675	0.14037	0.04899	45685.26
CRAC Chavín	ene-08	1.15796	0.02925	0.00913	0.01615	0.04976	49127.57
CRAC Chavín	feb-08	1.16284	0.05268	0.01683	0.02895	0.05146	53142.33
CRAC Chavín	mar-08	1.12266	0.08152	0.02965	0.04218	0.04477	58681.49
CRAC Chavín	abr-08	1.10958	0.10259	0.03583	0.05262	0.04510	58693.10
CRAC Chavín	may-08	1.10065	0.12718	0.04285	0.06677	0.04101	61897.79
CRAC Chavín	jun-08	1.09912	0.14646	0.05030	0.07693	0.03792	64882.47
CRAC Chavín	jul-08	1.09516	0.16336	0.05599	0.08617	0.03696	70365.16
CRAC Chavín	ago-08	1.09147	0.17638	0.06006	0.09347	0.03268	76303.16
CRAC Chavín	sep-08	1.08304	0.19172	0.06464	0.10288	0.03336	85014.21
CRAC Chavín	oct-08	1.07909	0.21296	0.07111	0.11545	0.03262	87158.49
CRAC Chavín	nov-08	1.07337	0.23017	0.07719	0.12501	0.03055	93345.49
CRAC Chavín	dic-08	1.04744	0.26035	0.08697	0.14018	0.03242	91937.78
CRAC Chavín	ene-09	1.04252	0.02814	0.00846	0.01313	0.04380	96685.72
CRAC Chavín	feb-09	1.03736	0.05486	0.01768	0.02749	0.04467	97988.59

CRAC Chavín	mar-09	1.05976	0.08544	0.02694	0.04318	0.04782	101077.96
CRAC Chavín	abr-09	1.04738	0.11334	0.03610	0.05852	0.04830	101523.56
CRAC Chavín	may-09	1.05662	0.14296	0.04590	0.07358	0.04341	101526.01
CRAC Chavín	jun-09	1.05126	0.16865	0.05445	0.08817	0.04428	106208.48
CRAC Chavín	jul-09	1.04971	0.19959	0.06387	0.10472	0.04866	110435.00
CRAC Chavín	ago-09	1.04478	0.22648	0.07351	0.12012	0.05109	113983.41
CRAC Chavín	sep-09	1.04094	0.25634	0.08420	0.13471	0.05390	115334.29
CRAC Chavín	oct-09	1.02761	0.26876	0.09040	0.14420	0.05386	120986.52
CRAC Chavín	nov-09	1.02062	0.27896	0.09515	0.15183	0.05368	130754.70
CRAC Chavín	dic-09	1.01509	0.30129	0.10441	0.16742	0.05683	133096.82
CRAC Chavín	ene-10	0.92101	0.02624	0.01166	0.01541	0.06060	138110.84
CRAC Chavín	feb-10	0.93951	0.05653	0.02456	0.03399	0.07204	141971.14
CRAC Chavín	mar-10	0.93701	0.08938	0.03920	0.05378	0.07529	141714.67
CRAC Chavín	abr-10	0.91433	0.11731	0.05291	0.07218	0.08487	139608.25
CRAC Chavín	may-10	0.97525	0.16029	0.06745	0.09235	0.08466	140066.40
CRAC Chavín	jun-10	0.98116	0.19289	0.07935	0.11108	0.05841	137092.80
CRAC Chavín	jul-10	0.98147	0.22186	0.09085	0.12873	0.06057	131329.39
CRAC Chavín	ago-10	0.97838	0.25487	0.10406	0.14944	0.06691	131969.06
CRAC Chavín	sep-10	0.97235	0.28082	0.11468	0.16778	0.06572	128934.19
CRAC Chavín	oct-10	0.97733	0.29904	0.12222	0.17701	0.06544	129272.63
CRAC Chavín	nov-10	0.97325	0.32473	0.13208	0.19428	0.07058	128429.63
CRAC Chavín	dic-10	0.97667	0.34792	0.13999	0.20838	0.06683	129809.50
CRAC Chavín	ene-11	0.84747	0.02520	0.01025	0.01845	0.07431	125441.81
CRAC Chavín	feb-11	0.87087	0.04775	0.01886	0.03562	0.07547	135085.92
CRAC Chavín	mar-11	0.63286	0.08024	0.03413	0.06620	0.07989	120219.66
CRAC Chavín	abr-11	0.59951	0.10215	0.04463	0.08902	0.10613	119650.55
CRAC Chavín	may-11	0.66214	0.13450	0.05468	0.11285	0.10725	117876.99
CRAC Chavín	jun-11	0.64943	0.16125	0.06678	0.14133	0.12692	115730.09
CRAC Chavín	jul-11	0.63427	0.18464	0.07670	0.16088	0.15625	114615.03
CRAC Chavín	ago-11	0.61674	0.20491	0.08705	0.18682	0.19573	112274.25
CRAC Chavín	sep-11	0.63270	0.23061	0.09659	0.20730	0.21026	108476.40
CRAC Chavín	oct-11	0.64101	0.26359	0.10942	0.23354	0.12114	110426.47
CRAC Chavín	nov-11	0.64740	0.28956	0.11961	0.25346	0.12918	111927.36
CRAC Chavín	dic-11	0.63075	0.31807	0.13086	0.27835	0.10409	113578.29
CRAC Chavín	ene-12	0.76788	0.02766	0.00987	0.02234	0.11812	106688.81
CRAC Chavín	feb-12	0.75527	0.05404	0.01884	0.04527	0.12793	108381.73

CRAC Chavín	mar-12	0.76084	0.08009	0.02764	0.06860	0.13210	106836.56
CRAC Chavín	abr-12	0.76074	0.10315	0.03506	0.08935	0.13780	104468.63
CRAC Chavín	may-12	0.76391	0.12839	0.04292	0.11164	0.13902	107642.51
CRAC Chavín	jun-12	0.76709	0.15286	0.05041	0.13330	0.13411	107187.99
CRAC Chavín	jul-12	0.76761	0.17915	0.05823	0.15565	0.13207	107649.77
CRAC Chavín	ago-12	0.77151	0.20457	0.06592	0.17655	0.13616	109507.33
CRAC Chavín	sep-12	0.76734	0.22630	0.07296	0.19548	0.13601	109899.79
CRAC Chavín	oct-12	0.77073	0.24778	0.07948	0.21315	0.11679	110763.88
CRAC Chavín	nov-12	0.77067	0.26897	0.08629	0.23166	0.10211	113682.46
CRAC Chavín	dic-12	0.71906	0.30344	0.09774	0.26244	0.07219	117451.45
CRAC Chavín	ene-13	0.93024	0.02777	0.00953	0.02224	0.07797	120525.99
CRAC Chavín	feb-13	0.91447	0.05295	0.01846	0.04254	0.08430	123432.68
CRAC Chavín	mar-13	0.92821	0.08073	0.02873	0.06345	0.09226	125705.17
CRAC Chavín	abr-13	0.90107	0.10694	0.03849	0.08518	0.09512	124777.50
CRAC Chavín	may-13	0.87790	0.13618	0.04972	0.10788	0.10135	128888.80
CRAC Chavín	jun-13	0.85536	0.16781	0.06239	0.13572	0.11924	129415.46
CRAC Chavín	jul-13	0.84444	0.20761	0.07836	0.16740	0.14413	130985.90
CRAC Chavín	ago-13	0.82711	0.25068	0.09703	0.20260	0.16175	133108.18
CRAC Chavín	sep-13	0.80875	0.30077	0.11805	0.24549	0.19222	133001.92
CRAC Chavín	oct-13	0.79795	0.34531	0.13918	0.28509	0.21259	134192.83
CRAC Chavín	nov-13	0.80390	0.36802	0.15094	0.29971	0.22185	136814.92
CRAC Chavín	dic-13	0.86348	0.41748	0.17883	0.35037	0.20493	137208.45
CRAC Chavín	ene-14	0.70108	0.03071	0.01475	0.02866	0.21653	134263.76
CRAC Chavín	feb-14	0.66342	0.05604	0.02858	0.05398	0.23230	134199.60
CRAC Chavín	mar-14	0.81518	0.09705	0.03416	0.06715	0.15876	152969.52
CRAC Chavín	abr-14	0.81233	0.12843	0.04684	0.09456	0.16696	143628.80
CRAC Chavín	may-14	0.79039	0.16365	0.06066	0.12707	0.18036	144516.97
CRAC Chavín	jun-14	0.78505	0.18197	0.06906	0.14645	0.17709	145438.50
CRAC Chavín	jul-14	0.79198	0.21116	0.08102	0.17126	0.18339	142263.64
CRAC Chavín	ago-14	0.79041	0.23632	0.09122	0.19272	0.14538	141369.10
CRAC Chavín	sep-14	0.77599	0.25071	0.09710	0.21240	0.14171	142666.45
CRAC Chavín	oct-14	0.77762	0.27024	0.10413	0.23069	0.14047	141585.41
CRAC Chavín	nov-14	0.77888	0.29359	0.11265	0.25349	0.14212	143173.56
CRAC Chavín	dic-14	0.78000	0.31967	0.12178	0.28004	0.11042	138435.91
CRAC Sipán	ene-07	1.21840	0.03372	0.00854	0.01866	0.08934	37385.88
CRAC Sipán	feb-07	1.14291	0.06267	0.01547	0.03705	0.08547	38456.39

CRAC Sipán	mar-07	1.14609	0.09203	0.02287	0.05299	0.07954	41442.12
CRAC Sipán	abr-07	1.14714	0.12468	0.03087	0.07035	0.08050	41777.86
CRAC Sipán	may-07	1.18366	0.15991	0.03902	0.08845	0.07566	41952.39
CRAC Sipán	jun-07	1.22378	0.20079	0.04809	0.10804	0.07744	42134.62
CRAC Sipán	jul-07	1.25599	0.23734	0.05566	0.12438	0.07600	41415.68
CRAC Sipán	ago-07	1.27430	0.26628	0.06165	0.13875	0.07367	41581.57
CRAC Sipán	sep-07	1.26067	0.29667	0.06819	0.15625	0.07089	42011.84
CRAC Sipán	oct-07	1.25403	0.33081	0.07657	0.17535	0.07406	42102.05
CRAC Sipán	nov-07	1.23692	0.35254	0.08138	0.18998	0.06455	42723.70
CRAC Sipán	dic-07	1.21791	0.38574	0.08941	0.21350	0.06534	43172.80
CRAC Sipán	ene-08	1.06321	0.02972	0.00810	0.01722	0.06673	42580.37
CRAC Sipán	feb-08	1.16063	0.05552	0.01430	0.03212	0.06134	42716.85
CRAC Sipán	mar-08	1.18282	0.08259	0.02180	0.04608	0.05725	45209.63
CRAC Sipán	abr-08	1.18021	0.10895	0.02741	0.06122	0.05736	45661.61
CRAC Sipán	may-08	1.18284	0.14208	0.03537	0.07855	0.06283	46283.28
CRAC Sipán	jun-08	1.15720	0.17481	0.04268	0.09874	0.06237	46892.49
CRAC Sipán	jul-08	1.13662	0.20817	0.05160	0.11818	0.06654	46978.60
CRAC Sipán	ago-08	1.13361	0.24269	0.05972	0.13667	0.07015	48868.81
CRAC Sipán	sep-08	1.12476	0.28178	0.06971	0.15945	0.07223	50037.14
CRAC Sipán	oct-08	1.13164	0.31088	0.07619	0.17665	0.06631	50850.05
CRAC Sipán	nov-08	1.11659	0.33731	0.08465	0.19265	0.06910	50722.67
CRAC Sipán	dic-08	1.09689	0.37024	0.09294	0.21234	0.06243	49777.03
CRAC Sipán	ene-09	1.27722	0.03501	0.00827	0.01696	0.06229	49842.17
CRAC Sipán	feb-09	1.20966	0.06650	0.01590	0.03258	0.07491	49373.07
CRAC Sipán	mar-09	1.21556	0.10156	0.02395	0.05323	0.06772	46490.37
CRAC Sipán	abr-09	1.20383	0.13401	0.03111	0.06959	0.06630	45951.27
CRAC Sipán	may-09	1.16982	0.17080	0.03939	0.08978	0.07716	45468.04
CRAC Sipán	jun-09	1.16551	0.21205	0.04850	0.11161	0.06558	45360.37
CRAC Sipán	jul-09	1.16906	0.24576	0.05646	0.13113	0.06674	45793.98
CRAC Sipán	ago-09	1.17102	0.27653	0.06331	0.14867	0.06458	45654.06
CRAC Sipán	sep-09	1.16678	0.29999	0.06869	0.16432	0.05936	45641.38
CRAC Sipán	oct-09	1.16755	0.32183	0.07358	0.17713	0.06129	45751.94
CRAC Sipán	nov-09	1.15342	0.33698	0.07690	0.18604	0.06640	46074.87
CRAC Sipán	dic-09	1.15652	0.35255	0.07979	0.19517	0.05142	51893.20
CRAC Sipán	ene-10	1.13887	0.03161	0.00746	0.01560	0.05509	52585.10
CRAC Sipán	feb-10	1.13092	0.05815	0.01335	0.02952	0.05592	53016.05
CRAC Sipán	mar-10	1.16864	0.08886	0.01992	0.04474	0.05265	55868.94
CRAC Sipán	abr-10	1.15246	0.12007	0.02695	0.06171	0.05840	56000.84
CRAC Sipán	may-10	1.15757	0.15320	0.03470	0.07969	0.06321	56219.48
CRAC Sipán	jun-10	1.10529	0.19065	0.04376	0.10100	0.06587	54752.84

CRAC Sipán	jul-10	1.08360	0.23923	0.05536	0.12866	0.07879	53752.73
CRAC Sipán	ago-10	1.08253	0.29881	0.06979	0.16086	0.09007	54321.17
CRAC Sipán	sep-10	1.05889	0.34427	0.08191	0.18817	0.08143	52093.22
CRAC Sipán	oct-10	1.05082	0.39586	0.09574	0.21887	0.09024	51395.79
CRAC Sipán	nov-10	1.03856	0.42897	0.10523	0.24159	0.09420	51065.19
CRAC Sipán	dic-10	1.01495	0.46957	0.11703	0.27102	0.08299	49115.65
CRAC Sipán	ene-11	1.01356	0.03220	0.00918	0.02145	0.09016	50386.14
CRAC Sipán	feb-11	0.91377	0.05854	0.01738	0.04156	0.09123	50883.64
CRAC Sipán	mar-11	1.17279	0.09490	0.02589	0.06272	0.07720	51023.32
CRAC Sipán	abr-11	0.95051	0.12732	0.03518	0.09349	0.07237	48788.88
CRAC Sipán	may-11	0.96197	0.16547	0.04514	0.11823	0.07557	48351.78
CRAC Sipán	jun-11	0.97458	0.20182	0.05415	0.14118	0.07778	48285.60
CRAC Sipán	jul-11	0.98387	0.23970	0.06375	0.16523	0.08206	48290.24
CRAC Sipán	ago-11	1.00168	0.28267	0.07489	0.19352	0.07577	48626.60
CRAC Sipán	sep-11	0.98658	0.31347	0.08334	0.21770	0.07793	49208.74
CRAC Sipán	oct-11	0.97498	0.34242	0.09101	0.24180	0.08688	49119.43
CRAC Sipán	nov-11	0.97355	0.36219	0.09535	0.25672	0.06905	48592.44
CRAC Sipán	dic-11	0.98074	0.38280	0.09908	0.27265	0.05772	49004.51
CRAC Sipán	ene-12	0.87351	0.03166	0.00746	0.02512	0.05906	50188.80
CRAC Sipán	feb-12	0.91386	0.05876	0.01380	0.04595	0.05559	50461.35
CRAC Sipán	mar-12	0.92290	0.08475	0.01977	0.06543	0.05349	50085.09
CRAC Sipán	abr-12	0.93234	0.11408	0.02610	0.08806	0.05528	50679.27
CRAC Sipán	may-12	0.95424	0.14774	0.03326	0.11276	0.04852	50437.84
CRAC Sipán	jun-12	0.96746	0.18415	0.04015	0.13626	0.05063	50614.13
CRAC Sipán	jul-12	0.98640	0.21846	0.04729	0.15977	0.05217	50423.98
CRAC Sipán	ago-12	1.00035	0.25242	0.05417	0.18341	0.04176	50331.51
CRAC Sipán	sep-12	1.00476	0.28747	0.06144	0.20681	0.04670	49934.97
CRAC Sipán	oct-12	1.00723	0.31846	0.06716	0.22876	0.05153	50208.40
CRAC Sipán	nov-12	0.99547	0.34534	0.07306	0.25011	0.05703	50735.41
CRAC Sipán	dic-12	0.91205	0.37011	0.07842	0.29852	0.05306	50135.64
CRAC Sipán	ene-13	1.01710	0.03074	0.00651	0.01894	0.05870	50738.09
CRAC Sipán	feb-13	0.95374	0.05690	0.01237	0.03788	0.06724	50941.08
CRAC Sipán	mar-13	0.91353	0.08684	0.01907	0.05813	0.06351	51017.27
CRAC Sipán	abr-13	0.87989	0.11443	0.02523	0.07841	0.07080	51174.93
CRAC Sipán	may-13	0.88982	0.14727	0.03219	0.09984	0.07676	51427.92
CRAC Sipán	jun-13	0.91110	0.18213	0.03967	0.12286	0.07257	51726.43
CRAC Sipán	jul-13	0.90944	0.21644	0.04780	0.14738	0.08072	53592.49
CRAC Sipán	ago-13	0.89168	0.25118	0.05673	0.17365	0.09352	52861.01
CRAC Sipán	sep-13	0.86697	0.29048	0.06696	0.20450	0.10951	53124.16
CRAC Sipán	oct-13	0.83621	0.31083	0.07366	0.22518	0.12365	53874.14

CRAC Sipán	nov-13	0.81934	0.32415	0.07876	0.24126	0.12426	54595.84
CRAC Sipán	dic-13	0.93648	0.35124	0.08563	0.26359	0.06570	54036.59
CRAC Sipán	ene-14	0.80510	0.02826	0.00698	0.02263	0.06975	54805.90
CRAC Sipán	feb-14	0.75824	0.05255	0.01361	0.04343	0.06392	55668.97
CRAC Sipán	mar-14	0.75724	0.07682	0.02000	0.06239	0.06514	56646.31
CRAC Sipán	abr-14	0.76895	0.10074	0.02589	0.08005	0.06747	57774.60
CRAC Sipán	may-14	0.76926	0.12822	0.03351	0.09945	0.07134	59800.55
CRAC Sipán	jun-14	0.79380	0.15608	0.04036	0.11888	0.07022	60198.61
CRAC Sipán	jul-14	0.81815	0.18446	0.04682	0.13750	0.06975	60174.69
CRAC Sipán	ago-14	0.83658	0.20878	0.05232	0.15347	0.06133	59614.31
CRAC Sipán	sep-14	0.85010	0.23625	0.05849	0.17103	0.06647	58698.42
CRAC Sipán	oct-14	0.86695	0.25380	0.06192	0.18182	0.06288	59713.95
CRAC Sipán	nov-14	0.88023	0.26940	0.06508	0.19397	0.06403	62121.85
CRAC Sipán	dic-14	0.88860	0.30285	0.07229	0.21584	0.06701	62710.31
CRAC Libertadores de Ayacucho	ene-07	1.15540	0.03399	0.00644	0.02078	0.15348	27886.04
CRAC Libertadores de Ayacucho	feb-07	1.15665	0.06095	0.01246	0.04031	0.15225	28264.13
CRAC Libertadores de Ayacucho	mar-07	1.15711	0.09062	0.01948	0.05950	0.15135	29076.29
CRAC Libertadores de Ayacucho	abr-07	1.14253	0.11484	0.02505	0.07566	0.15435	30011.44
CRAC Libertadores de Ayacucho	may-07	1.13901	0.14230	0.03117	0.09475	0.12550	30345.52
CRAC Libertadores de Ayacucho	jun-07	1.12034	0.16738	0.03724	0.11292	0.12681	30483.67
CRAC Libertadores de Ayacucho	jul-07	1.13211	0.19181	0.04288	0.12754	0.13408	31283.05
CRAC Libertadores de Ayacucho	ago-07	1.16920	0.22104	0.04896	0.14577	0.12249	31438.32
CRAC Libertadores de Ayacucho	sep-07	1.17066	0.24657	0.05493	0.16143	0.13728	31736.41
CRAC Libertadores de Ayacucho	oct-07	1.20179	0.26981	0.05995	0.17354	0.14253	31216.21
CRAC Libertadores de Ayacucho	nov-07	1.18607	0.29295	0.06540	0.18886	0.12689	31623.23
CRAC Libertadores de Ayacucho	dic-07	1.17626	0.31932	0.07156	0.20744	0.12290	31427.31
CRAC Libertadores de Ayacucho	ene-08	1.30971	0.02810	0.00697	0.01532	0.12005	31840.36
CRAC Libertadores de Ayacucho	feb-08	1.27548	0.05582	0.01389	0.03179	0.11814	33014.85
CRAC Libertadores de Ayacucho	mar-08	1.09793	0.08514	0.02254	0.05114	0.12463	33085.92
CRAC Libertadores de Ayacucho	abr-08	1.08510	0.11225	0.02887	0.07099	0.12731	33272.35
CRAC Libertadores de Ayacucho	may-08	1.15643	0.14698	0.03668	0.08921	0.12602	34574.64

CRAC Libertadores de Ayacucho	jun-08	1.15178	0.17353	0.04435	0.10750	0.13013	35611.88
CRAC Libertadores de Ayacucho	jul-08	1.16110	0.20035	0.05289	0.12481	0.11965	36954.75
CRAC Libertadores de Ayacucho	ago-08	1.14951	0.22843	0.06126	0.14350	0.13466	37905.10
CRAC Libertadores de Ayacucho	sep-08	1.13464	0.25267	0.06893	0.15902	0.13532	39278.01
CRAC Libertadores de Ayacucho	oct-08	1.12150	0.27766	0.07643	0.17594	0.13779	38811.61
CRAC Libertadores de Ayacucho	nov-08	1.09665	0.30303	0.08476	0.19389	0.13152	39537.70
CRAC Libertadores de Ayacucho	dic-08	1.04329	0.33207	0.09365	0.22029	0.13371	40359.09
CRAC Libertadores de Ayacucho	ene-09	1.03123	0.02804	0.00600	0.01667	0.13923	39918.00
CRAC Libertadores de Ayacucho	feb-09	0.97066	0.05407	0.01658	0.03362	0.14055	39196.32
CRAC Libertadores de Ayacucho	mar-09	0.96792	0.08144	0.02437	0.05382	0.14638	38325.67
CRAC Libertadores de Ayacucho	abr-09	0.93732	0.10573	0.03244	0.07281	0.14273	38753.60
CRAC Libertadores de Ayacucho	may-09	0.93413	0.13209	0.03922	0.09330	0.14596	38857.59
CRAC Libertadores de Ayacucho	jun-09	0.92964	0.15954	0.04619	0.11503	0.14969	39066.02
CRAC Libertadores de Ayacucho	jul-09	0.94871	0.18880	0.05411	0.13583	0.15021	40199.33
CRAC Libertadores de Ayacucho	ago-09	0.94446	0.21526	0.06142	0.15867	0.15197	40086.82
CRAC Libertadores de Ayacucho	sep-09	0.95261	0.24347	0.06913	0.18004	0.14728	39816.01
CRAC Libertadores de Ayacucho	oct-09	0.94844	0.26839	0.07571	0.20326	0.15172	38488.34
CRAC Libertadores de Ayacucho	nov-09	0.95099	0.29754	0.08238	0.22461	0.15542	39464.17
CRAC Libertadores de Ayacucho	dic-09	0.91645	0.33413	0.09130	0.27048	0.13641	38620.14
CRAC Libertadores de Ayacucho	ene-10	0.87252	0.02827	0.00679	0.02020	0.14433	38080.37
CRAC Libertadores de Ayacucho	feb-10	0.91142	0.05640	0.01249	0.04283	0.14672	37889.33
CRAC Libertadores de Ayacucho	mar-10	0.93577	0.08795	0.01920	0.06995	0.14241	38632.99
CRAC Libertadores de Ayacucho	abr-10	0.92365	0.11262	0.02523	0.09102	0.15856	37108.66
CRAC Libertadores de Ayacucho	may-10	0.93612	0.14288	0.03184	0.11762	0.15771	38536.42
CRAC Libertadores de Ayacucho	jun-10	0.91643	0.16795	0.03730	0.14057	0.15607	37744.53
CRAC Libertadores de Ayacucho	jul-10	0.93834	0.19523	0.04325	0.16034	0.15881	37811.53

CRAC Libertadores de Ayacucho	ago-10	0.94999	0.22230	0.04912	0.18262	0.16322	38952.49
CRAC Libertadores de Ayacucho	sep-10	0.93315	0.24233	0.05295	0.20395	0.13462	38124.69
CRAC Libertadores de Ayacucho	oct-10	0.94039	0.27479	0.05973	0.22912	0.14087	37405.50
CRAC Libertadores de Ayacucho	nov-10	0.94819	0.29807	0.06471	0.24672	0.11545	37608.48
CRAC Libertadores de Ayacucho	dic-10	0.95039	0.32953	0.07131	0.27105	0.11523	38078.50
CRAC Libertadores de Ayacucho	ene-11	0.90435	0.02604	0.00745	0.02209	0.10698	38974.37
CRAC Libertadores de Ayacucho	feb-11	0.87334	0.05015	0.01331	0.04481	0.07857	38155.18
CRAC Libertadores de Ayacucho	mar-11	0.85463	0.07540	0.02051	0.06937	0.08366	38963.30
CRAC Libertadores de Ayacucho	abr-11	0.86524	0.09901	0.02652	0.09118	0.08221	38842.23
CRAC Libertadores de Ayacucho	may-11	0.85795	0.12017	0.03224	0.11226	0.07844	42280.92
CRAC Libertadores de Ayacucho	jun-11	0.84542	0.14363	0.03961	0.13613	0.06436	42620.83
CRAC Libertadores de Ayacucho	jul-11	0.84682	0.16335	0.04585	0.15610	0.06704	43079.29
CRAC Libertadores de Ayacucho	ago-11	0.85558	0.19022	0.05353	0.18122	0.06515	43537.39
CRAC Libertadores de Ayacucho	sep-11	0.86255	0.21461	0.05994	0.20312	0.04292	44241.63
CRAC Libertadores de Ayacucho	oct-11	0.85480	0.23224	0.06581	0.22214	0.04118	43981.05
CRAC Libertadores de Ayacucho	nov-11	0.84363	0.24114	0.06844	0.23461	0.04052	44362.18
CRAC Libertadores de Ayacucho	dic-11	0.83895	0.25034	0.07067	0.24317	0.03738	45053.40
CRAC Libertadores de Ayacucho	ene-12	0.78496	0.02340	0.00605	0.02320	0.03939	45705.83
CRAC Libertadores de Ayacucho	feb-12	0.77043	0.04401	0.01150	0.04534	0.03467	45798.44
CRAC Libertadores de Ayacucho	mar-12	0.76290	0.06539	0.01739	0.06907	0.03601	44228.36
CRAC Libertadores de Ayacucho	abr-12	0.77579	0.08896	0.02326	0.09239	0.03432	45129.18
CRAC Libertadores de Ayacucho	may-12	0.79788	0.11586	0.02906	0.11807	0.03741	46697.95
CRAC Libertadores de Ayacucho	jun-12	0.76727	0.13839	0.03451	0.14155	0.05352	48030.90
CRAC Libertadores de Ayacucho	jul-12	0.77975	0.15945	0.03949	0.16183	0.04463	42629.76
CRAC Libertadores de Ayacucho	ago-12	0.78880	0.18754	0.04545	0.19014	0.04883	42900.99
CRAC Libertadores de Ayacucho	sep-12	0.77474	0.20805	0.04991	0.21216	0.04712	41805.88

CRAC Libertadores de Ayacucho	oct-12	0.79412	0.23338	0.05516	0.23671	0.04556	43577.70
CRAC Libertadores de Ayacucho	nov-12	0.78760	0.25519	0.06021	0.25919	0.04604	43134.58
CRAC Libertadores de Ayacucho	dic-12	0.79565	0.28268	0.06649	0.28493	0.03836	44370.67
CRAC Libertadores de Ayacucho	ene-13	0.87806	0.02567	0.00607	0.02536	0.05103	42653.78
CRAC Libertadores de Ayacucho	feb-13	0.76922	0.04783	0.01167	0.05029	0.05412	42706.85
CRAC Libertadores de Ayacucho	mar-13	0.76425	0.07303	0.01852	0.07757	0.06680	43814.82
CRAC Libertadores de Ayacucho	abr-13	0.73346	0.09453	0.02390	0.10161	0.07214	44731.01
CRAC Libertadores de Ayacucho	may-13	0.74228	0.11776	0.02948	0.12405	0.06256	47314.89
CRAC Libertadores de Ayacucho	jun-13	0.74788	0.13800	0.03454	0.14250	0.06930	49620.95
CRAC Libertadores de Ayacucho	jul-13	0.77509	0.16364	0.04122	0.16124	0.04600	48545.97
CRAC Libertadores de Ayacucho	ago-13	0.76430	0.18675	0.04741	0.18736	0.05611	48747.41
CRAC Libertadores de Ayacucho	sep-13	0.75826	0.19476	0.04976	0.19118	0.05971	54064.83
CRAC Libertadores de Ayacucho	oct-13	0.72582	0.21317	0.05710	0.22128	0.06091	56109.38
CRAC Libertadores de Ayacucho	nov-13	0.71895	0.22823	0.06183	0.23738	0.06931	55975.20
CRAC Libertadores de Ayacucho	dic-13	0.71681	0.25513	0.07052	0.26321	0.05668	57473.77
CRAC Libertadores de Ayacucho	ene-14	0.64807	0.02310	0.00805	0.02335	0.06680	57472.22
CRAC Libertadores de Ayacucho	feb-14	0.63311	0.04504	0.01574	0.04737	0.06941	59654.62
CRAC Libertadores de Ayacucho	mar-14	0.63864	0.06738	0.02499	0.06925	0.06557	63473.09
CRAC Libertadores de Ayacucho	abr-14	0.69099	0.08774	0.03386	0.07677	0.06310	66344.68
CRAC Libertadores de Ayacucho	may-14	0.67346	0.10507	0.04185	0.09426	0.06343	70971.42
CRAC Libertadores de Ayacucho	jun-14	0.67329	0.12483	0.05048	0.11457	0.07154	75270.48
CRAC Libertadores de Ayacucho	jul-14	0.67585	0.14334	0.05791	0.13324	0.07542	75428.06
CRAC Libertadores de Ayacucho	ago-14	0.68069	0.16256	0.06428	0.15002	0.08272	74000.10
CRAC Libertadores de Ayacucho	sep-14	0.67643	0.18088	0.07096	0.16830	0.07613	71299.29
CRAC Libertadores de Ayacucho	oct-14	0.68229	0.19691	0.07548	0.17998	0.05710	69494.41
CRAC Libertadores de Ayacucho	nov-14	0.70003	0.22006	0.08270	0.20093	0.05947	70804.05

CRAC Libertadores de Ayacucho	dic-14	0.72116	0.25038	0.09026	0.22553	0.05646	67012.06
CRAC Los Andes	ene-07	1.54896	0.02962	0.00851	0.01443	0.06188	24988.07
CRAC Los Andes	feb-07	1.28282	0.05603	0.01569	0.02966	0.06172	25467.98
CRAC Los Andes	mar-07	1.24674	0.08412	0.02356	0.04545	0.06224	25198.23
CRAC Los Andes	abr-07	1.25397	0.11264	0.03138	0.05992	0.06079	25313.74
CRAC Los Andes	may-07	1.25283	0.14066	0.03884	0.07391	0.05523	25769.42
CRAC Los Andes	jun-07	1.25657	0.16935	0.04656	0.08831	0.05706	27933.75
CRAC Los Andes	jul-07	1.26355	0.19630	0.05447	0.10167	0.06018	28083.09
CRAC Los Andes	ago-07	1.27042	0.22231	0.06095	0.11394	0.05944	28468.16
CRAC Los Andes	sep-07	1.27544	0.24559	0.06745	0.12428	0.06200	28817.12
CRAC Los Andes	oct-07	1.27192	0.27384	0.07484	0.13866	0.06107	29291.63
CRAC Los Andes	nov-07	1.26028	0.29920	0.08174	0.15481	0.05806	29840.60
CRAC Los Andes	dic-07	1.25676	0.32601	0.08966	0.17184	0.05317	30055.08
CRAC Los Andes	ene-08	1.23095	0.03009	0.00901	0.01579	0.05494	30932.20
CRAC Los Andes	feb-08	1.23473	0.05940	0.01822	0.02950	0.05582	32392.48
CRAC Los Andes	mar-08	1.21247	0.08813	0.02726	0.04430	0.05739	33514.89
CRAC Los Andes	abr-08	1.22998	0.11227	0.03512	0.05764	0.05258	34138.79
CRAC Los Andes	may-08	1.24249	0.13319	0.04139	0.06831	0.04995	34886.33
CRAC Los Andes	jun-08	1.22086	0.15377	0.04798	0.07920	0.05059	35282.40
CRAC Los Andes	jul-08	1.21200	0.17659	0.05428	0.09186	0.04688	36155.73
CRAC Los Andes	ago-08	1.21305	0.19699	0.05974	0.10163	0.04468	37624.83
CRAC Los Andes	sep-08	1.22182	0.22253	0.06590	0.11455	0.04586	38231.81
CRAC Los Andes	oct-08	1.22618	0.24329	0.07182	0.12257	0.04117	38787.29
CRAC Los Andes	nov-08	1.23329	0.27180	0.07915	0.13707	0.03748	38913.24
CRAC Los Andes	dic-08	1.24440	0.30267	0.08757	0.14932	0.03436	39268.20
CRAC Los Andes	ene-09	1.26467	0.03096	0.00861	0.01456	0.03581	39436.70
CRAC Los Andes	feb-09	1.21951	0.05845	0.01612	0.02742	0.03970	39407.52
CRAC Los Andes	mar-09	1.21745	0.09082	0.02479	0.04392	0.04317	38874.78
CRAC Los Andes	abr-09	1.20880	0.12187	0.03304	0.05985	0.04529	38176.97
CRAC Los Andes	may-09	1.21978	0.15088	0.04122	0.07281	0.05010	38732.00
CRAC Los Andes	jun-09	1.23250	0.18419	0.05015	0.08820	0.04995	39318.84
CRAC Los Andes	jul-09	1.23516	0.21738	0.05920	0.10541	0.05007	39425.79
CRAC Los Andes	ago-09	1.23766	0.24877	0.06778	0.11833	0.05078	40119.46
CRAC Los Andes	sep-09	1.24849	0.28001	0.07651	0.13558	0.05318	41874.02
CRAC Los Andes	oct-09	1.25277	0.31112	0.08594	0.15005	0.05359	43165.11
CRAC Los Andes	nov-09	1.24960	0.34005	0.09481	0.16502	0.05372	45634.91

CRAC Los Andes	dic-09	1.24147	0.35452	0.09948	0.17265	0.04478	48769.23
CRAC Los Andes	ene-10	1.21148	0.03162	0.01013	0.01454	0.04716	48666.52
CRAC Los Andes	feb-10	1.23809	0.06121	0.01934	0.02807	0.04582	49452.51
CRAC Los Andes	mar-10	1.23162	0.09150	0.02879	0.04432	0.04504	50236.83
CRAC Los Andes	abr-10	1.23940	0.12035	0.03716	0.05698	0.04369	50373.08
CRAC Los Andes	may-10	1.23805	0.14385	0.04395	0.06872	0.04275	51744.83
CRAC Los Andes	jun-10	1.25977	0.16871	0.05076	0.07794	0.04166	52523.33
CRAC Los Andes	jul-10	1.27571	0.18913	0.05600	0.08570	0.03792	54543.32
CRAC Los Andes	ago-10	1.30758	0.21081	0.06153	0.09534	0.04034	56934.26
CRAC Los Andes	sep-10	1.31130	0.23265	0.06665	0.10420	0.03941	58496.69
CRAC Los Andes	oct-10	1.31386	0.25446	0.07189	0.11373	0.03980	60552.86
CRAC Los Andes	nov-10	1.32639	0.27477	0.07653	0.12055	0.03750	64935.21
CRAC Los Andes	dic-10	1.34652	0.29074	0.08025	0.12481	0.03359	62604.65
CRAC Los Andes	ene-11	1.44766	0.03112	0.00743	0.01127	0.03477	65064.59
CRAC Los Andes	feb-11	1.54174	0.05787	0.01364	0.02314	0.02859	67726.22
CRAC Los Andes	mar-11	1.49964	0.08654	0.02071	0.03578	0.02928	71325.84
CRAC Los Andes	abr-11	1.49046	0.11591	0.02757	0.04784	0.03159	71879.16
CRAC Los Andes	may-11	1.47151	0.14539	0.03452	0.05981	0.03386	73153.13
CRAC Los Andes	jun-11	1.46007	0.17042	0.04075	0.06896	0.03530	76596.64
CRAC Los Andes	jul-11	1.45425	0.19144	0.04537	0.07746	0.03357	80600.91
CRAC Los Andes	ago-11	1.44316	0.21106	0.05077	0.08519	0.03109	86104.13
CRAC Los Andes	sep-11	1.44666	0.22969	0.05549	0.09161	0.03047	88889.46
CRAC Los Andes	oct-11	1.43700	0.25140	0.06083	0.10009	0.03093	93971.63
CRAC Los Andes	nov-11	1.42263	0.26904	0.06527	0.10846	0.03006	97122.57
CRAC Los Andes	dic-11	1.41969	0.28418	0.06961	0.11321	0.02683	101480.75
CRAC Los Andes	ene-12	1.29270	0.02975	0.00841	0.00963	0.03347	106533.81
CRAC Los Andes	feb-12	1.33513	0.05771	0.01536	0.01997	0.03623	108571.08
CRAC Los Andes	mar-12	1.34796	0.08670	0.02292	0.03160	0.03776	109016.78
CRAC Los Andes	abr-12	1.32641	0.11587	0.03054	0.04297	0.04187	110996.29
CRAC Los Andes	may-12	1.32951	0.14427	0.03783	0.05389	0.04211	114884.59
CRAC Los Andes	jun-12	1.31439	0.17448	0.04597	0.06637	0.04189	116283.61
CRAC Los Andes	jul-12	1.31397	0.19794	0.05218	0.07547	0.04206	117882.92
CRAC Los Andes	ago-12	1.31808	0.22238	0.05856	0.08439	0.04136	122368.69
CRAC Los Andes	sep-12	1.31511	0.24604	0.06491	0.09311	0.04384	124461.22
CRAC Los Andes	oct-12	1.32317	0.27149	0.07145	0.10225	0.04137	126747.22
CRAC Los Andes	nov-12	1.32361	0.29432	0.07727	0.11100	0.04328	129075.27

CRAC Los Andes	dic-12	1.32451	0.31448	0.08235	0.11870	0.04353	129950.03
CRAC Los Andes	ene-13	1.30612	0.02924	0.00729	0.01169	0.04675	134837.27
CRAC Los Andes	feb-13	1.26735	0.05527	0.01389	0.02286	0.04801	135494.86
CRAC Los Andes	mar-13	1.26805	0.08303	0.02091	0.03402	0.04846	137549.39
CRAC Los Andes	abr-13	1.27825	0.10907	0.02741	0.04580	0.04665	141471.85
CRAC Los Andes	may-13	1.28597	0.13489	0.03368	0.05751	0.04300	144245.19
CRAC Los Andes	jun-13	1.27822	0.16084	0.03994	0.06893	0.04517	146890.70
CRAC Los Andes	jul-13	1.28393	0.18381	0.04534	0.07932	0.04305	155297.71
CRAC Los Andes	ago-13	1.28670	0.20646	0.05162	0.08896	0.04178	165058.79
CRAC Los Andes	sep-13	1.28484	0.23048	0.05677	0.10015	0.04331	163744.11
CRAC Los Andes	oct-13	1.28510	0.25403	0.06188	0.11184	0.04454	170229.76
CRAC Los Andes	nov-13	1.28000	0.27892	0.06752	0.12438	0.04329	172222.87
CRAC Los Andes	dic-13	1.27506	0.29859	0.07204	0.13506	0.03978	173823.46
CRAC Los Andes	ene-14	1.19166	0.02910	0.00704	0.01402	0.04441	178514.61
CRAC Los Andes	feb-14	1.17565	0.05525	0.01338	0.02673	0.04454	179946.16
CRAC Los Andes	mar-14	1.21118	0.08388	0.02030	0.03900	0.04574	184609.64
CRAC Los Andes	abr-14	1.21696	0.11212	0.02702	0.05117	0.04746	185401.84
CRAC Los Andes	may-14	1.21777	0.14476	0.03447	0.06653	0.04981	183234.37
CRAC Los Andes	jun-14	1.20292	0.17463	0.04079	0.08109	0.05597	182935.72
CRAC Los Andes	jul-14	1.20251	0.20529	0.04668	0.09558	0.05861	183946.66
CRAC Los Andes	ago-14	1.19251	0.23415	0.05302	0.10993	0.06142	189966.52
CRAC Los Andes	sep-14	1.17872	0.26259	0.05909	0.12525	0.06323	185822.18
CRAC Los Andes	oct-14	1.17396	0.28928	0.06465	0.13951	0.06219	187387.74
CRAC Los Andes	nov-14	1.17614	0.31268	0.06931	0.15350	0.05917	188349.42
CRAC Los Andes	dic-14	1.18291	0.33008	0.07344	0.16378	0.05636	193541.26
CRAC Prymera	ene-07	0.86153	0.01915	0.01031	0.00886	0.07901	43901.74
CRAC Prymera	feb-07	1.07646	0.03620	0.01766	0.01529	0.06950	42022.69
CRAC Prymera	mar-07	1.14688	0.05739	0.02821	0.02397	0.06987	40222.99
CRAC Prymera	abr-07	1.20123	0.07894	0.03648	0.03363	0.07088	39936.14
CRAC Prymera	may-07	1.13525	0.10255	0.04527	0.04365	0.08476	42969.62
CRAC Prymera	jun-07	1.16921	0.13136	0.05825	0.05709	0.07758	41876.11
CRAC Prymera	jul-07	1.18689	0.14990	0.06437	0.06662	0.07837	42917.75
CRAC Prymera	ago-07	1.22741	0.19220	0.07865	0.08580	0.06930	40277.26
CRAC Prymera	sep-07	1.22404	0.20261	0.08138	0.09525	0.06207	39519.02
CRAC Prymera	oct-07	1.23320	0.22970	0.09058	0.10974	0.05762	38025.16
CRAC Prymera	nov-07	1.26079	0.25417	0.09987	0.12397	0.05153	43100.90

CRAC Prymera	dic-07	1.26119	0.28334	0.11161	0.14283	0.05663	41544.76
CRAC Prymera	ene-08	1.28966	0.02426	0.00811	0.01131	0.06213	40526.55
CRAC Prymera	feb-08	1.31122	0.04539	0.01470	0.02106	0.05853	40089.51
CRAC Prymera	mar-08	1.32378	0.07533	0.02380	0.03476	0.06029	38732.18
CRAC Prymera	abr-08	1.36999	0.10191	0.03212	0.04688	0.05415	38745.14
CRAC Prymera	may-08	1.40024	0.12862	0.04156	0.06045	0.05261	42668.28
CRAC Prymera	jun-08	1.35395	0.14346	0.04776	0.07053	0.04886	44017.79
CRAC Prymera	jul-08	1.33354	0.17359	0.05794	0.08854	0.04824	40872.55
CRAC Prymera	ago-08	1.25043	0.16676	0.05625	0.09120	0.03950	41267.90
CRAC Prymera	sep-08	1.19177	0.17683	0.05976	0.10216	0.05427	40966.97
CRAC Prymera	oct-08	1.14901	0.19275	0.06453	0.11720	0.05464	41388.58
CRAC Prymera	nov-08	1.10470	0.22677	0.07554	0.14022	0.05546	45598.73
CRAC Prymera	dic-08	1.06475	0.27210	0.09068	0.17582	0.05596	44813.58
CRAC Prymera	ene-09	0.78339	0.02075	0.00768	0.01715	0.05019	44278.89
CRAC Prymera	feb-09	0.74464	0.03849	0.01369	0.03292	0.04168	45480.26
CRAC Prymera	mar-09	0.74580	0.05962	0.02063	0.04892	0.04076	44982.95
CRAC Prymera	abr-09	0.76095	0.08102	0.02801	0.06351	0.04154	42696.85
CRAC Prymera	may-09	0.75010	0.10175	0.03585	0.08627	0.04409	44973.65
CRAC Prymera	jun-09	0.73350	0.11503	0.04096	0.10335	0.03332	47355.61
CRAC Prymera	jul-09	0.72390	0.13700	0.04888	0.12918	0.03145	47023.58
CRAC Prymera	ago-09	0.73146	0.14918	0.05326	0.14042	0.03206	56780.75
CRAC Prymera	sep-09	0.74096	0.15724	0.05588	0.14768	0.02919	56486.04
CRAC Prymera	oct-09	0.74053	0.17655	0.06197	0.16669	0.02934	57741.96
CRAC Prymera	nov-09	0.73893	0.19941	0.06967	0.19162	0.03259	59273.29
CRAC Prymera	dic-09	0.71989	0.23888	0.08232	0.23661	0.03308	58535.19
CRAC Prymera	ene-10	0.64403	0.02569	0.00886	0.02565	0.04241	59537.63
CRAC Prymera	feb-10	0.64399	0.04635	0.01660	0.04755	0.04534	64429.30
CRAC Prymera	mar-10	0.62883	0.06894	0.02538	0.07161	0.04745	66766.03
CRAC Prymera	abr-10	0.61841	0.09237	0.03495	0.09755	0.04898	74704.56
CRAC Prymera	may-10	0.61769	0.11421	0.04544	0.11789	0.04821	81907.83
CRAC Prymera	jun-10	0.61528	0.13451	0.05548	0.13763	0.04758	83225.97
CRAC Prymera	jul-10	0.61848	0.15996	0.06781	0.16051	0.05048	82699.87
CRAC Prymera	ago-10	0.61075	0.17820	0.07685	0.17783	0.05260	83269.41
CRAC Prymera	sep-10	0.58158	0.19145	0.08310	0.20657	0.05216	82601.08
CRAC Prymera	oct-10	0.57304	0.19854	0.08576	0.21728	0.05263	83998.74
CRAC Prymera	nov-10	0.56626	0.20032	0.08522	0.22658	0.04988	90283.97

CRAC Prymera	dic-10	0.57099	0.21947	0.09197	0.24657	0.05233	89776.41
CRAC Prymera	ene-11	0.69766	0.02578	0.00980	0.02334	0.05702	92437.28
CRAC Prymera	feb-11	0.66383	0.04836	0.01840	0.04686	0.06004	93155.85
CRAC Prymera	mar-11	0.69411	0.07239	0.02702	0.06756	0.05283	98261.18
CRAC Prymera	abr-11	0.70512	0.09694	0.03651	0.08955	0.06110	99532.54
CRAC Prymera	may-11	0.72152	0.12398	0.04756	0.11092	0.06305	110554.25
CRAC Prymera	jun-11	0.72538	0.14754	0.05754	0.13023	0.06440	111198.22
CRAC Prymera	jul-11	0.72420	0.17237	0.06871	0.15028	0.06385	112048.40
CRAC Prymera	ago-11	0.72549	0.19423	0.07813	0.16820	0.06762	111413.00
CRAC Prymera	sep-11	0.72693	0.20934	0.08429	0.18037	0.06503	111405.14
CRAC Prymera	oct-11	0.73412	0.22950	0.09178	0.19491	0.06918	114081.19
CRAC Prymera	nov-11	0.73995	0.24148	0.09688	0.20268	0.06708	125053.71
CRAC Prymera	dic-11	0.74744	0.26059	0.10460	0.21542	0.05557	123867.44
CRAC Prymera	ene-12	0.79729	0.02515	0.01034	0.01787	0.06009	124751.44
CRAC Prymera	feb-12	0.80449	0.04720	0.01908	0.03384	0.05992	131809.75
CRAC Prymera	mar-12	0.81379	0.06942	0.02794	0.04830	0.06217	136984.10
CRAC Prymera	abr-12	0.81117	0.09153	0.03747	0.06294	0.04840	143038.29
CRAC Prymera	may-12	0.81591	0.11428	0.04811	0.07696	0.05036	164643.98
CRAC Prymera	jun-12	0.82107	0.13478	0.05775	0.08916	0.04197	166037.06
CRAC Prymera	jul-12	0.82515	0.15753	0.06823	0.10195	0.04662	168315.17
CRAC Prymera	ago-12	0.82908	0.17363	0.07619	0.10928	0.04951	171422.71
CRAC Prymera	sep-12	0.83258	0.19274	0.08419	0.11971	0.05339	180714.31
CRAC Prymera	oct-12	0.83797	0.21097	0.09254	0.12956	0.05579	184494.40
CRAC Prymera	nov-12	0.84342	0.22430	0.09920	0.13681	0.04227	191906.92
CRAC Prymera	dic-12	0.86623	0.24903	0.11061	0.15050	0.04794	192414.91
CRAC Prymera	ene-13	0.88737	0.02374	0.01053	0.01222	0.05351	187153.22
CRAC Prymera	feb-13	0.86780	0.04453	0.01982	0.02388	0.05863	185416.45
CRAC Prymera	mar-13	0.87873	0.06809	0.02981	0.03606	0.06381	181175.44
CRAC Prymera	abr-13	0.87734	0.09095	0.03925	0.04880	0.05342	179458.58
CRAC Prymera	may-13	0.88453	0.11613	0.05007	0.06244	0.06032	190217.63
CRAC Prymera	jun-13	0.88007	0.13824	0.05995	0.07448	0.06127	188923.34
CRAC Prymera	jul-13	0.88299	0.16068	0.06953	0.08669	0.06153	189280.71
CRAC Prymera	ago-13	0.88146	0.18182	0.07863	0.09874	0.06246	199603.63
CRAC Prymera	sep-13	0.88334	0.20400	0.08761	0.11111	0.06076	210409.41
CRAC Prymera	oct-13	0.88301	0.21805	0.09301	0.11921	0.05505	211563.96
CRAC Prymera	nov-13	0.88363	0.23543	0.09997	0.12973	0.05575	215395.72

CRAC Prymera	dic-13	0.88671	0.25693	0.10850	0.14239	0.05965	215930.76
CRAC Prymera	ene-14	0.89531	0.02360	0.00941	0.01360	0.06859	209022.01
CRAC Prymera	feb-14	0.88967	0.04396	0.01757	0.02628	0.05871	206326.47
CRAC Prymera	mar-14	0.87265	0.06860	0.02731	0.04094	0.07115	204931.88
CRAC Prymera	abr-14	0.86378	0.09174	0.03590	0.05470	0.06195	198049.57
CRAC Prymera	may-14	0.86726	0.11347	0.04405	0.06700	0.06753	204153.10
CRAC Prymera	jun-14	0.85638	0.13780	0.05341	0.08258	0.07366	198772.54
CRAC Prymera	jul-14	0.85019	0.16876	0.06542	0.10218	0.08754	194637.36
CRAC Prymera	ago-14	0.84614	0.18947	0.07318	0.11551	0.09170	187684.58
CRAC Prymera	sep-14	0.83734	0.20918	0.08020	0.12950	0.09595	182861.47
CRAC Prymera	oct-14	0.83038	0.22890	0.08707	0.14403	0.09205	177710.47
CRAC Prymera	nov-14	0.82816	0.25114	0.09458	0.16091	0.08605	179150.51
CRAC Prymera	dic-14	0.83217	0.28167	0.10571	0.18148	0.08552	175008.48
CRAC Credinka	ene-07	1.34046	0.02558	0.00697	0.00870	0.06569	71478.52
CRAC Credinka	feb-07	1.35962	0.04673	0.01303	0.01718	0.06281	71559.94
CRAC Credinka	mar-07	1.41328	0.07047	0.01788	0.02637	0.06429	75598.82
CRAC Credinka	abr-07	1.33050	0.09265	0.02401	0.03865	0.06348	75851.52
CRAC Credinka	may-07	1.35767	0.11867	0.02953	0.04937	0.06378	78222.39
CRAC Credinka	jun-07	1.37735	0.14110	0.03556	0.05705	0.06171	78910.76
CRAC Credinka	jul-07	1.35944	0.16404	0.04176	0.06629	0.06010	81846.13
CRAC Credinka	ago-07	1.34983	0.18016	0.04587	0.07299	0.05548	85567.91
CRAC Credinka	sep-07	1.29599	0.19086	0.05070	0.07994	0.05814	94942.94
CRAC Credinka	oct-07	1.28959	0.19318	0.05189	0.08043	0.05140	98906.48
CRAC Credinka	nov-07	1.26654	0.19345	0.05098	0.08459	0.04745	105283.96
CRAC Credinka	dic-07	1.24202	0.20655	0.05469	0.09380	0.04628	113205.28
CRAC Credinka	ene-08	1.38314	0.02450	0.00583	0.01026	0.03770	115093.63
CRAC Credinka	feb-08	1.21116	0.04841	0.01176	0.02012	0.03950	117356.25
CRAC Credinka	mar-08	1.32675	0.07353	0.01717	0.02854	0.04013	117024.70
CRAC Credinka	abr-08	1.26395	0.09571	0.02213	0.03979	0.04015	115204.09
CRAC Credinka	may-08	1.20406	0.11781	0.02773	0.04824	0.04523	116401.66
CRAC Credinka	jun-08	1.13282	0.14369	0.03412	0.05779	0.04028	123263.54
CRAC Credinka	jul-08	1.03011	0.16274	0.03948	0.06768	0.04627	118428.37
CRAC Credinka	ago-08	1.05165	0.19368	0.04796	0.08031	0.04922	121842.13
CRAC Credinka	sep-08	1.06691	0.21392	0.05267	0.09112	0.06661	121583.46
CRAC Credinka	oct-08	1.02255	0.23168	0.05720	0.10639	0.06725	122333.09
CRAC Credinka	nov-08	1.00751	0.24631	0.06125	0.11935	0.04978	124360.62

CRAC Credinka	dic-08	1.01105	0.25907	0.06468	0.13056	0.04519	122515.36
CRAC Credinka	ene-09	1.18323	0.02347	0.00593	0.01111	0.04540	121532.01
CRAC Credinka	feb-09	1.09666	0.03950	0.01130	0.02008	0.05452	125278.22
CRAC Credinka	mar-09	1.02492	0.05859	0.01648	0.03195	0.05048	129970.43
CRAC Credinka	abr-09	1.03595	0.07757	0.02132	0.04194	0.05280	131050.55
CRAC Credinka	may-09	1.18637	0.10065	0.02757	0.05361	0.05558	130930.25
CRAC Credinka	jun-09	1.22515	0.12225	0.03375	0.06467	0.04037	136274.04
CRAC Credinka	jul-09	1.29667	0.14262	0.03991	0.07503	0.04605	141100.35
CRAC Credinka	ago-09	1.25668	0.16195	0.04565	0.08458	0.04091	145922.35
CRAC Credinka	sep-09	1.24913	0.17817	0.05019	0.09448	0.03711	147487.23
CRAC Credinka	oct-09	1.25182	0.19317	0.05395	0.10170	0.03525	149127.26
CRAC Credinka	nov-09	1.24021	0.20908	0.05853	0.11141	0.03623	156931.32
CRAC Credinka	dic-09	1.24552	0.22376	0.06283	0.11777	0.03109	165017.07
CRAC Credinka	ene-10	1.13796	0.02220	0.00690	0.01103	0.03518	166630.88
CRAC Credinka	feb-10	1.11232	0.04141	0.01263	0.02105	0.03612	167176.28
CRAC Credinka	mar-10	1.11558	0.06174	0.01866	0.03194	0.03658	172108.88
CRAC Credinka	abr-10	1.10075	0.08143	0.02439	0.04145	0.04059	172624.43
CRAC Credinka	may-10	1.10747	0.10083	0.03010	0.05140	0.04215	182179.82
CRAC Credinka	jun-10	1.09391	0.11948	0.03593	0.06154	0.03937	186433.31
CRAC Credinka	jul-10	1.09189	0.13969	0.04203	0.07230	0.04232	188828.73
CRAC Credinka	ago-10	1.09359	0.15920	0.04785	0.08222	0.04102	193565.68
CRAC Credinka	sep-10	1.09484	0.17480	0.05218	0.09047	0.04086	197382.39
CRAC Credinka	oct-10	1.09122	0.19135	0.05673	0.09955	0.04060	207573.54
CRAC Credinka	nov-10	1.09141	0.20481	0.06033	0.10705	0.04047	213514.96
CRAC Credinka	dic-10	1.09079	0.22041	0.06488	0.11588	0.03417	223817.85
CRAC Credinka	ene-11	1.04030	0.02147	0.00646	0.01110	0.03957	221400.06
CRAC Credinka	feb-11	1.03857	0.04051	0.01214	0.02130	0.04091	225352.29
CRAC Credinka	mar-11	1.07310	0.05987	0.01787	0.03206	0.04038	229529.61
CRAC Credinka	abr-11	1.09930	0.07819	0.02292	0.04171	0.04105	242530.27
CRAC Credinka	may-11	1.11747	0.09869	0.02870	0.05221	0.03886	247400.32
CRAC Credinka	jun-11	1.12562	0.12207	0.03522	0.06401	0.04037	250980.81
CRAC Credinka	jul-11	1.13580	0.14071	0.04041	0.07287	0.04235	254335.13
CRAC Credinka	ago-11	1.14033	0.15848	0.04580	0.08151	0.03881	266950.10
CRAC Credinka	sep-11	1.14314	0.17315	0.05043	0.08958	0.03839	270955.98
CRAC Credinka	oct-11	1.14509	0.18939	0.05531	0.09794	0.04011	276510.93
CRAC Credinka	nov-11	1.14880	0.20653	0.06050	0.10641	0.03827	284738.84

CRAC Credinka	dic-11	1.15417	0.22311	0.06546	0.11481	0.03532	290965.50
CRAC Credinka	ene-12	1.20268	0.02102	0.00630	0.00993	0.03990	291687.58
CRAC Credinka	feb-12	1.19208	0.04099	0.01203	0.01977	0.03939	298692.60
CRAC Credinka	mar-12	1.17555	0.06254	0.01753	0.03083	0.04222	294965.67
CRAC Credinka	abr-12	1.16999	0.08288	0.02326	0.04101	0.04489	295814.76
CRAC Credinka	may-12	1.19083	0.10267	0.02874	0.05085	0.04063	305146.75
CRAC Credinka	jun-12	1.18482	0.12069	0.03397	0.06024	0.04013	307559.76
CRAC Credinka	jul-12	1.19193	0.13785	0.03867	0.06874	0.03953	323467.64
CRAC Credinka	ago-12	1.18778	0.15505	0.04357	0.07778	0.03943	324886.48
CRAC Credinka	sep-12	1.18486	0.17040	0.04776	0.08612	0.03654	346265.13
CRAC Credinka	oct-12	1.18315	0.18479	0.05176	0.09409	0.03656	358723.20
CRAC Credinka	nov-12	1.17549	0.19928	0.05611	0.10157	0.03959	366791.07
CRAC Credinka	dic-12	1.18399	0.21552	0.06070	0.10973	0.03450	369555.54
CRAC Credinka	ene-13	1.15927	0.02025	0.00601	0.01030	0.03813	393293.66
CRAC Credinka	feb-13	1.11028	0.03826	0.01134	0.02029	0.03947	395688.32
CRAC Credinka	mar-13	1.11100	0.05730	0.01677	0.03086	0.03745	410778.43
CRAC Credinka	abr-13	1.11457	0.07448	0.02188	0.04018	0.03704	417995.19
CRAC Credinka	may-13	1.11699	0.09071	0.02660	0.04832	0.03537	442014.22
CRAC Credinka	jun-13	1.12399	0.10843	0.03145	0.05749	0.03623	444582.57
CRAC Credinka	jul-13	1.13871	0.12647	0.03638	0.06584	0.03609	457796.90
CRAC Credinka	ago-13	1.14793	0.14663	0.04211	0.07600	0.03742	475236.27
CRAC Credinka	sep-13	1.15526	0.16321	0.04686	0.08406	0.03729	472311.12
CRAC Credinka	oct-13	1.16523	0.17885	0.05103	0.09168	0.03593	493972.75
CRAC Credinka	nov-13	1.16846	0.19389	0.05548	0.09851	0.03493	514000.08
CRAC Credinka	dic-13	1.18628	0.21078	0.06000	0.10695	0.03429	526018.62
CRAC Credinka	ene-14	1.11815	0.02011	0.00601	0.00973	0.03556	536020.44
CRAC Credinka	feb-14	1.09596	0.03848	0.01140	0.01894	0.03727	548091.21
CRAC Credinka	mar-14	1.10806	0.05849	0.01728	0.02853	0.03867	553612.71
CRAC Credinka	abr-14	1.10225	0.07769	0.02278	0.03787	0.04221	550466.32
CRAC Credinka	may-14	1.09634	0.09689	0.02837	0.04786	0.04140	578884.74
CRAC Credinka	jun-14	1.09919	0.11582	0.03389	0.05722	0.04258	608941.29
CRAC Credinka	jul-14	1.09981	0.13539	0.03987	0.06677	0.04530	586031.82
CRAC Credinka	ago-14	1.10591	0.15507	0.04562	0.07644	0.04839	606379.78
CRAC Credinka	sep-14	1.10694	0.17257	0.05076	0.08531	0.04663	636196.81
CRAC Credinka	oct-14	1.10486	0.19120	0.05615	0.09449	0.04853	624603.80
CRAC Credinka	nov-14	1.09901	0.20911	0.06147	0.10366	0.04972	629910.55

CRAC Credinka	dic-14	1.12879	0.22709	0.06667	0.11327	0.04667	654824.17
CRAC Señor de Luren	ene-07	1.70769	0.02743	0.00704	0.00748	0.06030	162957.91
CRAC Señor de Luren	feb-07	1.75704	0.05320	0.01210	0.01608	0.05954	161579.54
CRAC Señor de Luren	mar-07	1.68111	0.07788	0.01779	0.02355	0.06099	169074.29
CRAC Señor de Luren	abr-07	1.62906	0.10138	0.02365	0.03130	0.06306	169997.69
CRAC Señor de Luren	may-07	1.65071	0.12558	0.02922	0.03883	0.06187	176271.52
CRAC Señor de Luren	jun-07	1.62446	0.14584	0.03425	0.04524	0.05701	186209.77
CRAC Señor de Luren	jul-07	1.62355	0.16586	0.03904	0.05136	0.05649	187099.43
CRAC Señor de Luren	ago-07	1.61318	0.18990	0.04497	0.05887	0.05485	192334.48
CRAC Señor de Luren	sep-07	1.51183	0.20132	0.05299	0.06563	0.04840	195091.78
CRAC Señor de Luren	oct-07	1.47157	0.22108	0.06168	0.07215	0.04806	209450.38
CRAC Señor de Luren	nov-07	1.46593	0.23660	0.06698	0.07667	0.04703	209250.50
CRAC Señor de Luren	dic-07	1.47744	0.25007	0.06980	0.07964	0.04895	210979.90
CRAC Señor de Luren	ene-08	1.59208	0.02764	0.00704	0.00774	0.04925	215801.32
CRAC Señor de Luren	feb-08	1.58837	0.05135	0.01300	0.01495	0.04920	219609.60
CRAC Señor de Luren	mar-08	1.51431	0.07755	0.01924	0.02246	0.05052	221113.74
CRAC Señor de Luren	abr-08	1.50142	0.10130	0.02555	0.02919	0.05150	231906.63
CRAC Señor de Luren	may-08	1.53179	0.12341	0.03139	0.03519	0.05079	239163.22
CRAC Señor de Luren	jun-08	1.52405	0.14413	0.03715	0.04107	0.04300	247858.51
CRAC Señor de Luren	jul-08	1.52774	0.16593	0.04216	0.04760	0.04247	254340.74
CRAC Señor de Luren	ago-08	1.51261	0.18790	0.04857	0.05447	0.04338	266468.04
CRAC Señor de Luren	sep-08	1.51086	0.21042	0.05493	0.06107	0.04246	274872.19
CRAC Señor de Luren	oct-08	1.51065	0.23006	0.06066	0.06637	0.04345	287828.60
CRAC Señor de Luren	nov-08	1.50801	0.24747	0.06563	0.07129	0.04294	296636.33
CRAC Señor de Luren	dic-08	1.53753	0.26694	0.07053	0.07543	0.04173	305447.74
CRAC Señor de Luren	ene-09	1.46677	0.02814	0.00716	0.00724	0.04794	314215.02
CRAC Señor de Luren	feb-09	1.50624	0.05242	0.01320	0.01441	0.05180	323513.23
CRAC Señor de Luren	mar-09	1.50134	0.08004	0.01983	0.02165	0.05636	341973.23
CRAC Señor de Luren	abr-09	1.50288	0.10654	0.02644	0.02916	0.05520	335780.21
CRAC Señor de Luren	may-09	1.46728	0.13510	0.03520	0.03694	0.06383	332141.66
CRAC Señor de Luren	jun-09	1.45461	0.16215	0.04332	0.04482	0.06555	334358.04
CRAC Señor de Luren	jul-09	1.42206	0.18697	0.05049	0.05161	0.07079	343419.73
CRAC Señor de Luren	ago-09	1.40986	0.21411	0.05805	0.05878	0.06456	356886.27
CRAC Señor de Luren	sep-09	1.40729	0.23661	0.06430	0.06540	0.06270	359583.75
CRAC Señor de Luren	oct-09	1.41178	0.25648	0.07049	0.06981	0.06163	359107.39
CRAC Señor de Luren	nov-09	1.40602	0.27192	0.07497	0.07454	0.04982	375145.84

CRAC Señor de Luren	dic-09	1.42593	0.28762	0.07833	0.07837	0.04572	391398.99
CRAC Señor de Luren	ene-10	1.20793	0.02522	0.00802	0.00763	0.05181	392024.08
CRAC Señor de Luren	feb-10	1.28459	0.04856	0.01474	0.01480	0.05365	397560.85
CRAC Señor de Luren	mar-10	1.29465	0.07331	0.02221	0.02226	0.05701	410494.33
CRAC Señor de Luren	abr-10	1.28305	0.09831	0.02955	0.03046	0.06311	434204.77
CRAC Señor de Luren	may-10	1.26680	0.12207	0.03678	0.03838	0.06568	432874.32
CRAC Señor de Luren	jun-10	1.23556	0.14331	0.04373	0.04580	0.06650	459900.22
CRAC Señor de Luren	jul-10	1.22205	0.16552	0.05086	0.05340	0.07034	477256.86
CRAC Señor de Luren	ago-10	1.21533	0.18758	0.05833	0.06073	0.07992	489571.08
CRAC Señor de Luren	sep-10	1.20338	0.20982	0.06596	0.06816	0.08491	500766.80
CRAC Señor de Luren	oct-10	1.18971	0.22640	0.07223	0.07375	0.08738	512667.62
CRAC Señor de Luren	nov-10	1.17681	0.24259	0.07869	0.07951	0.07553	524710.27
CRAC Señor de Luren	dic-10	1.11830	0.26987	0.08859	0.08927	0.07745	517110.07
CRAC Señor de Luren	ene-11	1.09893	0.02369	0.00891	0.00865	0.08135	524199.74
CRAC Señor de Luren	feb-11	1.10315	0.04556	0.01738	0.01617	0.07724	532318.48
CRAC Señor de Luren	mar-11	1.11988	0.06850	0.02595	0.02327	0.07824	542411.71
CRAC Señor de Luren	abr-11	1.14282	0.09083	0.03455	0.03040	0.07623	547580.73
CRAC Señor de Luren	may-11	1.13364	0.11184	0.04359	0.03776	0.07729	576514.57
CRAC Señor de Luren	jun-11	1.13034	0.13033	0.05112	0.04393	0.07785	584891.53
CRAC Señor de Luren	jul-11	1.09249	0.14880	0.06195	0.05063	0.08048	599834.87
CRAC Señor de Luren	ago-11	1.08553	0.17029	0.07230	0.05832	0.08199	604098.95
CRAC Señor de Luren	sep-11	1.08496	0.18644	0.07987	0.06448	0.08187	623730.26
CRAC Señor de Luren	oct-11	1.08277	0.20356	0.08782	0.07097	0.08343	631004.33
CRAC Señor de Luren	nov-11	1.08181	0.21636	0.09412	0.07601	0.06792	659313.24
CRAC Señor de Luren	dic-11	1.09235	0.23160	0.10167	0.08001	0.06362	690368.25
CRAC Señor de Luren	ene-12	1.08856	0.02101	0.01038	0.00702	0.06944	691458.21
CRAC Señor de Luren	feb-12	1.07913	0.04114	0.01991	0.01459	0.07315	710114.40
CRAC Señor de Luren	mar-12	1.09188	0.06308	0.02987	0.02222	0.07604	734372.19
CRAC Señor de Luren	abr-12	1.10414	0.08520	0.03949	0.02974	0.07738	739876.14
CRAC Señor de Luren	may-12	1.09629	0.10564	0.04895	0.03721	0.07102	777825.10
CRAC Señor de Luren	jun-12	1.08198	0.12480	0.05819	0.04467	0.07067	783932.42
CRAC Señor de Luren	jul-12	1.07569	0.14282	0.06684	0.05164	0.07108	806685.75
CRAC Señor de Luren	ago-12	1.07305	0.16136	0.07565	0.05847	0.07861	833472.60
CRAC Señor de Luren	sep-12	1.06633	0.17916	0.08385	0.06576	0.07933	837678.89
CRAC Señor de Luren	oct-12	1.06250	0.19546	0.09108	0.07216	0.08728	851823.24
CRAC Señor de Luren	nov-12	1.07248	0.21476	0.09851	0.07878	0.09180	892673.39

CRAC Señor de Luren	dic-12	1.08293	0.23472	0.10693	0.08389	0.09725	899096.71
CRAC Señor de Luren	ene-13	1.07639	0.02089	0.00956	0.00661	0.10170	912296.92
CRAC Señor de Luren	feb-13	1.05159	0.03961	0.01813	0.01385	0.10336	934120.57
CRAC Señor de Luren	mar-13	1.04254	0.05970	0.02794	0.02128	0.09928	937881.40
CRAC Señor de Luren	abr-13	1.03700	0.07883	0.03733	0.02852	0.09978	961086.09
CRAC Señor de Luren	may-13	1.04123	0.10001	0.04702	0.03568	0.10459	1008106.23
CRAC Señor de Luren	jun-13	1.04031	0.11179	0.05234	0.03986	0.10058	1032221.24
CRAC Señor de Luren	jul-13	1.03889	0.12755	0.06004	0.04489	0.09295	1050977.95
CRAC Señor de Luren	ago-13	1.04030	0.14526	0.06884	0.05069	0.09543	1065092.85
CRAC Señor de Luren	sep-13	1.03924	0.16040	0.07596	0.05536	0.09038	1083927.07
CRAC Señor de Luren	oct-13	1.03859	0.17834	0.08433	0.06068	0.09558	1087980.01
CRAC Señor de Luren	nov-13	1.00023	0.19407	0.09191	0.06406	0.09763	1120920.33
CRAC Señor de Luren	dic-13	1.00546	0.21299	0.10067	0.06954	0.09208	1104335.96
CRAC Señor de Luren	ene-14	1.03363	0.01717	0.00878	0.00512	0.09897	1069313.56
CRAC Señor de Luren	feb-14	1.01756	0.03367	0.01587	0.01093	0.10176	1064079.90
CRAC Señor de Luren	mar-14	0.98276	0.05137	0.02377	0.01688	0.10785	1034001.45
CRAC Señor de Luren	abr-14	0.97764	0.06922	0.03156	0.02324	0.11531	1015177.48
CRAC Señor de Luren	may-14	0.94203	0.08638	0.04068	0.03003	0.15630	1030137.80
CRAC Señor de Luren	jun-14	0.88576	0.10465	0.05175	0.03904	0.19834	994365.37
CRAC Señor de Luren	jul-14	0.90390	0.12645	0.06224	0.04775	0.21762	957346.39
CRAC Señor de Luren	ago-14	0.90489	0.14714	0.07254	0.05767	0.23271	935320.65
CRAC Señor de Luren	sep-14	0.91045	0.16737	0.08224	0.06673	0.24082	914626.99
CRAC Señor de Luren	oct-14	0.91579	0.18797	0.09191	0.07591	0.26418	889368.58
CRAC Señor de Luren	nov-14	0.91961	0.21226	0.10337	0.08773	0.28052	889884.36
CRAC Señor de Luren	dic-14	0.93822	0.24144	0.11465	0.09953	0.27766	862266.66

Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa

MICROFINANCIERA	MES	ASF	INTERÉS (%)	FONDEO (%)	OPER (%)	MORA (%)	ACTIVOS (S/.)
Alternativa	ene-07	1.1191	0.0473	0.0121	0.0267	0.0400	27673.86
Alternativa	feb-07	1.1371	0.0877	0.0213	0.0513	0.0390	28391.05
Alternativa	mar-07	1.1494	0.1318	0.0320	0.0760	0.0392	29962.17
Alternativa	abr-07	1.1607	0.1731	0.0422	0.0975	0.0414	30618.87
Alternativa	may-07	1.1473	0.2121	0.0521	0.1202	0.0469	32517.95
Alternativa	jun-07	1.1212	0.2473	0.0640	0.1412	0.0446	33051.96
Alternativa	jul-07	1.0896	0.2790	0.0728	0.1661	0.0437	32577.07

Alternativa	ago-07	1.0955	0.3051	0.0796	0.1792	0.0441	34667.95
Alternativa	sep-07	1.0909	0.3248	0.0862	0.1901	0.0443	38391.58
Alternativa	oct-07	1.0885	0.3488	0.0932	0.2033	0.0447	39674.91
Alternativa	nov-07	1.0850	0.3570	0.0962	0.2080	0.0434	44689.04
Alternativa	dic-07	1.0891	0.3779	0.1023	0.2176	0.0377	42878.25
Alternativa	ene-08	1.3391	0.0396	0.0114	0.0165	0.0411	42835.19
Alternativa	feb-08	1.2851	0.0759	0.0204	0.0340	0.0423	44856.61
Alternativa	mar-08	1.2888	0.1144	0.0300	0.0505	0.0427	46215.71
Alternativa	abr-08	1.3169	0.1480	0.0369	0.0658	0.0416	47239.60
Alternativa	may-08	1.3358	0.1833	0.0452	0.0813	0.0430	49037.78
Alternativa	jun-08	1.3363	0.2178	0.0540	0.0970	0.0427	51725.61
Alternativa	jul-08	1.3056	0.2435	0.0611	0.1132	0.0396	53189.34
Alternativa	ago-08	1.3134	0.2742	0.0683	0.1281	0.0400	53527.45
Alternativa	sep-08	1.3075	0.3041	0.0750	0.1421	0.0414	55149.51
Alternativa	oct-08	1.2977	0.3278	0.0805	0.1520	0.0459	55911.47
Alternativa	nov-08	1.3026	0.3535	0.0868	0.1638	0.0439	58719.58
Alternativa	dic-08	1.2797	0.3829	0.0926	0.1770	0.0347	65835.09
Alternativa	ene-09	1.4498	0.0408	0.0090	0.0158	0.0388	67823.68
Alternativa	feb-09	1.4542	0.0769	0.0178	0.0306	0.0396	68628.17
Alternativa	mar-09	1.3969	0.1189	0.0272	0.0479	0.0461	68794.82
Alternativa	abr-09	1.3854	0.1576	0.0363	0.0635	0.0491	69973.25
Alternativa	may-09	1.3598	0.1984	0.0475	0.0809	0.0527	76244.90
Alternativa	jun-09	1.3133	0.2375	0.0578	0.1005	0.0531	75547.72
Alternativa	jul-09	1.3268	0.2717	0.0649	0.1148	0.0528	73487.46
Alternativa	ago-09	1.2989	0.3040	0.0746	0.1294	0.0517	79249.99
Alternativa	sep-09	1.2897	0.3319	0.0840	0.1445	0.0512	78837.44
Alternativa	oct-09	1.2949	0.3638	0.0915	0.1601	0.0515	82332.59
Alternativa	nov-09	1.2755	0.3901	0.0983	0.1748	0.0622	83358.52
Alternativa	dic-09	1.2740	0.4253	0.1073	0.1921	0.0483	87053.81
Alternativa	ene-10	1.1887	0.0376	0.0093	0.0168	0.0540	86197.15
Alternativa	feb-10	1.1194	0.0702	0.0169	0.0350	0.0629	90008.94
Alternativa	mar-10	1.1351	0.1071	0.0259	0.0529	0.0588	91036.22
Alternativa	abr-10	1.1113	0.1404	0.0342	0.0715	0.0610	91293.77
Alternativa	may-10	1.1032	0.1802	0.0440	0.0932	0.0689	93116.34
Alternativa	jun-10	1.0848	0.2163	0.0524	0.1144	0.0538	84531.84
Alternativa	jul-10	1.0870	0.2543	0.0611	0.1350	0.0628	82995.77
Alternativa	ago-10	1.0817	0.2907	0.0694	0.1543	0.0714	88730.47
Alternativa	sep-10	1.0756	0.3234	0.0768	0.1714	0.0818	89125.83
Alternativa	oct-10	1.0698	0.3572	0.0845	0.1907	0.0772	86713.07
Alternativa	nov-10	1.0669	0.3828	0.0911	0.2070	0.0671	84427.14

Alternativa	dic-10	1.0580	0.4200	0.1008	0.2272	0.0596	83356.25
Alternativa	ene-11	1.1485	0.0364	0.0082	0.0187	0.0674	84468.05
Alternativa	feb-11	1.0871	0.0684	0.0155	0.0365	0.0745	85720.72
Alternativa	mar-11	1.0502	0.1037	0.0239	0.0567	0.0754	88197.74
Alternativa	abr-11	1.0254	0.1382	0.0324	0.0752	0.0853	86797.47
Alternativa	may-11	0.9901	0.1722	0.0404	0.1011	0.0919	81886.55
Alternativa	jun-11	0.9397	0.2046	0.0482	0.1287	0.0846	81037.18
Alternativa	jul-11	0.9340	0.2321	0.0553	0.1472	0.0684	87835.31
Alternativa	ago-11	0.9202	0.2678	0.0636	0.1716	0.0777	83437.58
Alternativa	sep-11	0.9105	0.3054	0.0727	0.2000	0.0730	84532.03
Alternativa	oct-11	0.9038	0.3333	0.0798	0.2203	0.0775	83547.51
Alternativa	nov-11	0.9008	0.3626	0.0867	0.2404	0.0771	80446.46
Alternativa	dic-11	0.8713	0.4304	0.1031	0.2975	0.0950	71870.64
Alternativa	ene-12	1.1120	0.0346	0.0079	0.0208	0.1048	70834.17
Alternativa	feb-12	1.1120	0.0669	0.0155	0.0416	0.1063	67807.70
Alternativa	mar-12	1.1118	0.1011	0.0237	0.0624	0.1112	64515.69
Alternativa	abr-12	1.0646	0.1356	0.0323	0.0872	0.1194	67644.12
Alternativa	may-12	1.0696	0.1723	0.0413	0.1087	0.1247	66368.20
Alternativa	jun-12	1.0672	0.2098	0.0505	0.1317	0.1324	65458.19
Alternativa	jul-12	1.0621	0.2488	0.0598	0.1562	0.0657	66011.19
Alternativa	ago-12	1.0576	0.2783	0.0668	0.1779	0.0666	65930.47
Alternativa	sep-12	1.0553	0.2998	0.0726	0.1975	0.0536	65002.53
Alternativa	oct-12	1.0522	0.3198	0.0774	0.2120	0.0535	66065.75
Alternativa	nov-12	1.0506	0.3307	0.0802	0.2187	0.0522	69331.50
Alternativa	dic-12	1.0468	0.3571	0.0865	0.2353	0.0420	71554.66
Alternativa	ene-13	1.0719	0.0318	0.0088	0.0208	0.0473	69413.60
Alternativa	feb-13	1.0733	0.0592	0.0142	0.0402	0.0418	74856.66
Alternativa	mar-13	1.0706	0.0893	0.0221	0.0599	0.0459	78217.45
Alternativa	abr-13	1.0686	0.1178	0.0299	0.0780	0.0378	79878.36
Alternativa	may-13	1.0647	0.1474	0.0381	0.0947	0.0394	88944.47
Alternativa	jun-13	1.0551	0.1788	0.0469	0.1132	0.0447	87788.37
Alternativa	jul-13	1.0583	0.2106	0.0579	0.1308	0.0457	89196.25
Alternativa	ago-13	1.0556	0.2391	0.0654	0.1475	0.0486	88763.32
Alternativa	sep-13	1.0523	0.2675	0.0739	0.1655	0.0517	95033.47
Alternativa	oct-13	1.0542	0.2954	0.0818	0.1824	0.0539	89986.60
Alternativa	nov-13	1.0531	0.3179	0.0879	0.1955	0.0538	92768.84
Alternativa	dic-13	1.0574	0.3517	0.0968	0.2159	0.0421	95934.06
Alternativa	ene-14	1.0860	0.0332	0.0091	0.0186	0.0453	93585.19
Alternativa	feb-14	1.0651	0.0623	0.0168	0.0374	0.0474	92436.08
Alternativa	mar-14	1.0675	0.0961	0.0263	0.0584	0.0501	100038.22

Alternativa	abr-14	1.0609	0.1286	0.0352	0.0777	0.0487	97167.60
Alternativa	may-14	1.0591	0.1616	0.0438	0.0969	0.0523	96088.97
Alternativa	jun-14	1.0525	0.1949	0.0528	0.1174	0.0601	99506.86
Alternativa	jul-14	1.0491	0.2322	0.0625	0.1403	0.0572	93132.70
Alternativa	ago-14	1.0497	0.2627	0.0704	0.1590	0.0577	94840.71
Alternativa	sep-14	1.0492	0.2977	0.0793	0.1813	0.0612	99854.62
Alternativa	oct-14	1.0504	0.3213	0.0856	0.1966	0.0540	96238.98
Alternativa	nov-14	1.0539	0.3446	0.0916	0.2130	0.0531	98493.97
Alternativa	dic-14	1.0576	0.3778	0.1007	0.2348	0.0480	103313.48
Credivisión	ene-07	1.7495	0.0385	0.0047	0.0235	0.0462	12935.82
Credivisión	feb-07	1.3890	0.0733	0.0096	0.0470	0.0447	12885.22
Credivisión	mar-07	1.3467	0.1097	0.0132	0.0707	0.0471	12714.30
Credivisión	abr-07	1.2072	0.1461	0.0175	0.1012	0.0505	12694.82
Credivisión	may-07	1.2329	0.1819	0.0207	0.1216	0.0499	12988.48
Credivisión	jun-07	1.2304	0.2151	0.0280	0.1409	0.0489	13227.77
Credivisión	jul-07	1.2248	0.2500	0.0368	0.1589	0.0269	14934.31
Credivisión	ago-07	1.2345	0.2812	0.0400	0.1769	0.0293	15578.13
Credivisión	sep-07	1.2196	0.3131	0.0486	0.1946	0.0342	15123.09
Credivisión	oct-07	1.1894	0.3348	0.0554	0.2092	0.0364	15421.74
Credivisión	nov-07	1.2071	0.3449	0.0523	0.2167	0.0346	16799.74
Credivisión	dic-07	1.2353	0.3617	0.0549	0.2218	0.0354	17295.74
Credivisión	ene-08	1.2327	0.0376	0.0090	0.0196	0.0373	17136.64
Credivisión	feb-08	1.1795	0.0719	0.0162	0.0417	0.0407	17648.58
Credivisión	mar-08	1.1960	0.1103	0.0250	0.0602	0.0449	17575.64
Credivisión	abr-08	1.2465	0.1434	0.0273	0.0784	0.0254	18303.05
Credivisión	may-08	1.2378	0.1803	0.0349	0.0981	0.0295	22058.99
Credivisión	jun-08	1.2553	0.2086	0.0344	0.1169	0.0303	20970.95
Credivisión	jul-08	1.2286	0.2382	0.0415	0.1355	0.0323	20406.31
Credivisión	ago-08	1.2402	0.2614	0.0428	0.1475	0.0344	21839.84
Credivisión	sep-08	1.2596	0.2932	0.0468	0.1637	0.0377	22017.41
Credivisión	oct-08	1.2628	0.3210	0.0509	0.1774	0.0422	23434.35
Credivisión	nov-08	1.2264	0.3349	0.0540	0.1904	0.0446	24810.97
Credivisión	dic-08	1.2212	0.3553	0.0587	0.1987	0.0468	25501.36
Credivisión	ene-09	1.2390	0.0381	0.0063	0.0203	0.0521	26233.94
Credivisión	feb-09	1.2041	0.0716	0.0123	0.0373	0.0584	27467.29
Credivisión	mar-09	1.2326	0.1101	0.0190	0.0565	0.0320	27427.21
Credivisión	abr-09	1.2952	0.1470	0.0241	0.0728	0.0344	28047.37
Credivisión	may-09	1.2641	0.1897	0.0301	0.0979	0.0418	27722.02
Credivisión	jun-09	1.2190	0.2285	0.0373	0.1206	0.0543	27481.30
Credivisión	jul-09	1.2144	0.2652	0.0427	0.1410	0.0616	27686.96

Credivisión	ago-09	1.2197	0.2947	0.0472	0.1540	0.0660	27905.22
Credivisión	sep-09	1.2374	0.3343	0.0540	0.1729	0.0694	28730.56
Credivisión	oct-09	1.2296	0.3668	0.0592	0.1896	0.0748	28816.18
Credivisión	nov-09	1.2126	0.4038	0.0645	0.2140	0.0820	28941.29
Credivisión	dic-09	1.2061	0.4185	0.0690	0.2213	0.0521	38912.48
Credivisión	ene-10	1.2894	0.0409	0.0090	0.0173	0.0569	39638.02
Credivisión	feb-10	1.1620	0.0770	0.0172	0.0367	0.0732	39757.68
Credivisión	mar-10	1.1258	0.1179	0.0266	0.0576	0.0800	41001.50
Credivisión	abr-10	1.1020	0.1548	0.0355	0.0789	0.0881	39935.16
Credivisión	may-10	1.0806	0.2001	0.0457	0.1053	0.0978	37006.62
Credivisión	jun-10	1.0348	0.2442	0.0544	0.1361	0.1099	35701.31
Credivisión	jul-10	1.0355	0.2821	0.0628	0.1572	0.1178	36052.79
Credivisión	ago-10	1.0221	0.3212	0.0714	0.1792	0.0959	35824.08
Credivisión	sep-10	1.0117	0.3596	0.0781	0.2030	0.1083	37069.82
Credivisión	oct-10	0.9839	0.4091	0.0892	0.2393	0.1228	35838.81
Credivisión	nov-10	0.9590	0.4380	0.0933	0.2663	0.1327	33497.08
Credivisión	dic-10	0.9370	0.4439	0.0958	0.2774	0.1001	32813.65
Credivisión	ene-11	1.0160	0.0379	0.0064	0.0242	0.1026	32711.62
Credivisión	feb-11	0.9877	0.0709	0.0130	0.0501	0.1024	33309.50
Credivisión	mar-11	1.0871	0.1182	0.0197	0.0746	0.1077	32872.89
Credivisión	abr-11	1.0652	0.1524	0.0258	0.0995	0.1088	33607.41
Credivisión	may-11	1.0723	0.1952	0.0327	0.1279	0.1136	33194.05
Credivisión	jun-11	1.0415	0.2315	0.0395	0.1580	0.0274	33045.15
Credivisión	jul-11	1.0227	0.2749	0.0475	0.1914	0.0369	32777.56
Credivisión	ago-11	0.9939	0.3176	0.0555	0.2274	0.0417	33548.02
Credivisión	sep-11	0.9772	0.3416	0.0612	0.2502	0.0341	34546.69
Credivisión	oct-11	0.9642	0.3745	0.0682	0.2773	0.0405	34452.95
Credivisión	nov-11	0.9493	0.4006	0.0735	0.3035	0.0426	35035.21
Credivisión	dic-11	0.9447	0.4359	0.0805	0.3347	0.0436	31860.23
Credivisión	ene-12	0.9751	0.0367	0.0074	0.0260	0.0500	31762.96
Credivisión	feb-12	0.9210	0.0721	0.0148	0.0558	0.0551	31263.12
Credivisión	mar-12	0.9488	0.1121	0.0230	0.0845	0.0600	30344.14
Credivisión	abr-12	0.9401	0.1504	0.0310	0.1145	0.0663	30357.88
Credivisión	may-12	0.9270	0.1914	0.0397	0.1488	0.0761	29190.63
Credivisión	jun-12	0.8985	0.2368	0.0498	0.1894	0.0663	29037.19
Credivisión	jul-12	0.8860	0.2835	0.0600	0.2312	0.0775	29315.66
Credivisión	ago-12	0.8682	0.3215	0.0683	0.2662	0.0803	28790.70
Credivisión	sep-12	0.8593	0.3566	0.0766	0.2986	0.0558	28042.96
Credivisión	oct-12	0.8584	0.3853	0.0824	0.3252	0.0576	28011.46
Credivisión	nov-12	0.8627	0.4170	0.0873	0.3532	0.0617	27778.65

Credivisión	dic-12	0.8523	0.4236	0.0883	0.3664	0.0573	28963.02
Credivisión	ene-13	0.9054	0.0349	0.0073	0.0300	0.0619	28702.65
Credivisión	feb-13	0.8307	0.0663	0.0144	0.0631	0.0706	28598.91
Credivisión	mar-13	0.8198	0.0997	0.0215	0.0943	0.0737	27889.88
Credivisión	abr-13	0.8377	0.1321	0.0277	0.1234	0.0515	28130.67
Credivisión	may-13	0.8419	0.1746	0.0348	0.1635	0.0583	27161.75
Credivisión	jun-13	0.8162	0.2088	0.0440	0.2014	0.0622	26718.72
Credivisión	jul-13	0.8185	0.2545	0.0561	0.2457	0.0629	31712.25
Credivisión	ago-13	0.8114	0.2983	0.0674	0.2899	0.0659	31115.59
Credivisión	sep-13	0.7935	0.3407	0.0785	0.3396	0.0744	30683.49
Credivisión	oct-13	0.7742	0.3686	0.0861	0.3776	0.0776	30196.57
Credivisión	nov-13	0.7583	0.3903	0.0908	0.4083	0.0793	30036.75
Credivisión	dic-13	0.7474	0.3970	0.0934	0.4232	0.0764	28788.94
Credivisión	ene-14	0.7806	0.0343	0.0077	0.0349	0.0813	28443.38
Credivisión	feb-14	0.5523	0.0671	0.0157	0.0928	0.0885	28084.06
Credivisión	mar-14	0.6492	0.1041	0.0245	0.1218	0.0972	27045.36
Credivisión	abr-14	0.6836	0.1396	0.0338	0.1536	0.0628	27257.03
Credivisión	may-14	0.7012	0.1760	0.0442	0.1885	0.0706	27108.48
Credivisión	jun-14	0.7319	0.2077	0.0531	0.2132	0.0716	26945.77
Credivisión	jul-14	0.7633	0.2484	0.0625	0.2466	0.0762	26617.30
Credivisión	ago-14	0.7815	0.2793	0.0710	0.2687	0.0776	26808.05
Credivisión	sep-14	0.7988	0.3071	0.0784	0.2888	0.0784	26621.63
Credivisión	oct-14	0.8179	0.3336	0.0843	0.3047	0.0684	26489.18
Credivisión	nov-14	0.8340	0.3548	0.0887	0.3206	0.0544	27128.35
Credivisión	dic-14	0.8279	0.3878	0.1014	0.3509	0.0488	27995.84
Raíz	ene-07	1.2497	0.0250	0.0012	0.0146	0.1042	148081.17
Raíz	feb-07	1.2746	0.0466	0.0023	0.0285	0.1015	152924.98
Raíz	mar-07	1.3092	0.0695	0.0035	0.0411	0.0887	167637.83
Raíz	abr-07	1.3085	0.0939	0.0051	0.0537	0.0925	179345.94
Raíz	may-07	1.3055	0.1178	0.0067	0.0660	0.0950	179856.63
Raíz	jun-07	1.2995	0.1406	0.0086	0.0777	0.0900	185950.95
Raíz	jul-07	1.2932	0.1627	0.0104	0.0902	0.0916	200573.46
Raíz	ago-07	1.2910	0.1874	0.0125	0.1029	0.0815	200640.14
Raíz	sep-07	1.2934	0.2117	0.0144	0.1150	0.0777	199884.86
Raíz	oct-07	1.3172	0.2375	0.0165	0.1280	0.0676	200128.01
Raíz	nov-07	1.3042	0.2539	0.0180	0.1372	0.0621	204633.18
Raíz	dic-07	1.2656	0.2811	0.0216	0.1521	0.0538	207814.79
Raíz	ene-08	1.2587	0.0275	0.0023	0.0167	0.0571	205071.39
Raíz	feb-08	1.2097	0.0523	0.0045	0.0329	0.0578	206384.68
Raíz	mar-08	1.2188	0.0798	0.0069	0.0486	0.0593	210379.89

Raíz	abr-08	1.2096	0.0998	0.0093	0.0618	0.0542	222753.25
Raíz	may-08	1.1257	0.1221	0.0115	0.0762	0.0539	226415.04
Raíz	jun-08	1.1260	0.1397	0.0134	0.0872	0.0530	240401.09
Raíz	jul-08	1.1451	0.1619	0.0162	0.0995	0.0517	244450.88
Raíz	ago-08	1.1642	0.1780	0.0178	0.1088	0.0497	251565.40
Raíz	sep-08	1.1642	0.1952	0.0195	0.1212	0.0483	261585.81
Raíz	oct-08	1.1800	0.2112	0.0210	0.1305	0.0476	269536.71
Raíz	nov-08	1.2003	0.2267	0.0226	0.1376	0.0482	284457.85
Raíz	dic-08	1.2108	0.2530	0.0254	0.1546	0.0419	295427.88
Raíz	ene-09	1.2422	0.0293	0.0039	0.0155	0.0454	303345.79
Raíz	feb-09	1.2358	0.0559	0.0073	0.0299	0.0474	305739.98
Raíz	mar-09	1.1982	0.0794	0.0111	0.0425	0.0498	298261.15
Raíz	abr-09	1.1657	0.1068	0.0149	0.0584	0.0538	313261.91
Raíz	may-09	1.1721	0.1336	0.0189	0.0714	0.0584	320275.35
Raíz	jun-09	1.1371	0.1616	0.0232	0.0845	0.0585	323312.77
Raíz	jul-09	1.1308	0.1910	0.0277	0.0998	0.0598	329484.55
Raíz	ago-09	1.1078	0.2154	0.0317	0.1144	0.0606	332438.36
Raíz	sep-09	1.1075	0.2368	0.0350	0.1266	0.0603	332870.06
Raíz	oct-09	1.1078	0.2541	0.0374	0.1370	0.0594	338675.36
Raíz	nov-09	1.1084	0.2670	0.0392	0.1458	0.0573	341144.66
Raíz	dic-09	1.0885	0.2906	0.0424	0.1634	0.0555	374267.98
Raíz	ene-10	1.1237	0.0281	0.0043	0.0164	0.0608	375987.06
Raíz	feb-10	1.0782	0.0528	0.0080	0.0323	0.0617	378167.52
Raíz	mar-10	1.0645	0.0805	0.0121	0.0493	0.0611	390141.76
Raíz	abr-10	1.0614	0.1072	0.0162	0.0659	0.0656	391704.07
Raíz	may-10	1.0508	0.1352	0.0206	0.0818	0.0693	403856.54
Raíz	jun-10	1.0576	0.1613	0.0246	0.0940	0.0706	404482.79
Raíz	jul-10	1.0678	0.1881	0.0286	0.1104	0.0710	407058.38
Raíz	ago-10	1.0684	0.2116	0.0319	0.1249	0.0695	413578.12
Raíz	sep-10	1.0715	0.2300	0.0347	0.1374	0.0666	416329.33
Raíz	oct-10	1.0677	0.2470	0.0374	0.1490	0.0645	439437.90
Raíz	nov-10	1.0697	0.2627	0.0400	0.1592	0.0616	467660.32
Raíz	dic-10	1.0694	0.2898	0.0445	0.1774	0.0618	470305.32
Raíz	ene-11	1.0720	0.0284	0.0055	0.0159	0.0659	467166.33
Raíz	feb-11	1.0667	0.0539	0.0102	0.0321	0.0652	459538.42
Raíz	mar-11	1.0889	0.0818	0.0150	0.0482	0.0650	467131.55
Raíz	abr-11	1.0875	0.1091	0.0198	0.0648	0.0672	460305.21
Raíz	may-11	1.0962	0.1367	0.0247	0.0812	0.0686	459570.21
Raíz	jun-11	1.1018	0.1623	0.0291	0.0957	0.0683	461708.24
Raíz	jul-11	1.1050	0.1888	0.0338	0.1117	0.0679	481500.44

Raíz	ago-11	1.1087	0.2168	0.0389	0.1289	0.0668	473519.74
Raíz	sep-11	1.1062	0.2396	0.0431	0.1432	0.0655	482253.84
Raíz	oct-11	1.1058	0.2640	0.0476	0.1589	0.0635	487869.16
Raíz	nov-11	1.1025	0.2830	0.0512	0.1724	0.0600	506591.37
Raíz	dic-11	1.1011	0.3100	0.0564	0.1903	0.0586	510167.36
Raíz	ene-12	1.1550	0.0284	0.0057	0.0168	0.0596	504759.09
Raíz	feb-12	1.1422	0.0549	0.0108	0.0329	0.0590	510220.42
Raíz	mar-12	1.1271	0.0831	0.0164	0.0497	0.0608	500520.48
Raíz	abr-12	1.1061	0.1100	0.0213	0.0667	0.0618	489472.96
Raíz	may-12	1.1074	0.1368	0.0263	0.0828	0.0615	490706.06
Raíz	jun-12	1.0981	0.1628	0.0312	0.0991	0.0625	498279.14
Raíz	jul-12	1.0923	0.1909	0.0364	0.1174	0.0623	510576.86
Raíz	ago-12	1.0880	0.2199	0.0420	0.1358	0.0623	512539.24
Raíz	sep-12	1.0821	0.2455	0.0467	0.1523	0.0629	507130.81
Raíz	oct-12	1.0799	0.2720	0.0518	0.1697	0.0623	514493.29
Raíz	nov-12	1.0758	0.2938	0.0559	0.1844	0.0625	514057.17
Raíz	dic-12	1.0652	0.3244	0.0617	0.2071	0.0638	525305.65
Raíz	ene-13	1.0686	0.0284	0.0055	0.0180	0.0653	518918.64
Raíz	feb-13	1.0594	0.0538	0.0104	0.0347	0.0661	507200.51
Raíz	mar-13	1.0604	0.0816	0.0156	0.0519	0.0694	508321.99
Raíz	abr-13	1.0566	0.1089	0.0206	0.0701	0.0681	514535.73
Raíz	may-13	1.0517	0.1370	0.0258	0.0888	0.0692	511334.00
Raíz	jun-13	1.0498	0.1642	0.0310	0.1066	0.0712	509640.38
Raíz	jul-13	1.0502	0.1930	0.0363	0.1263	0.0714	505489.38
Raíz	ago-13	1.0502	0.2176	0.0409	0.1424	0.0710	508199.99
Raíz	sep-13	1.0516	0.2391	0.0450	0.1558	0.0690	522765.12
Raíz	oct-13	1.0481	0.2597	0.0491	0.1691	0.0683	550141.03
Raíz	nov-13	1.0499	0.2782	0.0529	0.1811	0.0661	559453.12
Raíz	dic-13	1.0472	0.3022	0.0581	0.1989	0.0641	566911.05
Raíz	ene-14	1.0491	0.0272	0.0058	0.0170	0.0654	558600.01
Raíz	feb-14	1.0487	0.0518	0.0111	0.0331	0.0667	561357.84
Raíz	mar-14	1.0488	0.0795	0.0171	0.0499	0.0696	561792.31
Raíz	abr-14	1.0495	0.1066	0.0230	0.0666	0.0697	552979.54
Raíz	may-14	1.0493	0.1338	0.0288	0.0822	0.0703	554215.25
Raíz	jun-14	1.0312	0.1614	0.0348	0.0984	0.0657	550325.13
Raíz	jul-14	1.0317	0.1881	0.0406	0.1153	0.0654	553242.28
Raíz	ago-14	1.0178	0.2135	0.0461	0.1324	0.0626	554318.31
Raíz	sep-14	1.0226	0.2370	0.0512	0.1483	0.0617	570346.94
Raíz	oct-14	1.0284	0.2560	0.0554	0.1607	0.0592	575555.42
Raíz	nov-14	1.0361	0.2727	0.0591	0.1721	0.0578	590746.10

Raíz	dic-14	1.0447	0.2960	0.0644	0.1869	0.0547	619000.51
Solidaridad	ene-07	1.2196	0.0186	0.0030	0.0155	0.0940	6006.04
Solidaridad	feb-07	1.0952	0.0364	0.0062	0.0316	0.0934	6037.28
Solidaridad	mar-07	1.1260	0.0592	0.0097	0.0477	0.0933	5985.38
Solidaridad	abr-07	1.1574	0.0853	0.0140	0.0708	0.1136	5836.84
Solidaridad	may-07	1.1922	0.1136	0.0180	0.0985	0.1172	5685.77
Solidaridad	jun-07	1.1716	0.1338	0.0219	0.1202	0.0935	5563.80
Solidaridad	jul-07	1.1548	0.1541	0.0258	0.1440	0.1081	5525.42
Solidaridad	ago-07	1.1483	0.1862	0.0301	0.1769	0.1200	5429.19
Solidaridad	sep-07	1.0958	0.2051	0.0388	0.2005	0.1375	5277.65
Solidaridad	oct-07	1.0513	0.2430	0.0499	0.2399	0.1789	5245.54
Solidaridad	nov-07	1.0200	0.2662	0.0539	0.2700	0.1840	5308.84
Solidaridad	dic-07	1.0547	0.2804	0.0451	0.2906	0.1618	5187.96
Solidaridad	ene-08	0.9022	0.0232	0.0037	0.0274	0.1539	5495.48
Solidaridad	feb-08	0.6249	0.0421	0.0057	0.0640	0.1608	5940.15
Solidaridad	mar-08	0.7292	0.0694	0.0089	0.1042	0.1353	6093.97
Solidaridad	abr-08	1.0148	0.0983	0.0134	0.1894	0.0968	6396.73
Solidaridad	may-08	1.1189	0.1327	0.0175	0.3012	0.1024	6203.40
Solidaridad	jun-08	1.1264	0.1595	0.0253	0.4192	0.1072	5768.54
Solidaridad	jul-08	1.0897	0.1724	0.0249	0.4917	0.0917	6270.63
Solidaridad	ago-08	1.1042	0.1987	0.0266	0.5730	0.0887	6407.32
Solidaridad	sep-08	1.1002	0.2290	0.0323	0.6767	0.0876	6499.97
Solidaridad	oct-08	1.1038	0.2523	0.0332	0.7480	0.0956	6639.98
Solidaridad	nov-08	1.1152	0.2877	0.0379	0.8362	0.0948	6984.52
Solidaridad	dic-08	1.0599	0.3270	0.0405	0.9623	0.0660	8042.25
Solidaridad	ene-09	1.0206	0.0341	0.0058	0.0894	0.0698	8034.54
Solidaridad	feb-09	0.9482	0.0685	0.0104	0.1903	0.0750	9006.83
Solidaridad	mar-09	1.0332	0.1035	0.0137	0.2739	0.0782	10042.37
Solidaridad	abr-09	1.0070	0.1392	0.0156	0.3760	0.0908	10014.42
Solidaridad	may-09	1.0134	0.1803	0.0216	0.4912	0.1033	10054.97
Solidaridad	jun-09	1.0080	0.2116	0.0293	0.6178	0.1045	10146.71
Solidaridad	jul-09	1.0372	0.2384	0.0343	0.7034	0.0677	10190.44
Solidaridad	ago-09	1.0354	0.2649	0.0400	0.7925	0.0751	9631.58
Solidaridad	sep-09	1.0208	0.2985	0.0450	0.9044	0.0799	9108.69
Solidaridad	oct-09	1.0305	0.0595	0.0066	0.1353	0.0128	38292.08
Solidaridad	nov-09	1.0242	0.0730	0.0063	0.1282	0.0147	47715.13
Solidaridad	dic-09	1.0184	0.0974	0.0079	0.1460	0.0148	57399.23
Solidaridad	ene-10	1.1473	0.0315	0.0016	0.0203	0.0188	63391.59
Solidaridad	feb-10	1.0480	0.0584	0.0064	0.0418	0.0214	65235.34
Solidaridad	mar-10	1.0780	0.0907	0.0131	0.0614	0.0203	71578.46

Solidaridad	abr-10	1.0784	0.1207	0.0181	0.0799	0.0255	72691.25
Solidaridad	may-10	1.0990	0.1511	0.0223	0.0986	0.0283	74313.34
Solidaridad	jun-10	1.0870	0.1790	0.0264	0.1164	0.0303	75117.38
Solidaridad	jul-10	1.0878	0.2076	0.0314	0.1328	0.0347	82739.94
Solidaridad	ago-10	1.0863	0.2344	0.0366	0.1476	0.0369	83654.38
Solidaridad	sep-10	1.0791	0.2589	0.0429	0.1618	0.0349	86820.35
Solidaridad	oct-10	1.0720	0.2794	0.0477	0.1724	0.0355	90410.52
Solidaridad	nov-10	1.0758	0.2990	0.0516	0.1831	0.0368	93038.03
Solidaridad	dic-10	1.0787	0.3192	0.0563	0.1941	0.0344	98507.97
Solidaridad	ene-11	1.1870	0.0339	0.0066	0.0175	0.0395	97205.64
Solidaridad	feb-11	1.1313	0.0634	0.0125	0.0343	0.0442	99670.36
Solidaridad	mar-11	1.1680	0.0950	0.0189	0.0499	0.0420	102093.79
Solidaridad	abr-11	1.1535	0.1270	0.0258	0.0676	0.0478	102242.48
Solidaridad	may-11	1.1579	0.1638	0.0328	0.0873	0.0527	104567.80
Solidaridad	jun-11	1.1417	0.1965	0.0400	0.1049	0.0503	104415.80
Solidaridad	jul-11	1.1451	0.2304	0.0469	0.1234	0.0520	107073.30
Solidaridad	ago-11	1.1445	0.2579	0.0522	0.1391	0.0534	103749.75
Solidaridad	sep-11	1.1336	0.2894	0.0594	0.1584	0.0514	104115.25
Solidaridad	oct-11	1.1257	0.3179	0.0651	0.1767	0.0513	104047.52
Solidaridad	nov-11	1.1209	0.3409	0.0698	0.1915	0.0474	103869.27
Solidaridad	dic-11	1.1178	0.3637	0.0739	0.2072	0.0474	104310.55
Solidaridad	ene-12	1.1023	0.0327	0.0063	0.0184	0.0559	104240.73
Solidaridad	feb-12	1.1050	0.0632	0.0121	0.0364	0.0581	104646.81
Solidaridad	mar-12	1.1351	0.0950	0.0181	0.0538	0.0549	106517.04
Solidaridad	abr-12	1.1212	0.1272	0.0241	0.0734	0.0594	107516.15
Solidaridad	may-12	1.1105	0.1585	0.0300	0.0933	0.0523	110544.89
Solidaridad	jun-12	1.0997	0.1919	0.0366	0.1146	0.0587	117191.76
Solidaridad	jul-12	1.0853	0.2291	0.0451	0.1382	0.0635	110839.32
Solidaridad	ago-12	1.0756	0.2626	0.0518	0.1602	0.0684	109687.30
Solidaridad	sep-12	1.0622	0.2936	0.0578	0.1812	0.0745	113688.15
Solidaridad	oct-12	1.0465	0.3240	0.0636	0.2041	0.0796	111618.45
Solidaridad	nov-12	1.0459	0.3619	0.0703	0.2290	0.0870	106979.96
Solidaridad	dic-12	1.0413	0.4086	0.0785	0.2605	0.0331	104820.27
Solidaridad	ene-13	0.9814	0.0333	0.0064	0.0218	0.0419	99763.42
Solidaridad	feb-13	0.9507	0.0639	0.0122	0.0443	0.0510	102474.01
Solidaridad	mar-13	0.9338	0.0985	0.0189	0.0688	0.0603	95658.72
Solidaridad	abr-13	0.9249	0.1329	0.0260	0.0951	0.0657	94382.36
Solidaridad	may-13	0.9218	0.1666	0.0331	0.1207	0.0696	95724.17
Solidaridad	jun-13	0.9182	0.2012	0.0402	0.1458	0.0778	101264.01
Solidaridad	jul-13	0.9088	0.2348	0.0470	0.1722	0.0768	100407.69

Solidaridad	ago-13	0.8998	0.2562	0.0516	0.1917	0.0723	94639.53
Solidaridad	sep-13	0.8806	0.2671	0.0535	0.2052	0.0319	101050.70
Solidaridad	oct-13	0.8917	0.2983	0.0587	0.2284	0.0344	107258.06
Solidaridad	nov-13	0.8923	0.3151	0.0621	0.2429	0.0316	111757.36
Solidaridad	dic-13	0.8966	0.3437	0.0674	0.2651	0.0323	124700.68
Solidaridad	ene-14	1.0411	0.0353	0.0078	0.0224	0.0378	124970.72
Solidaridad	feb-14	1.0101	0.0671	0.0143	0.0443	0.0376	124977.62
Solidaridad	mar-14	1.0010	0.1009	0.0215	0.0668	0.0428	116452.69
Solidaridad	abr-14	0.9996	0.1348	0.0279	0.0892	0.0430	120143.50
Solidaridad	may-14	1.0055	0.1709	0.0351	0.1117	0.0490	119597.87
Solidaridad	jun-14	1.0089	0.2063	0.0423	0.1341	0.0534	118310.15
Solidaridad	jul-14	1.0098	0.2391	0.0486	0.1543	0.0620	119767.32
Solidaridad	ago-14	1.0000	0.2738	0.0560	0.1771	0.0655	115701.17
Solidaridad	sep-14	0.9910	0.3101	0.0633	0.2022	0.0674	115079.51
Solidaridad	oct-14	1.0001	0.3450	0.0702	0.2253	0.0526	116328.89
Solidaridad	nov-14	0.9995	0.3764	0.0762	0.2468	0.0560	115831.42
Solidaridad	dic-14	1.0018	0.4111	0.0835	0.2699	0.0582	122732.20

	<u>Unidad de medida</u>
ASF	Unidad
Interés	%
Fondeo	%
Oper	%
Mora	%
Activos	Miles de nuevos soles

Anexo N° 2: ESTIMACIÓN ECONÓMÉTRICA

PANEL DE DATOS DE EFECTOS FIJOS

CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO

```

Fixed-effects (within) regression      Number of obs   =   1056
Group variable: id                    Number of groups =    11

R-sq:  within = 0.6215                Obs per group:  min =    96
      between = 0.1457                  avg   =   96.0
      overall = 0.3692                  max   =    96

corr(u_i, Xb) = -0.1203                F(5,1040)      =   341.47
                                          Prob > F       =    0.0000
    
```

asf	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
inte	3.051204	.1840002	16.58	0.000	2.69015	3.412257
fond	-5.473095	.3645214	-15.01	0.000	-6.188376	-4.757814
oper	-3.203748	.3264477	-9.81	0.000	-3.844319	-2.563177
mor	-1.055697	.0984634	-10.72	0.000	-1.248907	-.8624874
act	-1.30e-07	5.94e-09	-21.97	0.000	-1.42e-07	-1.19e-07
_cons	1.410851	.0097596	144.56	0.000	1.3917	1.430002
sigma_u	.11885204					
sigma_e	.07371278					
rho	.72220112	(fraction of variance due to u_i)				

F test that all u_i=0: F(10, 1040) = 87.74 Prob > F = 0.0000

TEST DE HAUSMAN

	Coefficients			
	(b) fijos	(B) aleatorios	(b-B) Difference	sqrt(diag(V_b-V_B)) S.E.
inte	3.051204	3.227793	-.1765898	.
fond	-5.473095	-5.73461	.2615146	.
oper	-3.203748	-3.442626	.2388778	.
mor	-1.055697	-1.077592	.0218945	.
act	-1.30e-07	-1.23e-07	-7.46e-09	8.92e-10

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg
 B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

chi2(4) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
 = 149.61
 Prob>chi2 = 0.0000
 (V_b-V_B is not positive definite)

PRUEBA DE AUTOCORRELACION DE WOOLDRIDGE

Wooldridge test for autocorrelation in panel data

H0: no first-order autocorrelation

F(1, 10) = 77.466

Prob > F = 0.0000

PRUEBA DE HETEROCEDASTICIDAD DE WALD

Modified Wald test for groupwise heteroskedasticity in fixed effect regression model

H0: $\sigma(i)^2 = \sigma^2$ for all i

chi2 (11) = 424.40

Prob>chi2 = 0.0000

**PANEL DE DATOS DE EFECTOS FIJOS
CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO**

Fixed-effects (within) regression	Number of obs	=	768
Group variable: id	Number of groups	=	8
R-sq: within = 0.5261	Obs per group: min	=	96
between = 0.3408	avg	=	96.0
overall = 0.4335	max	=	96
	F(5,755)	=	167.66
corr(u_i, Xb) = 0.0398	Prob > F	=	0.0000

asf	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
inte	2.767511	.1731497	15.98	0.000	2.427599	3.107423
fond	-2.764271	.5076813	-5.44	0.000	-3.760906	-1.767637
oper	-3.290048	.1772361	-18.56	0.000	-3.637982	-2.942113
mor	-.1441466	.1414145	-1.02	0.308	-.4217589	.1334658
act	-4.82e-07	3.67e-08	-13.13	0.000	-5.54e-07	-4.10e-07
_cons	1.174788	.0132048	88.97	0.000	1.148866	1.200711
sigma_u	.14118279					
sigma_e	.11391017					
rho	.60570426	(fraction of variance due to u_i)				

F test that all u_i=0: F(7, 755) = 49.57 Prob > F = 0.0000

TEST DE HAUSMAN

	Coefficients			
	(b) fijos	(B) aleatorios	(b-B) Difference	sqrt(diag(V_b-V_B)) S.E.
inte	2.767511	3.109316	-.3418045	.0095643
fond	-2.764271	-3.10108	.3368085	.
oper	-3.290048	-3.719846	.4297981	.002779
mor	-.1441466	-.2407303	.0965837	.
act	-4.82e-07	-3.71e-07	-1.11e-07	1.03e-08

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg
 B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg
 Test: Ho: difference in coefficients not systematic

```
chi2(4) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
          = 199.24
Prob>chi2 = 0.0000
(V_b-V_B is not positive definite)
```

PRUEBA DE AUTOCORRELACION DE WOOLDRIDGE

Wooldridge test for autocorrelation in panel data
 H0: no first-order autocorrelation
 F(1, 7) = 26.388
 Prob > F = 0.0013

PRUEBA DE HETEROCEDASTICIDAD DE WALD

Modified Wald test for groupwise heteroskedasticity
 in fixed effect regression model
 H0: $\sigma(i)^2 = \sigma^2$ for all i
 chi2 (8) = 33.46
 Prob>chi2 = 0.0001

PANEL DE DATOS DE EFECTOS FIJOS

ENTIDADES DE DESARROLLO A LA PEQUEÑA Y MICRO EMPRESA

```

Fixed-effects (within) regression          Number of obs   =   384
Group variable: id                       Number of groups =    4

R-sq:  within = 0.3482                    Obs per group:  min =   96
        between = 0.9215                    avg =   96.0
        overall = 0.1655                    max =   96

corr(u_i, Xb) = -0.3865                    F(5, 375)      =   40.06
                                                Prob > F       =   0.0000
    
```

coef	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
inte	1.655395	.20056	8.25	0.000	1.261032	2.049758
fond	-7.542782	.8789699	-8.58	0.000	-9.27111	-5.814455
oper	-.338257	.063189	-5.35	0.000	-.4625063	-.2140078
mor	-1.124463	.2425101	-4.64	0.000	-1.601313	-.6476132
act	-3.02e-07	9.45e-08	-3.19	0.002	-4.88e-07	-1.16e-07
_cons	1.218109	.0253514	48.05	0.000	1.168261	1.267958
sigma_u	.08780752					
sigma_e	.11161554					
rho	.38229311 (fraction of variance due to u_i)					

F test that all u_i=0: F(3, 375) = 37.35 Prob > F = 0.0000

TEST DE HAUSMAN

	Coefficients			
	(b) fijos	(B) aleatorios	(b-B) Difference	sqrt(diag(V_b-V_B)) S.E.
inte	1.655395	1.064476	.5909186	.093141
fond	-7.542782	-4.677028	-2.865755	.559262
oper	-.338257	-.3975184	.0592614	.
mor	-1.124463	-1.236006	.1115429	.
act	-3.02e-07	-8.09e-08	-2.21e-07	8.54e-08

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg
 B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

```

chi2(4) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
         = 12.12
Prob>chi2 = 0.0165
(V_b-V_B is not positive definite)
    
```

PRUEBA DE AUTOCORRELACION DE WOOLDRIDGE

Wooldridge test for autocorrelation in panel data

H0: no first-order autocorrelation

F(1, 3) = 200.562

Prob > F = 0.0008

PRUEBA DE HETEROCEDASTICIDAD DE WALD

Modified Wald test for groupwise heteroskedasticity
in fixed effect regression model

H0: $\sigma(i)^2 = \sigma^2$ for all i

chi2 (4) = 370.96

Prob>chi2 = 0.0000

