



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO**

---

---

FACULTAD DE CIENCIAS

**Impacto en los deudores que reestructuraron sus créditos  
hipotecarios al amparo de los programas, implementados  
por el Gobierno Federal y la banca, como una solución a las  
consecuencias de la crisis financiera de finales de 1994**

**REPORTE DE  
TRABAJO PROFESIONAL**

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE ACTUARIA

P R E S E N T A:

GABRIELA GAONA CRUZ

TUTORA:

M. EN F. MARTA SABINA PÉREZ



2007



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.



## Hoja de Datos del Jurado

<p>1. Datos del alumno Gaona Cruz Gabriela 54 45 55 51 Universidad Nacional Autónoma de México Facultad de Ciencias 098502707</p>
<p>2. Datos del tutor M en F Marta Sabina Pérez</p>
<p>3. Datos del sinodal 1 Act Roberto Cánovas Theriot</p>
<p>4. Datos del sinodal 2 Act Ernesto Gabriel Hernández Pérez</p>
<p>5. Datos del sinodal 3 M en I Jorge Luis Silva Haro</p>
<p>6. Datos del sinodal 4 M en D Alejandro Mina Valdés</p>
<p>6. Datos del trabajo escrito Impacto en los deudores que reestructuraron sus créditos hipotecarios al amparo de los programas, implementados por el Gobierno Federal y la banca, como una solución a las consecuencias de la crisis financiera de finales de 1994 118 p 2007</p>



Mi total y profundo agradecimiento a Dios que me bendijo con la vida. A mis papas y hermanos por ser parte indispensable de mí, así como a mis familiares y amigos por sus consejos, apoyo, tiempo y cariño.

En especial a mi más grande tesoro, por ser la luz que me da fuerza e ilumina, mi hija.

Agradezco a la Universidad Nacional Autónoma de México por ayudarme a desarrollar libertad ideológica, intelectual y reflexiva durante mi estancia en esta casa de estudios.

Un sincero agradecimiento a todos y cada uno de mis profesores y compañeros. Asimismo, deseo agradecer de forma especial a mis sinodales por su asesoría y atención:

M. en F. Marta Sabina Pérez

Act. Roberto Cánovas Theriot

Act. Ernesto Gabriel Hernández Pérez

M. en I. Jorge Luis Silva Haro

M. en D. Alejandro Mina Valdés

# Bibliografía.

## Impresa

Informe final de la Comisión de Investigación sobre el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, Poder Legislativo Federal. Primera edición, agosto 2006.

Medición y control de riesgos financieros, 3a edición, Alfonso de Lara Haro, Editorial Limusa.

Oficio número 305.-214/2000 del 25 de agosto de 2000 emitido por la SHCP dado a conocer, a las instituciones de crédito, a través de la circular-telefax 22/2000 de BANXICO, el 4 de septiembre de 2000.

Mathematics of investment and credit, Samuel A. Broverman, ASA, Ph. D. University of Toronto, ACTEX Publications, Inc. Winsted and Avon, Connecticut.

## Electrónica

Asociación de Banqueros de México, A. C.

<http://www.abm.org.mx/>

Auditoría Superior de la Federación

<http://www.asf.gob.mx/>

Banco de México

<http://www.banxico.org.mx/>

Centro de Modelística y Pronósticos Económicos

<http://www.economia.unam.mx/cempe/inicio.html>

Comisión Nacional Bancaria y de Valores

<http://www.cnbv.gob.mx/>

Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros

<http://www.condusef.gob.mx/>

Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

<http://www.ipab.org.mx>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

<http://www.shcp.gob.mx/>



<b>Introducción.....</b>	<b>8</b>
<b>Objetivos.....</b>	<b>10</b>
<b>Capítulo 1: Beneficios recibidos por los deudores de créditos hipotecarios.....</b>	<b>11</b>
1.1 PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS.....	12
1.2 PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES.....	14
Pérdida de beneficios.....	15
1.3 PUNTO FINAL.....	16
Pérdida de beneficios.....	18
<b>Capítulo 2: Mecánica operativa de los PROGRAMAS.....</b>	<b>21</b>
2.1 PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS.....	21
2.1.1 Términos y condiciones del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS.....	22
Monto.....	22
Disposición del PASIVO FIDUCIARIO.....	22
Pago del principal del PASIVO FIDUCIARIO.....	23
Intereses del PASIVO FIDUCIARIO.....	24
Tasas de interés aplicables al PASIVO FIDUCIARIO.....	24
2.1.2 Reglas de operación del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS.....	25
Ejercicio del PASIVO FIDUCIARIO y compra de CETES ESPECIALES y CETES ESPECIALES "C".....	25
Diagrama General de la Aplicación del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS.....	29
Inversión de recursos del fideicomiso.....	30
2.2 PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES.....	30
2.3 PUNTO FINAL.....	31
2.4 Ejemplo de la mecánica operativa de los PROGRAMAS.....	32
<b>Capítulo 3: Revisión de la correcta aplicación del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS.....</b>	<b>35</b>
3.1 Cálculo de porciones del PASIVO FIDUCIARIO.....	35
Procedimiento para determinar las porciones de PASIVO FIDUCIARIO a partir de abril de 2000.....	36
I. Determinación de las provisiones correspondientes a la cartera vigente y vencida.....	37
II. División del saldo del PASIVO FIDUCIARIO.....	38
3.2 Procedimiento para determinar la posición de los CETES ESPECIALES en poder del fideicomitente.....	40
3.3 Comportamiento del SWAP de tasas.....	43
<b>Capítulo 4: Costo Fiscal.....</b>	<b>47</b>
4.1 PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS.....	48
4.2 PUNTO FINAL.....	49
<b>Capítulo 5: Análisis de un crédito que participó en los PROGRAMAS en comparación con uno que no lo hizo.....</b>	<b>53</b>
Metodología.....	54
Supuestos considerados en el ejercicio.....	55
Desarrollo del ejercicio.....	57

Reestructuración de los créditos en UDIS a pesos.....	65
Cambio de escenario.....	70
<b>Conclusiones.....</b>	<b>73</b>
<b>Glosario.....</b>	<b>75</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>82</b>
<b>Anexo 1.....</b>	<b>83</b>
<b>Anexo 2.....</b>	<b>86</b>

# Introducción

A partir de 1988, por las condiciones económicas del país, el crédito a las familias y a las empresas creció de manera importante, por lo que a fines de 1994 había un sobreendeudamiento ante expectativas positivas de futuros ingresos.

La crisis iniciada en México a fines de 1994 afectó la capacidad de pago de un número importante de deudores y con el fin de evitar la parálisis del sistema de pagos y el posible colapso del sistema financiero, el Gobierno Federal celebró a partir de 1995 diversos acuerdos con la Asociación de Banqueros de México, A. C. (ABM), con objeto de instrumentar programas que permitieran apoyar a los deudores de la banca en el pago de sus créditos.

En ese sentido, el 22 de junio de 1995 el Gobierno Federal, representado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), suscribió, entre otros, con la ABM el Acuerdo para crear el Programa de Apoyo para Deudores de Créditos de Vivienda<sup>1</sup>, éste tenía como objetivo aliviar la carga financiera en que se vieron sumidos los deudores.

El Programa de Apoyo para Deudores de Créditos de Vivienda a través de la reestructuración de los créditos en pesos a unidades de inversión (UDIS), tiene las siguientes características primordiales:

- 1) Se amplió el plazo de amortización del crédito.
- 2) La tasa de interés pactada con el acreditado está expresada en términos reales y es fija.
- 3) La cartera es afectada en un fideicomiso administrado por la misma institución que la originó.
- 4) La banca recibe un apoyo por la implementación de los fideicomisos, que se origina por el diferencial entre la tasa de mercado y la tasa fija pactada con los acreditados (SWAP de

---

<sup>1</sup> Este programa se refiere a vivienda media y residencial.

tasas), por lo que el Gobierno Federal asume el riesgo en tasas y el banco el riesgo de crédito.

Para la implementación del Programa de Apoyo para Deudores de Créditos de Vivienda se establecieron 7 tipos de fideicomisos, cuyos plazos de vencimiento son en 2017, 2022 y 2027. El SWAP de tasas deberá ser liquidado por el Gobierno Federal al vencimiento del plazo de vigencia de dichos fideicomisos.

Adicionalmente, al Programa de Apoyo para Deudores de Créditos de Vivienda se celebró en 1996, el Programa de Beneficios Adicionales a los Deudores de Créditos para Vivienda en donde se estableció un esquema de descuentos en los pagos, de los créditos reestructurados en UDIS, durante el período de 1996 a 2005, siempre y cuando se mantuvieran al corriente los deudores, y cuyo costo fue absorbido por el Gobierno Federal.

Finalmente, a partir de 1999 por medio del Acuerdo de Beneficios a los Deudores de Créditos para Vivienda, los acreditados reciben una quita en el pago, siempre y cuando se mantengan al corriente, cuyo costo es absorbido por la banca y por el Gobierno Federal, acuerdo que sustituyó en la mayoría de los créditos los beneficios otorgados por el Programa de Beneficios Adicionales a los Deudores de Créditos para Vivienda. Es importante señalar que dados los plazos de reestructuración, el último pago que realizará el Gobierno Federal por este concepto será en el año 2031.

# Objetivos

Describir en este reporte de trabajo profesional, la mecánica operativa y la revisión de conformidad con la normatividad, de los programas instrumentados por el Gobierno Federal, para apoyar a los deudores de la banca en el pago de sus créditos hipotecarios, como una solución a las consecuencias de la crisis financiera de 1994 en México; mostrando que para verificar la correcta aplicación de los programas se necesita de conocimiento y dominio en el área de las matemáticas financieras.

Analizar el impacto en los deudores que reestructuraron sus créditos hipotecarios al amparo de dichos programas, para aliviar la carga financiera en que se vieron sumidos, ante el problema generado por el abrupto incremento de las tasas de interés e inflación.

# Capítulo 1

## Beneficios recibidos por los deudores de créditos hipotecarios

A lo largo de 1994 y sobre todo en el inicio de 1995, las condiciones macroeconómicas bajo las que operó la banca cambiaron drásticamente. La inversión extranjera, en particular la destinada a la cartera, disminuyó e incluso se contrajo, lo que, dado el alto nivel de financiamiento de la balanza de pagos, ocasionó la devaluación del tipo de cambio, con la consecuente escalada inflacionaria.

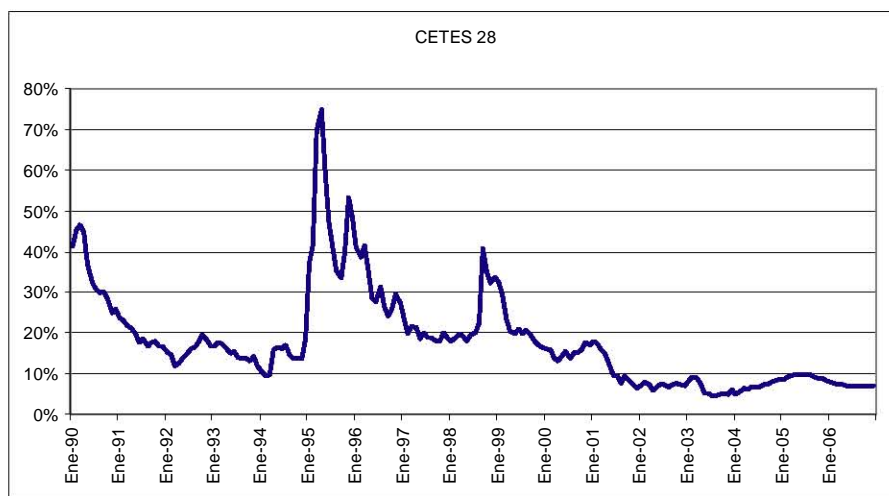
Como lo señala la ABM: *"la cartera vencida creció 156% en un solo año, hasta situarse en casi 140 mil millones de pesos en diciembre de 1995, aproximadamente 15% de la cartera total, dentro de una problemática que abarcó todos los sectores económicos, sin distinción del tamaño del acreditado".*<sup>2</sup>

La combinación del estancamiento económico, repunte inflacionario y altas tasas de interés se tradujo en dificultades para los deudores de la banca, ya que la capacidad de pago de un número importante de deudores se vio afectada debido a que habían pactado sus créditos con tasas de interés variable, tasas que estaban en función de tasas de referencia, como la tasa de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días (CETES 28) o la tasa de Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días.

---

<sup>2</sup> Información obtenida de la página [http://www.abm.org.mx/banca\\_mexico/historia.htm](http://www.abm.org.mx/banca_mexico/historia.htm)

La siguiente gráfica, muestra el comportamiento de la tasa de CETES 28 y como puede observarse, a principios de 1995 presentó elevados incrementos, de esta forma los deudores que tenían créditos con tasas de interés variable, tenían que hacer amortizaciones muy grandes para mantener sus créditos al corriente y como consecuencia los pagos de las mensualidades de los deudores aumentaron por los intereses generados, que aproximadamente de un mes a otro variaron hasta en un 300%, en comparación con el promedio de los intereses que venían haciendo con anterioridad al año de 1995, generando la imposibilidad de poder hacer frente a sus obligaciones crediticias.



Fuente: BANXICO, Estadísticas

Gráfica 1

En estas condiciones era urgente buscar reducir el monto de las erogaciones mensuales de los deudores para aligerar su carga financiera y evitar que sus créditos cayeran en cartera vencida con lo cual perderían su patrimonio, y que de lo contrario se hubiera generado un efecto multiplicador en la economía nacional.

## 1.1 PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS

Con el fin de evitar la parálisis del sistema de pagos y el posible colapso del sistema financiero, el Gobierno Federal celebró a partir de 1995 diversos acuerdos con la ABM, con objeto de instrumentar programas que permitieran apoyar a los deudores de la banca en el pago de sus créditos, afectados por la crisis financiera sufrida en México en diciembre de 1994.

En ese sentido, el 22 de junio de 1995 el Gobierno Federal, representado por la SHCP, suscribió con la ABM el Acuerdo para crear el Programa de Apoyo para Deudores de Créditos de Vivienda<sup>3</sup> (PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS) .

Dicho apoyo a los deudores, consistió en que sus créditos deberían reestructurarse en UDIS a una tasa de interés real, que variaba dependiendo del monto del crédito reestructurado. Por los doce meses siguientes a la firma del Convenio de reestructuración, la tasa de interés fue del 6.5% hasta por las primeras 165,000 UDIS y del 10% por el excedente. A partir del decimotercer mes, del mes posterior a la firma del Convenio de Reestructuración, las tasas fueron del 8.75% hasta las primeras 165,000 UDIS y del 10% por el excedente.

Los créditos susceptibles de reestructurarse en UDIS fueron:

- Cartera de créditos hipotecarios de vivienda en moneda nacional.
- Cartera de créditos de liquidez con garantía hipotecaria, por cualquier monto.
- Cartera de créditos hipotecarios para la adquisición de locales comerciales con plazos y esquemas similares a los créditos de vivienda, y cuyo monto no excediera de \$2,000,000.00.

Siempre y cuando hubieran sido otorgados por las instituciones de crédito con anterioridad al 30 de abril de 1996 y hubieran sido reestructurados en UDIS, que estuvieran al corriente de sus pagos y se hubiesen documentado a tasa nominal variable, los cuales se reestructuraron por su saldo total, siempre y cuando los deudores acreditaran su capacidad de pago.

El plazo de amortización se amplió con relación al crédito original en pesos, debido a que el plazo en las reestructuras en UDIS se hicieron en fideicomisos a 20, 25 y 30 años, cuyos plazos de vencimiento son en julio de 2017, 2022 y 2027; los créditos reestructurados podían amortizarse bajo un esquema de amortización lineal, o por medio de la fórmula de anualidades.

---

<sup>3</sup> Circular 1285 emitida por la CNBV, el 17 de enero de 1996.

Oficio número 305.-214/2000 del 25 de agosto de 2000 emitido por la SHCP dado a conocer, a las instituciones de crédito, a través de la circular-telefax 22/2000 de BANXICO, el 4 de septiembre de 2000.



## 1.2 PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES

Derivado de que el PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS no fue suficiente para lograr frenar el aumento en la cartera vencida de los créditos hipotecarios, el 16 de mayo de 1996 el Gobierno Federal, representado por la SHCP, celebró con la ABM el Programa de Beneficios Adicionales a los Deudores de Créditos para Vivienda<sup>4</sup> (PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES), que beneficiaría a los deudores de créditos para vivienda, de liquidez y para la adquisición de locales comerciales en UDIS, que se hubieran otorgado o reestructurado antes del 30 de abril de 1996 o que hubieran iniciado trámites de reestructuración hasta el 30 de septiembre del mismo año<sup>5</sup> en UDIS, a condición de que se hubieran otorgado con anterioridad a la primera fecha.

El PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES establecía un esquema de descuentos en los pagos de los deudores durante 10 años a partir de su vigencia, conforme al cuadro siguiente:

### ESQUEMA DE DESCUENTOS PARA DEUDORES

Año	Descuento en los pagos
1996	30.0%
1997	25.0%
1998	20.0%
1999	20.0%
2000	15.0%
2001	15.0%
2002	10.0%
2003	10.0%
2004	5.0%
2005	5.0%

Cuadro 1

---

<sup>4</sup> Circular 1313 emitida por la CNBV, el 31 de mayo de 1996.

<sup>5</sup> Circular número 1327, emitida por la CNBV el 30 de septiembre de 1996.

El descuento en los pagos previsto en este programa, se aplicaría únicamente a las primeras 500,000 UDIS del saldo total del adeudo del acreditado. A diferencia del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS, en donde no había límite para reestructurar los créditos, el beneficio del PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES se limita en cada institución a un crédito hipotecario por deudor.

Para los créditos con saldos superiores a 500,000 UDIS, el descuento en el pago aplicado por las instituciones se obtuvo multiplicando el resultado de dividir 500,000 UDIS entre el saldo insoluto en UDIS, al mes de que se trate, por el porcentaje de descuento en los pagos que corresponda conforme a la tabla anterior.

En el caso de los deudores de créditos denominados en UDIS que estuvieran al corriente en sus pagos, el descuento sería retroactivo al 1 de enero de 1996 o a la fecha en que los créditos se hubiesen otorgado o reestructurado cuando esa fecha fuese posterior a la primera.

Los deudores que no estuvieron al corriente en sus pagos pudieron recibir los beneficios del PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES, liquidando sus obligaciones vencidas con base en el valor de la UDI en la fecha en que se realizó el pago, excepto las mensualidades correspondientes a los meses de enero a mayo de 1996, las que podrán cubrir utilizando el descuento respectivo en el pago.

### **Pérdida de beneficios**

Cuando un deudor que recibía los beneficios del PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES dejaba de cubrir dos pagos consecutivos, perdía dichos beneficios, por lo que a partir de esa fecha las instituciones suspendían el descuento en los pagos. El deudor al que se le hayan cancelado los beneficios, sólo volvía a gozar de los mismos a partir de la fecha en que cubría la totalidad de sus pagos vencidos sin el descuento.

Los deudores obtendrían un descuento del 10% cuando realizaban pagos anticipados hasta el 31 de mayo de 1999, lo cual no sería un impedimento para que siguieran recibiendo los beneficios del PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES.

## 1.3 PUNTO FINAL

Posteriormente, para aliviar las presiones ocasionadas por el deterioro real de los salarios<sup>6</sup> y para ajustar el saldo para que en la mayoría de los créditos el valor fuera equiparable al de la vivienda, el Gobierno Federal, por conducto de la SHCP, la ABM y los coordinadores de los grupos parlamentarios de los partidos Acción Nacional y Revolucionario Institucional en la Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión celebraron el 16 de diciembre de 1998, el Acuerdo de Beneficios a los Deudores de Créditos para Vivienda<sup>7</sup>, que se aplicaría a partir del 1 de enero de 1999.

A este acuerdo también se le denominó PUNTO FINAL, debido a que era el último programa que permitiría apoyar a los deudores de la banca en el pago de sus créditos, denominados en UDIS o en pesos, afectados por la crisis financiera sufrida por nuestro país en diciembre de 1994.

PUNTO FINAL tenía dentro de sus objetivos el beneficiar a los deudores que se mantuvieran al corriente en sus pagos, así como favorecer de manera prioritaria a los pequeños deudores a través de ofrecer mayores descuentos o quitas, a los créditos de menor monto.

En este sentido, el 16 de marzo de 1999, por medio de la circular 1430 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) se emiten las disposiciones aplicables de PUNTO FINAL, en donde se da a conocer el descuento en los pagos, sobre el saldo insoluto del adeudo registrado al 30 de noviembre de 1998 en la institución de crédito de que se trate, con el fin de ajustar el saldo de los créditos hipotecarios para que, en la mayoría de los casos, el valor del crédito fuera equiparable al de la vivienda, conforme a la siguiente tabla y explicaciones que por rangos de saldos de adeudos a continuación se señalan:

---

<sup>6</sup> Poder ejecutivo, SHCP Información obtenida de la página <http://www.asf.gob.mx/Trans/Informes/IR2004i/Indice/Auditorias.htm>

<sup>7</sup> Programas y Medidas implementadas por el Poder Ejecutivo, Capítulo 3, Página 43 <http://www.ipab.org.mx/rendicion/descargas/CIIPAB/IPAB-1a5.pdf>

Rango por saldos de adeudos (en UDIS o su equivalente en pesos)	Descuento por rango (%)	Descuento total ponderado (%)
Hasta de 165,000 UDIS	50	50
Mayores de 165,000 y hasta de 500,000 UDIS	45	50 - 46.65
Mayores de 500,000 UDIS	0	Menor de 46.65

Cuadro 2

PUNTO FINAL sustituyó al PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES.

Al igual que en el PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES, el beneficio de PUNTO FINAL que resultó aplicable, estaba limitado en cada institución a un crédito hipotecario por deudor. Siempre y cuando dichos créditos hubieran sido otorgados o reestructurados con anterioridad al 30 de abril de 1996, los que se reestructuraran a más tardar el 31 de marzo de 2000, y hubieran iniciado sus trámites de reestructura con anterioridad al 30 de septiembre de 1999.

Aquellos deudores de créditos para vivienda que al 1 de enero de 1999 se encontraban al corriente en sus pagos, recibieron el beneficio del descuento sobre el saldo insoluto del crédito, a partir de esa fecha. En todo caso, dicho beneficio se consignó a más tardar en el estado de cuenta correspondiente al mes de marzo de 1999.

Los deudores de créditos para vivienda que no estaban al corriente en sus pagos podían recibir los beneficios del PUNTO FINAL liquidando sus obligaciones vencidas, en cuyo caso recibían un descuento en el pago equivalente al que les correspondía respecto de su saldo insoluto, o bien, reestructurando sus adeudos al amparo del PUNTO FINAL a más tardar el 31 de marzo de 2000<sup>8</sup>, es decir sumar al saldo el monto de los pagos vencidos.

A los deudores que procedieron conforme a lo establecido en el párrafo anterior, las instituciones les condonaron los intereses moratorios.

<sup>8</sup> Circular 1446 emitida por la CNBV, el 30 de septiembre de 1999.

Los deudores reciben un descuento en el pago equivalente al que les corresponde respecto de su saldo insoluto cuando realizan pagos anticipados, sin que en ningún caso les sea aplicable pena convencional alguna.

Bajo este nuevo programa y a diferencia del PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES, los deudores cuyos adeudos estaban denominados en moneda nacional, pudieron gozar del beneficio del descuento sobre el saldo insoluto del crédito. Para efectos de determinar el porcentaje de descuento aplicable al saldo del adeudo de que se trató, se convirtió a UDIS, utilizando el valor en moneda nacional que el BANXICO determinó para el día 30 de noviembre de 1998, con base en la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), y publicó en el Diario Oficial de la Federación el 25 de noviembre de 1998. Asimismo, para efectos de determinar el monto de los descuentos sobre el saldo insoluto de los créditos otorgados con anterioridad a la suscripción del PUNTO FINAL, se convirtió a UDIS, utilizando el valor en moneda nacional que BANXICO determinó y publicó para el día en que se otorgaron dichos descuentos.

Una vez determinado el beneficio del descuento sobre el saldo insoluto del crédito, se dividió el saldo del crédito de que se trate en dos porciones, identificando por una parte, el monto que deberá cubrir el deudor una vez aplicado el citado descuento (PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO) y por la otra, el monto de los descuentos en los pagos a absorber tanto por las instituciones como por el Gobierno Federal y que se devengará conforme los deudores cubran sus pagos (PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO).

### **Pérdida de beneficios**

Cuando un deudor que reciba los descuentos establecidos en el PUNTO FINAL, incumpla con sus obligaciones de pago de modo tal que su crédito se considere vencido de conformidad con los Criterios de Contabilidad<sup>9</sup> para las Instituciones de Crédito, perderá dichos beneficios. El deudor

---

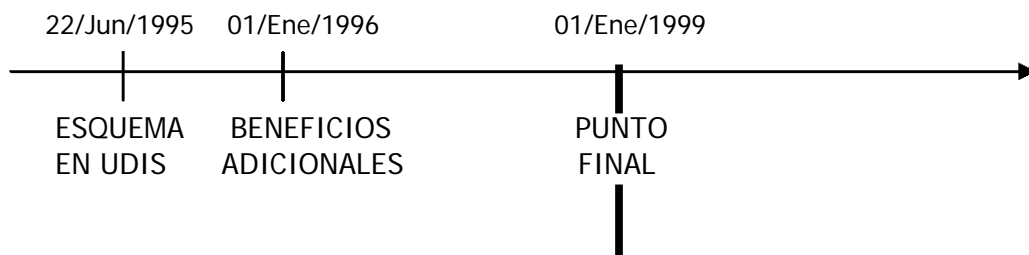
<sup>9</sup>Circular número 1343, emitida por la CNBV el 10 de enero de 1997.

Cuarta Transitoria: Los créditos reestructurados o que se reestructuren al amparo de los programas en Unidades de Inversión (UDIS) con apoyo del Gobierno Federal, del Programa de Beneficios Adicionales a los Deudores de Créditos para Vivienda,..., se considerarán como créditos vigentes desde la fecha de su reestructuración para los efectos a que se refiere el criterio B-5 de la presente Circular, por lo que la acumulación de los intereses que generen se contabilizará con base en lo devengado, en tanto el deudor respectivo se mantenga al corriente en sus pagos.

al que se le hayan cancelado los beneficios, sólo volverá a gozar de los mismos a partir de la fecha en que cubra la totalidad de sus pagos vencidos sin el descuento.

El PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS, el PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES y el PUNTO FINAL (PROGRAMAS), son los PROGRAMAS que el Gobierno Federal implementó para apoyar a los deudores de la banca en el pago de sus créditos hipotecarios, afectados por la crisis financiera sufrida en México en diciembre de 1994.

No eran susceptibles de recibir los beneficios de los PROGRAMAS, los créditos con tasa de interés fija preferencial, los financiados con recursos del Fondo de Operación y Financiamiento Bancaria de la Vivienda (FOVI), así como los destinados a la adquisición de vivienda de interés social.



---

Serie B. Anexo B-5, párrafo 15, numeral 5: "Tanto el principal como los intereses, relativos a créditos para la vivienda, se considerarán como cartera vencida a los 180 días naturales posteriores a la fecha de vencimiento de la primera amortización no cubierta por el acreditado".

Circular número 1448, emitida por la CNBV el 14 de octubre de 1999, entró en vigor el primero de enero de 2000.

Anexo B-6, párrafo 20, inciso e): "El saldo insoluto de los créditos será registrado como cartera vencida cuando sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando que si los adeudos se refieren a créditos para vivienda con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 180 o más días de vencidos".

Circular número 1488, emitida por la CNBV el 30 de octubre de 2000, entró en vigor el primero de enero de 2001.

Única Transitoria: "Para efectos de lo previsto en el criterio B-6 "Cartera de crédito", se registrará como cartera vencida, el saldo insoluto de los créditos para vivienda con amortizaciones exigibles no cubiertas en su totalidad, por 180 días o más a partir del 1º. de enero de 2001 y por 150 días o más de incumplimiento del 1º. de enero al 31 de diciembre de 2002".

Anexo B-6, párrafo 21, numeral 2, inciso e): "El saldo insoluto de los créditos será registrado como cartera vencida cuando sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando que si los adeudos se refieren a créditos para vivienda con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días de vencidos".

Circular Única de Bancos, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 2 de diciembre de 2005, entró en vigor el 3 de diciembre de 2005.

Anexo 33 Criterios contables, B-6, Párrafo 34, numeral 2, inciso c): "El saldo insoluto de los créditos será registrado como cartera vencida cuando sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando que si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos".

El número de deudores que se estimó participarían en PUNTO FINAL, así como el número de los acreditados que resultaron beneficiados hasta el 31 de diciembre de 2005 y el importe de la cartera participante, se muestra a continuación:

**PROGRAMA VIVIENDA DEUDORES PARTICIPANTES**  
**HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 <sup>10</sup>**  
**(Miles de pesos)**

Estimado de deudores que participarían según los bancos		Deudores que han participado		Deudores que han liquidado sus adeudos		Deudores vigentes a diciembre de 2005	
Número	Cartera	Número	Cartera	Número	Cartera	Número	Cartera
383,439	174,085,056.5	376,541	200,498,909.6	268,398	148,503,515.2	108,143	51,995,394.4

FUENTE: CNBV, oficio núm. 112-6/524506/2006 del 3 de agosto de 2006.

Con esta información se deduce que del total de los créditos susceptibles de participar en PUNTO FINAL participaron 98.2%, que de los acreditados que recibieron los beneficios de PUNTO FINAL 71.98% ya liquidaron sus créditos, por lo que a diciembre de 2005 sólo están vigentes el 28.7%.

De los deudores que recibieron los beneficios de PUNTO FINAL se estima que aproximadamente un 80% de la cartera se había reestructurado en UDIS.

<sup>10</sup> Información obtenida en la dirección electrónica:

<http://www.asf.gob.mx/Trans/Informes/IR2005i/Indice/Auditorias.htm>, pagina 546.

La CNBV informó que los 383,439 deudores que participarían "... fue una estimación realizada por los bancos para todo el sistema, dicha información se mantuvo fija con el fin de poder hacer comparaciones referenciadas a un mismo punto en el tiempo...". También aclaró que 376,541 es el número de deudores observado que efectivamente ha participado en PUNTO FINAL, el cual fue informado por las instituciones bancarias y que 268,398 es la diferencia entre el número de deudores que ha participado y el número de deudores vigentes a diciembre de 2005, es decir, representa el número de deudores que liquidaron sus adeudos a esa misma fecha; respecto al importe de la cartera asociada al número de deudores que ha participado y que ascendió a 200,498,909.6 miles de pesos, la CNBV aclaró que resultó mayor a lo estimado por 174,085,056.5 miles de pesos, en los términos siguientes: *"La situación anterior se presentó derivado de que algunas instituciones reenviaron la información de los deudores de que finalmente cumplían con todos los criterios para participar en el Programa de Vivienda Media, con dos tipos de modificaciones: 1) Reenviaron información para dar de baja deudores que habían estimado como susceptibles, pero que finalmente no cumplieron con los criterios para participar y que estaban clasificados en el rango de saldos cartera con menor monto y 2) Reenviaron información para dar de alta deudores que cumplían con los criterios para participar, clasificados en el último rango por tener mayor monto de cartera y que no habían proporcionado en la información estimada."*

# Capítulo 2

## Mecánica operativa de los PROGRAMAS

### 2.1 PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS <sup>11</sup>

El Gobierno Federal decidió otorgar financiamiento a los fideicomisos que se constituyeran por las instituciones de crédito, en los que se afectaron créditos hipotecarios en moneda nacional reestructurados y denominados en UDIS.

El financiamiento se otorgó mediante la apertura de un crédito simple a cada una de las instituciones de crédito (PASIVO FIDUCIARIO), en su carácter de fiduciarias en los referidos fideicomisos.

Estos fideicomisos tienen las siguientes características:

- Fideicomitente y fiduciaria.- La propia institución que generó la cartera objeto de reestructuración.
- Fideicomisario.- El Gobierno Federal por cuanto a la recuperación del crédito a su favor.
- Extinción del fideicomiso.- Al cubrirse los pasivos del fideicomiso y, en su caso, las obligaciones con el fideicomisario, se pasarán al fideicomitente los bienes remanentes que queden en este.

---

<sup>1111</sup> Oficio número 305.-214/2000 del 25 de agosto de 2000 emitido por la SHCP dado a conocer, a las instituciones de crédito, a través de la circular-telefax 22/2000 de BANXICO, el 4 de septiembre de 2000.



La banca recibe un apoyo por la implementación de los fideicomisos, que se origina por el diferencial entre la tasa de mercado y la tasa fija pactada con los acreditados (SWAP de tasas). De este modo el Gobierno Federal asume el Riesgo de Mercado y el banco el Riesgo de Crédito.

### **2.1.1 Términos y condiciones del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS**

#### **Monto**

La apertura del PASIVO FIDUCIARIO fue hasta por el equivalente del monto en UDIS que corresponda a cada institución fiduciaria conforme al PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS y al PUNTO FINAL, menos las provisiones iniciales que debieron constituirse.

Los bancos constituyeron por los créditos que se afectaron en fideicomisos una provisión inicial del 4%, en ningún caso las provisiones de cada fideicomiso serán inferiores al 4%. Adicionalmente el fideicomiso provisiona el 100% del margen de utilidad que obtiene.

#### **Disposición del PASIVO FIDUCIARIO**

Las disposiciones que se efectuaron del PASIVO FIDUCIARIO se denominaron en UDIS.

En medida en que se giraron ante notario público las órdenes de escrituración correspondientes para la reestructuración de los créditos que se afectaron en los fideicomisos, se disponía de los recursos del PASIVO FIDUCIARIO en UDIS.

Para que la institución de crédito en calidad de fiduciaria ejerciera el PASIVO FIDUCIARIO, solicitó los recursos respectivos a BANXICO con un día hábil de anticipación.

Hasta el 31 de diciembre de 1998 se especificaba el monto de la disposición en UDIS y no así las porciones de Pasivo Fiduciario<sup>12</sup>, derivado de que no había más porciones que la vigente.

---

<sup>12</sup> Numeral 1.2 de la circular número 1285 de la CNBV.

A partir de esa fecha se especificaba el monto de la disposición en UDIS que correspondía tanto a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO como a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO, indicando el número de fideicomiso al que se afectarían los créditos reestructurados y denominados en UDIS.

BANXICO cargó al Gobierno Federal en la cuenta corriente que le lleva a la Tesorería de la Federación y abonó al FIDUCIARIO en la cuenta única que le lleva a la institución en moneda nacional, el equivalente en pesos de la disposición ejercida del PASIVO FIDUCIARIO en UDIS.

Las carteras de créditos hipotecarios afectadas a los fideicomisos, se compondrán de un tramo "A" y un tramo "B":

- El monto del tramo "A", será la suma del importe del saldo total de los créditos cuyo monto a la fecha de reestructura haya sido menor o igual a 165,000 UDIS, más el saldo de multiplicar 165,000 UDIS por el número de créditos cuyo saldo a dicha fecha haya sido mayor a tal cifra.
- El monto del tramo "B", será la suma de los excedentes de 165,000 UDIS, de aquellos créditos cuyo saldo a la fecha de reestructura haya sido mayor a dicho importe.

## **Pago del principal del PASIVO FIDUCIARIO**

Como lo habíamos señalado en el numeral 1.1 del Capítulo 1, el principal e intereses correspondientes a los créditos reestructurados en UDIS se amortizan de acuerdo a un esquema de amortización lineal, o el que se obtenga a partir de la fórmula de anualidades.

Derivado de esto, cuando la institución fiduciaria reciba recursos procedentes de los pagos y/o pagos anticipados por concepto de capital de los créditos afectos a los fideicomisos, así como recursos derivados del cobro de intereses, está obligada a aplicar la totalidad de esos recursos, al pago del saldo insoluto de PASIVO FIDUCIARIO, con excepción de la que pueda ser destinada a los gastos de administración, dichos gastos de administración equivalen al resultado de aplicar la tasa del 3% ó 2.5% anual <sup>13</sup>, conforme al PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS.

---

<sup>13</sup> Numeral 1.3.6 de la mencionada circular número 1285 de la CNBV.

La institución fiduciaria no puede amortizar anticipadamente PASIVO FIDUCIARIO, ni en su caso, efectuar pagos anticipados de éste.

## Intereses del PASIVO FIDUCIARIO

Las cantidades ejercidas por la institución fiduciaria denominadas en UDIS, para la adquisición de créditos hipotecarios, causan intereses mensuales capitalizables el primer día de cada mes. Los intereses se calculan dividiendo la tasa anual aplicable entre 360 y multiplicando el resultado por el número de días efectivamente transcurridos, considerando meses de 30 días.

## Tasas de interés aplicables al PASIVO FIDUCIARIO

Hasta el 31 de diciembre de 1998.

Tramo "A"	{	2.5% anual, durante los doce meses siguientes a la fecha de disposición del crédito.
		4% anual, a partir del decimotercer mes de la citada disposición.
Tramo "B"	{	5% anual.

A partir del 1° de enero de 1999.

PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO	{	4%, tramo "A"
		5%, tramo "B"
PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO	{	4%
PORCIÓN VENCIDA	{	No causa intereses.

## 2.1.2 Reglas de operación del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS

### Ejercicio del PASIVO FIDUCIARIO y compra de CETES ESPECIALES y CETES ESPECIALES "C"

Con el producto del PASIVO FIDUCIARIO, el FIDUCIARIO cubrió simultáneamente al FIDEICOMITENTE el valor de la cartera, a fin de que éste también de manera simultánea, con los recursos que obtuvo, adquiriera:

1. CETES ESPECIALES, por un monto equivalente en UDIS correspondiente a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO de la cartera, es importante destacar que así como antes del PUNTO FINAL no se especificaban las porciones de PASIVO FIDUCIARIO porque no existían, sólo se adquirirían CETES ESPECIALES<sup>14</sup> y el SWAP de tasas que se generaba era por todo.

Los CETES ESPECIALES presentan las siguientes características:

Lugar y fecha de emisión:	México, D. F., 6 de julio, 1995.
Valor nominal de cada CETE ESPECIAL:	\$10 pesos
Rendimiento:	Intereses calculados sobre el valor nominal más los intereses capitalizados, pagaderos al día del vencimiento del CETE ESPECIAL. Los intereses se capitalizarán el primer día del mes siguiente al que se devenguen.
Períodos de interés:	Los períodos serán mensuales y terminarán el último día de cada mes.
Tasa de interés:	Para cada período de interés, será el Costo Porcentual Promedio de Captación, que BANXICO publique en el Diario Oficial de la Federación, correspondiente al mes inmediato anterior a aquél en que termine el período de interés. Salvo los períodos siguientes: <ul style="list-style-type: none"><li>• De noviembre de 1995 a marzo de 1996, la tasa</li></ul>

<sup>14</sup> Numeral 1.3.3 de la circular número 1285 de la CNBV.

	<p>de interés aplicable fue igual al promedio aritmético simple de las tasas anuales de rendimiento, equivalentes a la de descuento de las subastadas de los Certificados de la tesorería de la Federación (CETES) a plazo de 28 días, o al plazo que los substituya en caso de días inhábiles efectuadas durante el mes inmediato anterior al período de interés de que se trate.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De octubre de 1998 a marzo de 1999, la tasa de interés aplicable fue igual al promedio aritmético de las Tasas de Interés Interbancario de Equilibrio (TIIE) a 28 días, durante el mes inmediato anterior al período de interés de que se trate.</li> <li>• A partir del 1° de octubre de 1999, devengan intereses a una tasa igual al promedio aritmético de las tasas anuales de rendimiento, calculadas sobre la base de descuento, de los CETES a 28 días, emitidos durante el mes inmediato anterior al período de interés de que se trate.</li> </ul>						
Tasas substitutas:	En el evento de que no existieran las tasas aplicables, BANXICO determinará cuál o cuáles tasas tomará en cuenta para determinar la tasa de interés aplicable.						
Cálculo de interés:	Se divide la tasa anual aplicable entre 360, y el resultado se multiplica por el número de días efectivamente transcurridos, considerando meses de 30 días.						
Fecha de vencimiento:	<p>El vencimiento de los CETES ESPECIALES que corresponde a cada uno de los fideicomisos , será el siguiente:</p> <table border="1" data-bbox="699 1753 1448 1917"> <tr> <td data-bbox="699 1753 906 1808">20 años</td> <td data-bbox="906 1753 1448 1808">13 de julio, 2017</td> </tr> <tr> <td data-bbox="699 1808 906 1862">25 años</td> <td data-bbox="906 1808 1448 1862">7 de julio, 2022</td> </tr> <tr> <td data-bbox="699 1862 906 1917">30 años</td> <td data-bbox="906 1862 1448 1917">1 de julio, 2027</td> </tr> </table>	20 años	13 de julio, 2017	25 años	7 de julio, 2022	30 años	1 de julio, 2027
20 años	13 de julio, 2017						
25 años	7 de julio, 2022						
30 años	1 de julio, 2027						

	20 años LC <sup>15</sup>	20 de julio, 2017
Amortización:	El día del vencimiento en una sola exhibición, a su valor nominal, más los intereses capitalizados.	
Lugar de pago:	La ciudad de México, Distrito Federal, en las oficinas de BANXICO.	
Depósito en administración:	Los CETES ESPECIALES se mantendrán en todo tiempo depositados en administración en BANXICO.	
Título múltiple:	Los CETES ESPECIALES de cada plazo de vencimiento confieren a sus titulares iguales derechos y están representados por un título múltiple que ampara la totalidad de la emisión. Cuando ello sea necesario, la SHCP a solicitud de BANXICO, sustituirá el título múltiple por títulos representativos de uno o más de los CETES ESPECIALES:	

2. CETES ESPECIALES "C", por un monto equivalente en UDIS correspondiente a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO de la cartera, mismos que presentan las siguientes características:

Lugar y fecha de emisión:	México, D. F., 31 de diciembre, 1998.
Valor nominal de cada CETE ESPECIAL:	\$10 pesos
Rendimiento:	Intereses calculados sobre el valor nominal más los intereses capitalizados, pagaderos al día del vencimiento del CETE ESPECIAL "C". Los intereses se capitalizarán el primer día del mes siguiente al que se devenguen.
Períodos de interés:	Los períodos serán mensuales y terminarán el último día de cada mes. El primer período inició el 1 de enero de 1999.
Tasa de interés:	De enero a septiembre de 1999, devengaron intereses a las tasas siguientes:

<sup>15</sup> Se refiere a locales comerciales.

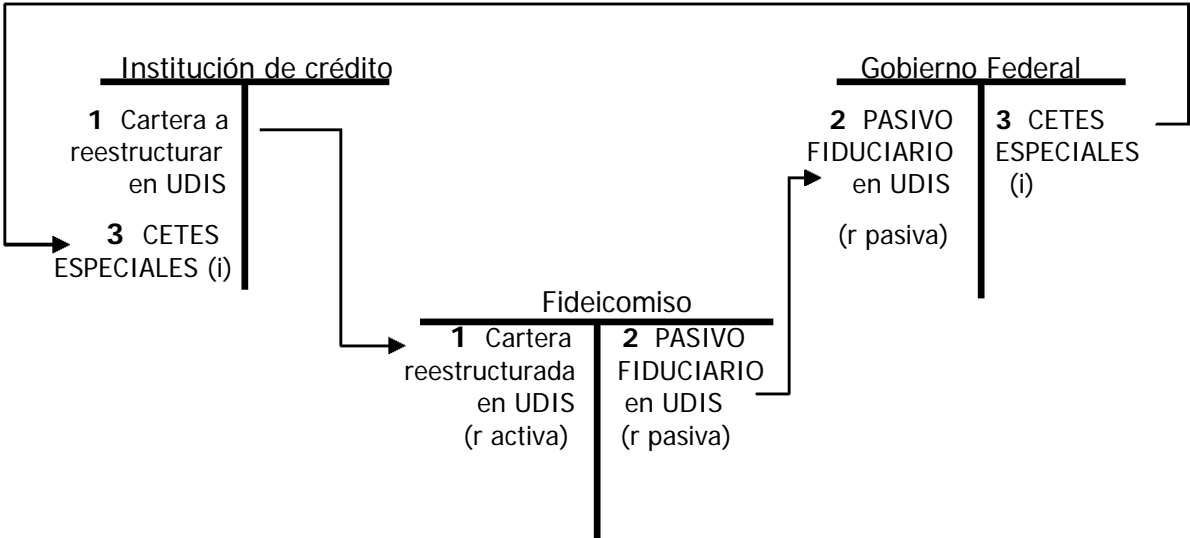
	<table border="1"> <tr> <td>Enero</td> <td>36.17%</td> <td></td> <td>Junio</td> <td>10.85%</td> </tr> <tr> <td>Febrero</td> <td>34.62%</td> <td></td> <td>Julio</td> <td>11.78%</td> </tr> <tr> <td>Marzo</td> <td>21.42%</td> <td></td> <td>Agosto</td> <td>11.29%</td> </tr> <tr> <td>Abril</td> <td>15.21%</td> <td></td> <td>Septiembre</td> <td>11.96%</td> </tr> <tr> <td>Mayo</td> <td>13.57%</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	Enero	36.17%		Junio	10.85%	Febrero	34.62%		Julio	11.78%	Marzo	21.42%		Agosto	11.29%	Abril	15.21%		Septiembre	11.96%	Mayo	13.57%			
Enero	36.17%		Junio	10.85%																						
Febrero	34.62%		Julio	11.78%																						
Marzo	21.42%		Agosto	11.29%																						
Abril	15.21%		Septiembre	11.96%																						
Mayo	13.57%																									
	<p>A partir del 1° de octubre de 1999, es el 87% del promedio aritmético de las tasas anuales de rendimiento, calculada sobre la base de descuento, de los CETES a 28 días, emitidos durante el mes inmediato anterior al período de interés de que se trate.</p>																									
Tasas substitutas:	En el evento de que no existieran las tasas aplicables, BANXICO determinará cuál o cuáles tasas tomará en cuenta para determinar la tasa de interés aplicable.																									
Cálculo de interés:	Se divide la tasa anual aplicable entre 360, y el resultado se multiplica por el número de días efectivamente transcurridos, considerando meses de 30 días.																									
Fecha de vencimiento:	<p>El vencimiento de los CETES ESPECIALES que corresponde a cada uno de los fideicomisos , será el siguiente:</p> <table border="1"> <tr> <td>20 años</td> <td>13 de julio, 2017</td> </tr> <tr> <td>25 años</td> <td>7 de julio, 2022</td> </tr> <tr> <td>30 años</td> <td>1 de julio, 2027</td> </tr> <tr> <td>20 años LC</td> <td>20 de julio, 2017</td> </tr> </table>	20 años	13 de julio, 2017	25 años	7 de julio, 2022	30 años	1 de julio, 2027	20 años LC	20 de julio, 2017																	
20 años	13 de julio, 2017																									
25 años	7 de julio, 2022																									
30 años	1 de julio, 2027																									
20 años LC	20 de julio, 2017																									
Amortización:	El día del vencimiento en una sola exhibición, a su valor nominal, más los intereses capitalizados.																									
Lugar de pago:	La ciudad de México, Distrito Federal, en las oficinas de BANXICO.																									
Depósito en administración:	Los CETES ESPECIALES "C" se mantendrán en todo tiempo depositados en administración en BANXICO.																									
Título múltiple:	Los CETES ESPECIALES "C" de cada plazo de vencimiento confieren a sus titulares iguales derechos y																									

	están representados por un título múltiple que ampara la totalidad de la emisión. Cuando ello sea necesario, la SHCP a solicitud de BANXICO, sustituirá el título múltiple por títulos representativos de uno o más de los CETES ESPECIALES:
--	--

BANXICO registró en la posición propia del FIDEICOMITENTE, los CETES ESPECIALES y los CETES ESPECIALES "C" que adquirió, a su valor capitalizado más los intereses devengados por los días transcurridos desde la fecha de su emisión, o bien, desde la última fecha de capitalización, según sea el caso. BANXICO cargó en la cuenta única que le lleva al FIDEICOMITENTE el valor de adquisición de los CETES ESPECIALES y los CETES ESPECIALES "C", y abonó al Gobierno Federal en la cuenta corriente, los recursos correspondientes.

Los CETES ESPECIALES y los CETES ESPECIALES "C", sólo pudieron ser adquiridos por el FIDEICOMITENTE hasta el 1 de abril de 2000, y hasta por el monto en pesos equivalente al monto en UDIS a que se tenga derecho, en caso de no coincidir exactamente con la cantidad solicitada se ajustó a la unidad inmediata superior.

### Diagrama General de la Aplicación del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS





La aplicación de los recursos que el FIDUCIARIO reciba por concepto de pagos y/o pagos anticipados de capital correspondientes a la Cartera, debe aplicarse al pago de PASIVO FIDUCIARIO, tanto en la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO como en la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO.

Simultáneamente el Gobierno Federal procede a adquirir los CETES ESPECIALES y los CETES ESPECIALES "C", en poder del FIDEICOMITENTE, por el monto equivalente al pago que se efectuó del PASIVO FIDUCIARIO.

El FIDEICOMITENTE solicita con aviso previo de un día hábil bancario a BANXICO la liquidación de PASIVO FIDUCIARIO, tanto en la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO como de la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO, especificando el número de fideicomiso correspondiente, y la recompra de CETES ESPECIALES y CETES ESPECIALES "C".

### **Inversión de recursos del fideicomiso**

La liquidez que por cualquier concepto se genere en los fideicomisos, con excepción de la que conforme al PROGRAMA pueda ser destinada a los gastos de administración, deberá destinarse a liquidar PASIVO FIDUCIARIO.

## **2.2 PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES<sup>16</sup>**

El diferencial entre el pago que efectuaría el acreditado conforme al contrato de crédito y el que resultara una vez hecho el descuento lo cubriría el Gobierno Federal por cuenta del deudor; la banca lo aplicaría al pago de principal e intereses en los términos y condiciones en que se hubiera pactado el crédito.

El Gobierno Federal cubrió a las instituciones el monto de los descuentos, en efectivo o bien mediante crédito que le otorgaron las propias instituciones, a cinco años con uno de gracia y con intereses a la tasa de interés que resulte del promedio aritmético de las tasas anuales de rendimiento calculadas sobre la base de descuento de los Certificados de la Tesorería de la Federación a plazo de 91 días (CETES 91), capitalizables trimestralmente durante el primer año y

---

<sup>16</sup> Numeral 3.1 y 6 de la Circular 1313 emitida por la CNBV, el 31 de mayo de 1996.

pagaderos con la misma periodicidad a partir del segundo año. El principal del crédito será liquidado a su vencimiento.

La tasa de CETES 91 se determinará con base en el promedio aritmético de las tasas del mes inmediato anterior.

## **2.3 PUNTO FINAL<sup>17</sup>**

Una vez determinado el beneficio del descuento sobre el saldo insoluto del crédito, las instituciones procedieron como sigue:

- a) Dividieron el saldo del crédito de que se trate en dos porciones, identificando por una parte, la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO y por la otra, la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO.
- b) Dividían los saldos que correspondían a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO y a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO tanto del PASIVO FIDUCIARIO, como los CETES ESPECIALES.
- c) Por las dos porciones anteriores, se determinaron nuevos esquemas de pago de principal e intereses.

Cuando el deudor efectúa el pago de sus mensualidades, las instituciones amortizan la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO y la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO, la distribución del costo del descuento sobre los pagos de los créditos, está a cargo del Gobierno Federal y las instituciones.

Las reglas operativas prevén que para el reconocimiento y pago de los apoyos a cargo del Gobierno Federal que se generen por la aplicación del PUNTO FINAL, se deberán abrir subcuentas en las que se registren los apoyos que mensualmente se carguen a los financiamientos durante cada ejercicio fiscal.

---

<sup>17</sup> Numeral 3 de la Circular 1430 emitida por la CNBV, el 16 de marzo de 1999.

El saldo insoluto de las subcuentas donde se registran los financiamientos causará intereses desde la fecha en que se hayan determinado los apoyos respectivos, a la tasa de CETES 91, emitidas durante el mes inmediato anterior al período de interés de que se trate.

Los apoyos correspondientes a cada ejercicio fiscal se pagarán anualmente y se abonarán a cada uno de los bancos en su cuenta única en moneda nacional al que el BANXICO le lleva a cada una de las instituciones bancarias, el primer día hábil bancario del mes de junio del ejercicio fiscal siguiente a aquel en que se hubiesen generado, siempre y cuando el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) reciba de la CNBV el informe consolidado, con base en los resultados de las auditorías que presenten las instituciones bancarias, en el cual se indique la correcta aplicación de PUNTO FINAL.

Las instituciones bancarias que no presenten a la CNBV los resultados de las auditorías en los plazos establecidos, perderán el derecho a cobrar el principal y los intereses de los apoyos.

## 2.4 Ejemplo de la mecánica operativa de los PROGRAMAS

A fin de ver la mecánica operativa de los PROGRAMAS de un modo más didáctico, se presenta el siguiente cuadro, en donde se lleva a cabo todo lo expuesto anteriormente de una manera numérica.

<b>Supuestos considerados</b>	
Cartera compuesta por 100 acreditados con las mismas características.	
Fecha de la reestructura en UDIS de la cartera:	31/08/1995
Saldo de la cartera en pesos al 31/08/1995:	\$35,000,000.
Precio de la UDI al 31/08/1995:	1.2276
Saldo de la cartera en UDIS al 31/08/1995:	28,510,474
Provisiones iniciales del 4%:	1,140,419
Disposición de PASIVO FIDUCIARIO:	27,370,055
Precio de los CE al 31/08/1995:	10.6805
Adquisición simultanea de CETES ESPECIALES:	3,145,924 títulos
Tasa PORCIÓN NO CONDICIONADA del PASIVO FIDUCIARIO:	3.35%, durante los primeros 12 meses
	4.22%, a partir del mes 13

<b>Supuestos considerados</b>	
Gastos de administración:	3% sobre la cartera total
Amortizaciones mensuales de la cartera con el método:	Anualidades
Todos los acreditados que pertenecen a esta cartera recibieron los beneficios del PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES y del PUNTO FINAL.	
Saldo de la cartera el 30/11/1998:	26,549,842 UDIS
Porcentaje de descuento PUNTO FINAL:	48.11%
Cartera al corriente durante la vigencia del crédito y nunca realizaron prepagos.	
Los valores de las UDIS son los datos publicados por BANXICO, para el periodo observado de 1995 a 2006.	
Supongamos que para calcular el rendimiento de los CETES ESPECIALES y los CETES ESPECIALES "C", las tasas de interés son las que BANXICO publica de los CETES 28 del mes inmediato anterior, para el período observado de 1995 a 2006, y a partir de esta fecha son datos estimados de acuerdo al ESCENARIO 1, supuesto más adelante en el Capítulo 5, sin considerar los períodos en que BANXICO haya determinado tasas diferentes a estas.	
La división del saldo de las porciones del PASIVO FIDUCIARIO y los respectivos CETES ESPECIALES se hizo a partir de octubre de 2000, aunque este cálculo se hizo retroactivo a enero de 1999, de acuerdo a la normatividad. El saldo de las porciones en octubre de 2000 se realizó tomando en cuenta sólo el saldo de la cartera, de esta manera la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO del PASIVO FIDUCIARIO es el 48% con respecto al total, a partir de aquí se hacen las amortizaciones de cada una de las porciones del PASIVO FIDUCIARIO considerando sólo las amortizaciones de cartera de acuerdo a su composición de porciones.	

Cuadro 3

De acuerdo a la normatividad del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS, para calcular la tasa real aplicable al PASIVO FIDUCIARIO en la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO, se utilizó la información que se presenta en el apartado 2.1.1 de este capítulo, como se muestra en las fórmulas siguientes:

$$Tasa \text{ primeros } 12 \text{ meses} = \frac{(16,500,000 \times 2.5\%) + ((28,510,474 - 16,500,000) \times 5\%)}{28,510,474} = 3.35\%$$

$$Tasa \text{ a partir } 13 \text{ mes} = \frac{(16,500,000 \times 4\%) + ((28,510,474 - 16,500,000) \times 5\%)}{28,510,474} = 4.22\%$$

Para calcular el descuento en los pagos de la cartera, de acuerdo a la normatividad del PUNTO FINAL utilizamos la fórmula siguiente:

$$\% \text{ Descuento en los pagos} = \frac{(16,500,000 \times 50\%) + ((26,549,842 - 16,500,000) \times 45\%)}{26,549,842} = 48.11\%$$

Para estimar los valores de los CETES ESPECIALES y los CETES ESPECIALES "C", a partir de su valor nominal se calcula el rendimiento de acuerdo al numeral 2.1.2 de este capítulo, de tal forma que:

$$CETES \text{ ESPECIALES}_{01/08/95} = 10 \times \left(1 + \frac{Cetes_{28}(\text{junio}) \times 25}{360}\right) = 10.3281$$

$$CETES \text{ ESPECIALES}_{01/mm/aa} = CETES \text{ ESPECIALES}_{01/mm-1/aa} \times \left(1 + \frac{Cetes_{28}(\text{mes}_{i-2})}{12}\right)$$

$$CETES \text{ ESPECIALES}_{Fin/mm/aa} = CETES \text{ ESPECIALES}_{01/mm/aa} \times \left(1 + \frac{Cetes_{28}(\text{mes}_{i-1}) \times (Días_{mm} - 1)}{360}\right)$$

así como:

$$CETES \text{ ESPECIALES "C"}_{01/mm/aa} = CETES \text{ ESPECIALES "C"}_{01/mm-1/aa} \times \left(1 + \frac{Cetes_{28}(\text{mes}_{i-2}) \times 87\%}{12}\right)$$

$$CETES \text{ ESPECIALES "C"}_{Fin/mm/aa} = CETES \text{ ESPECIALES "C"}_{01/mm/aa} \times \left(1 + \frac{Cetes_{28}(\text{mes}_{i-1}) \times 87\% \times (Días_{mm} - 1)}{360}\right)$$

Donde:

*Mm* = Mes

*Aa* = Año

*Fin* = Último día del mes en cuestión.

*Días* = Número de días del mes en cuestión.

$Cetes_{28}(\text{mes}_i)$  = Tasa promedio expresada en por ciento anual de los CETES 28, correspondiente al *i* - ésimo mes.

El resultado de este ejercicio se encuentra en el Anexo 1.

# Capítulo 3

## Revisión de la correcta aplicación del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS

### 3.1 Cálculo de porciones del PASIVO FIDUCIARIO

De acuerdo con la oficio número 305.-214/2000 del 25 de agosto de 2000 emitido por la SHCP, dado a conocer a las instituciones de crédito, a través de la circular-telefax 22/2000 de BANXICO, el 4 de septiembre de 2000, en el que se modifica las reglas de operación del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS, mensualmente, el FIDUCIARIO determina con base en los saldos insolutos de la CARTERA que tiene registrados a la apertura del mes de que se trate, el saldo del PASIVO FIDUCIARIO correspondiente a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO, a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO y a la PORCIÓN VENCIDA.

La PORCIÓN VENCIDA tiene asociados CETES ESPECIALES "V" por un monto igual al equivalente en UDIS de dicha PORCIÓN, los cuales tienen las siguientes características:

Lugar y fecha de emisión:	México, D. F., 31 de diciembre, 1998.
Valor nominal de cada CETE ESPECIAL:	\$10 pesos
Rendimiento:	No devengan intereses y su valor se actualiza diariamente con forme al valor de las UDIS que publique BANXICO.

Fecha de vencimiento:	El vencimiento de los CETES ESPECIALES "V" que corresponde a cada uno de los fideicomisos , será el siguiente:	
	20 años	13 de julio, 2017
	25 años	7 de julio, 2022
	30 años	1 de julio, 2027
	20 años LC	20 de julio, 2017
Amortización:	El día del vencimiento en una sola exhibición, a su valor actualizado.	
Lugar de pago:	La ciudad de México, Distrito Federal, en las oficinas de BANXICO.	
Depósito en administración:	Los CETES ESPECIALES "V" se mantendrán en todo tiempo depositados en administración en BANXICO.	
Título múltiple:	Los CETES ESPECIALES "V" de cada plazo de vencimiento confieren a sus titulares iguales derechos y están representados por un título múltiple que ampara la totalidad de la emisión. Cuando ello sea necesario, la SHCP a solicitud de BANXICO, sustituirá el título múltiple por títulos representativos de uno o más de los CETES ESPECIALES "V".	

Los CETES ESPECIALES, los CETES ESPECIALES "C" y los CETES ESPECIALES "V" no son negociables.

## **Procedimiento para determinar las porciones de PASIVO FIDUCIARIO a partir de abril de 2000**

Para determinar mensualmente el saldo del PASIVO FIDUCIARIO correspondiente a cada una de las porciones, se considerarán las carteras brutas y las provisiones asociadas a cada una de ellas, registradas en el fideicomiso a la apertura del mes de que se trate (i - ésimo mes).

Sea,

- $CV_{no\ cond}(mes_i)$  = Monto de la cartera vigente bruta correspondiente a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO en la apertura del  $i$  - *ésimo* mes, el cual será equivalente al monto de la cartera de cierre del mes  $i - 1$ .
- $CV_{cond}(mes_i)$  = Monto de la cartera vigente bruta correspondiente a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO en la apertura del  $i$  - *ésimo* mes, el cual será equivalente al monto de la cartera de cierre del mes  $i - 1$ .
- $CV_{enc}(mes_i)$  = Monto de la cartera vencida bruta correspondiente a la PORCIÓN VENCIDA en la apertura del  $i$  - *ésimo* mes, el cual será equivalente al monto de la cartera de cierre del mes  $i - 1$ .
- $P_{Tot}(mes_i)$  = Monto total de las provisiones constituidas asociadas al total de la cartera en la apertura del  $i$  - *ésimo* mes, el cual será equivalente al saldo de provisiones del mes  $i - 1$ .
- $U(mes_i)$  = Monto total de las utilidades y otros pasivos.

## I. Determinación de las provisiones correspondientes a la cartera vigente y vencida

En el evento de que como resultado de la calificación trimestral de los créditos afectos en fideicomiso, se determinen provisiones preventivas necesarias en mayor cantidad que las que tengan constituidas de acuerdo con lo establecido en el Programa, la institución deberá aportar de inmediato y en efectivo la diferencia.

Del total de provisiones constituidas a la apertura del  $i$  - *ésimo* mes, se distinguen las provisiones asociadas a la cartera vigente y a la cartera vencida. Para ello, sea:

- $\% p(mes_i)$  = Porcentaje de provisiones para la cobertura de riesgos crediticios correspondiente a la cartera vigente, conforme a la normatividad establecida por la CNBV, aplicable en la apertura del  $i$  - *ésimo* mes.
- $P_{cond}(mes_i)$  = Monto de las provisiones asociadas a la cartera vigente por la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO.
- $P_{no\ cond}(mes_i)$  = Monto de las provisiones asociadas a la cartera vigente por la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO.
- $P_{vig}(mes_i)$  = Monto de las provisiones asociadas al total de la cartera vigente.
- $P_{venc}(mes_i)$  = Monto de las provisiones asociadas a la cartera vencida.



Las provisiones para cada una de las porciones de la cartera vigente son:

$$P_{cond}(mes_i) = \% p(mes_i) * CV_{cond}(mes_i)$$

$$P_{no\ cond}(mes_i) = \% p(mes_i) * CV_{no\ cond}(mes_i)$$

$$P_{vig}(mes_i) = P_{cond}(mes_i) * P_{no\ cond}(mes_i)$$

El monto de las provisiones correspondientes a la cartera vencida será igual a la diferencia que exista entre el total de las provisiones constituidas y las provisiones de la cartera vigente.

$$P_{venc}(mes_i) = P_{Tot}(mes_i) - P_{vig}(mes_i)$$

## II. División del saldo del PASIVO FIDUCIARIO

Sea,

$PF_{Tot}(mes_i)$  = Monto total del PASIVO FIDUCIARIO registrado en el Banco de México a la apertura del mes de que se trate (*i - ésimo mes*), el cual incluye los intereses devengados durante el mes inmediato anterior al mes de que se trate.

$PF_{venc}(mes_i)$  = Monto del PASIVO FIDUCIARIO correspondiente a la PORCIÓN VENCIDA en la apertura del *i - ésimo mes*.

$PF_{cond}(mes_i)$  = Monto del PASIVO FIDUCIARIO correspondiente a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO en la apertura del *i - ésimo mes*.

$PF_{no\ cond}(mes_i)$  = Monto del PASIVO FIDUCIARIO correspondiente a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO en la apertura del  $i$  - ésimo mes.

El monto del PASIVO FIDUCIARIO asociado a la PORCIÓN VENCIDA es igual al monto de la cartera vencida bruta disminuida por las provisiones correspondientes y las utilidades u otros pasivos. Tal que,

$$PF_{venc}(mes_i) = \begin{cases} 0 & (P_{venc}(mes_i) + U(mes_i)) \geq CV_{enc}(mes_i) \\ CV_{enc}(mes_i) - (P_{venc}(mes_i) + U(mes_i)), & (P_{venc}(mes_i) + U(mes_i)) < CV_{enc}(mes_i) \end{cases} \quad (1)$$

Si (1),  $\Rightarrow P_{cond}(mes_i)$  se ajustan por las provisiones remanentes de la cartera vencida, donde las provisiones remanentes son:

$$P_r(mes_i) = (P_{venc}(mes_i) + U(mes_i)) - CV_{enc}(mes_i)$$

$\Rightarrow$

$$P_{cond}(mes_i) = \begin{cases} P_{cond}(mes_i) + P_r, & (P_{venc}(mes_i) + U(mes_i)) \geq CV_{enc}(mes_i) \\ P_{cond}(mes_i), & (P_{venc}(mes_i) + U(mes_i)) < CV_{enc}(mes_i) \end{cases} \quad (1)$$

$\Rightarrow$

$$PF_{cond}(mes_i) = \begin{cases} 0, & P_{cond}(mes_i) \geq CV_{cond}(mes_i) \\ CV_{cond}(mes_i) - P_{cond}(mes_i), & P_{cond}(mes_i) < CV_{cond}(mes_i) \end{cases}$$

El monto del PASIVO FIDUCIARIO asociado a la cartera vigente, correspondiente a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO es el remanente del monto total del PASIVO FIDUCIARIO, con respecto a los montos del crédito asociados a la PORCIÓN VENCIDA y a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO. Entonces,

$$PF_{no\ cond}(mes_i) = PF_{Tot}(mes_i) - PF_{cond}(mes_i) - PF_{venc}(mes_i)$$

### 3.2 Procedimiento para determinar la posición de los CETES ESPECIALES en poder del fideicomitente

El número de títulos de CETES ESPECIALES "V", CETES ESPECIALES "C" y CETES ESPECIALES en poder del FIDEICOMITENTE, se ajustará cuando se presente al menos una de las siguientes condiciones:

- a) El FIDUCIARIO reporta ajustes al saldo del PASIVO FIDUCIARIO en cualquiera de sus tres porciones, ya sea porque su cartera vigente pasó a ser cartera vencida o viceversa de acuerdo con los criterios de la CNBV - debido a ajustes realizados en las porciones del PASIVO FIDUCIARIO, conforme al numeral 3.1 de este capítulo-, o por cálculo retroactivo de las 3 porciones,

Para tales efectos, sea:

$CEV(j)$	=	Número de títulos de CETES ESPECIALES "V" en poder del fideicomitente el día j.
$CEC(j)$	=	Número de títulos de CETES ESPECIALES "C" en poder del fideicomitente el día j.
$CE(j)$	=	Número de títulos de CETES ESPECIALES en poder del fideicomitente el día j.
$PR_{cev}(j)$	=	Precio en pesos de cada título de CETES ESPECIALES "V" el día j.
$PR_{cec}(j)$	=	Precio en pesos de cada título de CETES ESPECIALES "C" el día j.
$PR_{ce}(j)$	=	Precio en pesos de cada título de CETES ESPECIALES el día j.
$UDI(j)$	=	Valor en pesos de la UDI el día j.

Sea:

$PFA_{venc}(mes_i)$	=	Monto del PASIVO FIDUCIARIO a la apertura del mes i -ésimo asociado a la PORCIÓN VENCIDA y ajustado por el FIDUCIARIO debido a recálculos conforme al numeral 3.1
---------------------	---	---

- $PFA_{cond}(mes_i)$  = Monto del PASIVO FIDUCIARIO a la apertura del mes  $i$  -ésimo asociado a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO y ajustado por el FIDUCIARIO debido a recálculos conforme al numeral 3.1
- $PFA_{nocond}(mes_i)$  = Monto del PASIVO FIDUCIARIO a la apertura del mes  $i$  -ésimo asociado a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO y ajustado por el FIDUCIARIO debido a recálculos conforme al numeral 3.1
- $AJ_{venc}(mes_i)$  = Monto del ajuste a realizar en BANXICO a la apertura del  $i$  -ésimo mes al PASIVO FIDUCIARIO en su PORCIÓN VENCIDA.
- $AJ_{cond}(mes_i)$  = Monto del ajuste a realizar en BANXICO a la apertura del  $i$  -ésimo mes al PASIVO FIDUCIARIO en su PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO.
- $AJ_{nocond}(mes_i)$  = Monto del ajuste a realizar en BANXICO a la apertura del  $i$  -ésimo mes al PASIVO FIDUCIARIO en su PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO.

El monto de cada uno de los ajustes que BANXICO aplicará en las diferentes porciones del PASIVO FIDUCIARIO, será la diferencia entre el monto del crédito ajustado por el FIDUCIARIO y el respectivo monto del crédito registrado en Banco de México. Esto es,

$$AJ_{venc}(mes_i) = PFA_{venc}(mes_i) - PF_{venc}(mes_i)$$

$$AJ_{cond}(mes_i) = PFA_{cond}(mes_i) - PF_{cond}(mes_i)$$

$$AJ_{nocond}(mes_i) = PFA_{nocond}(mes_i) - PF_{nocond}(mes_i)$$

donde,

$$AJ_{venc}(mes_i) + AJ_{cond}(mes_i) + AJ_{nocond}(mes_i) = 0$$

El ajuste al número de títulos que se realizará para incrementar o disminuir según sea el caso, el monto de los CETES ESPECIALES en poder del FIDEICOMITENTE será hasta por el monto en

pesos equivalente al monto en UDIS del ajuste efectuado en la correspondiente porción del PASIVO FIDUCIARIO. Por lo tanto, y considerando que:

$J$  = primer día del mes  $i$  - ésimo, y

$j - 1$  = último día del mes inmediato anterior al mes  $i$  - ésimo.

La nueva tenencia de CETES ESPECIALES "V", CETES ESPECIALES "C" y CETES ESPECIALES del FIDEICOMITENTE, será:

$$CEV(j) = CEV(j-1) + [AJ_{venc}(mes_i) * UDI(j) / PR_{cev}(j)]$$

$$CEC(j) = CEC(j-1) + [AJ_{cond}(mes_i) * UDI(j) / PR_{cec}(j)]$$

$$CE(j) = CE(j-1) + [AJ_{nocond}(mes_i) * UDI(j) / PR_{ce}(j)]$$

Redondeando el número de títulos obtenido a la unidad inmediata superior en caso de resultar con fracción.

b) El fiduciario realiza en BANXICO movimientos por concepto de pago de PASIVO FIDUCIARIO.

Cuando  $j$  sea igual a cualquier día a partir del 1 de octubre de 2000, se entenderá que:

$M_{cond}(j)$  = Monto del pago aplicado en la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO de la cartera vigente, el cual debe aplicarse el día  $j$  al PASIVO FIDUCIARIO relativo a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO.

$M_{nocond}(j)$  = Monto del pago aplicado en la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO de la cartera vigente, el cual debe aplicarse el día  $j$  al PASIVO FIDUCIARIO relativo a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO.

La nueva tenencia de CETES ESPECIALES "C" y CETES ESPECIALES del FIDEICOMITENTE será:

$$CEC(j) = CEC(j-1) + [M_{cond}(j)*UDI(j) PR_{cec}(j)]$$

$$CE(j) = CE(j-1) + [M_{nocond}(j)*UDI(j) PR_{ce}(j)]$$

Redondeando el número de títulos obtenido a la unidad inmediata superior cuando dicho número resulte con fracción.

Es importante mencionar que la metodología que se utiliza para supervisar a los PROGRAMAS es reservada, por lo que no se puede profundizar más en el tema.

### 3.3 Comportamiento del SWAP de tasas

Para estimar el SWAP de tasas del PASIVO FIDUCIARIO correspondiente a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO y a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO generado en el i - ésimo mes, se convierten las tasas reales de tales porciones a tasas nominales, para que puedan ser comparadas con las tasas nominales de los CETES ESPECIALES y CETES ESPECIALES "C", respectivamente.

Para ello sea,

- $Udis(mes_i)$  = Valor de la UDIS al cierre del i - ésimo mes.
- $Inflación(mes_i)$  = Estimación de la inflación mensual correspondiente al i - ésimo mes.
- $Cetes_{28}(mes_i)$  = Tasa promedio expresada en por ciento anual de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días, correspondiente al i - ésimo mes.
- $C28_{no\ cond}(mes_i)$  = Tasa nominal mensual promedio de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días, correspondiente al i - ésimo mes.
- $C28_{cond}(mes_i)$  = 87% de la tasa nominal mensual promedio de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días, correspondiente al i - ésimo mes.

- $r_{no\_cond}(mes_i)$  = Tasa anual real de interés aplicable al PASIVO FIDUCIARIO correspondiente a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO en el i - ésimo mes.  $4\% \leq r_{pas\_no\_cond}(mes_i) \leq 5\%$
- $r_{cond}(mes_i)$  = Tasa anual real de interés aplicable al PASIVO FIDUCIARIO correspondiente a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO en el i - ésimo mes. 4%.
- $n_{no\_cond}(mes_i)$  = Tasa mensual nominal de interés aplicable al PASIVO FIDUCIARIO correspondiente a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO en el i - ésimo mes.
- $n_{cond}(mes_i)$  = Tasa mensual nominal de interés aplicable al PASIVO FIDUCIARIO correspondiente a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO en el i - ésimo mes.
- $Swap_{no\_cond}(mes_i)$  = SWAP de tasas correspondiente a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO generado en el i - ésimo mes.
- $Swap_{cond}(mes_i)$  = SWAP de tasas correspondiente a la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO generado en el i - ésimo mes.

⇒

$$Inflación(mes_i) = (Udis(mes_i) - Udis(mes_{i-1})) \div Udis(mes_{i-1})$$

$$n_{no\_cond}(mes_i) = \left[ \left( 1 + \frac{r_{no\_cond}(mes_i)}{12} \right) * (1 + Inflación(mes_i)) \right] - 1$$

$$n_{cond}(mes_i) = \left[ \left( 1 + \frac{r_{cond}(mes_i)}{12} \right) * (1 + Inflación(mes_i)) \right] - 1$$

$$C28_{no\_cond}(mes_i) = \frac{Cetes_{28}(mes_{i-1})}{12}$$

$$C28_{cond}(mes_i) = \frac{Cetes_{28}(mes_{i-1}) * .87}{12}$$

$$Swap_{no\ cond}(mes_i) = C28_{no\ cond}(mes_i) - n_{no\ cond}(mes_i)$$

$$Swap_{cond}(mes_i) = C28_{cond}(mes_i) - n_{cond}(mes_i)$$

Es importante mencionar que el SWAP de tasas correspondiente a la PORCIÓN VENCIDA es cero, derivado de que los CETES ESPECIALES "V" no devengan intereses y su valor se actualiza diariamente con forme al valor de las UDIS que publica BANXICO; así como al PASIVO FIDUCIARIO en su PORCIÓN VENCIDA no causa intereses.

En la Tabla 1 se muestra la estimación del SWAP de tasas, calculado de acuerdo al procedimiento anterior, durante el período de enero de 2004 a febrero de 2006, considerando que la tasa aplicable a la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO del PASIVO FIDUCIARIO es la que se supuso en el numeral 2.4 del Capítulo 2, que es de 4.22% para todo este período.

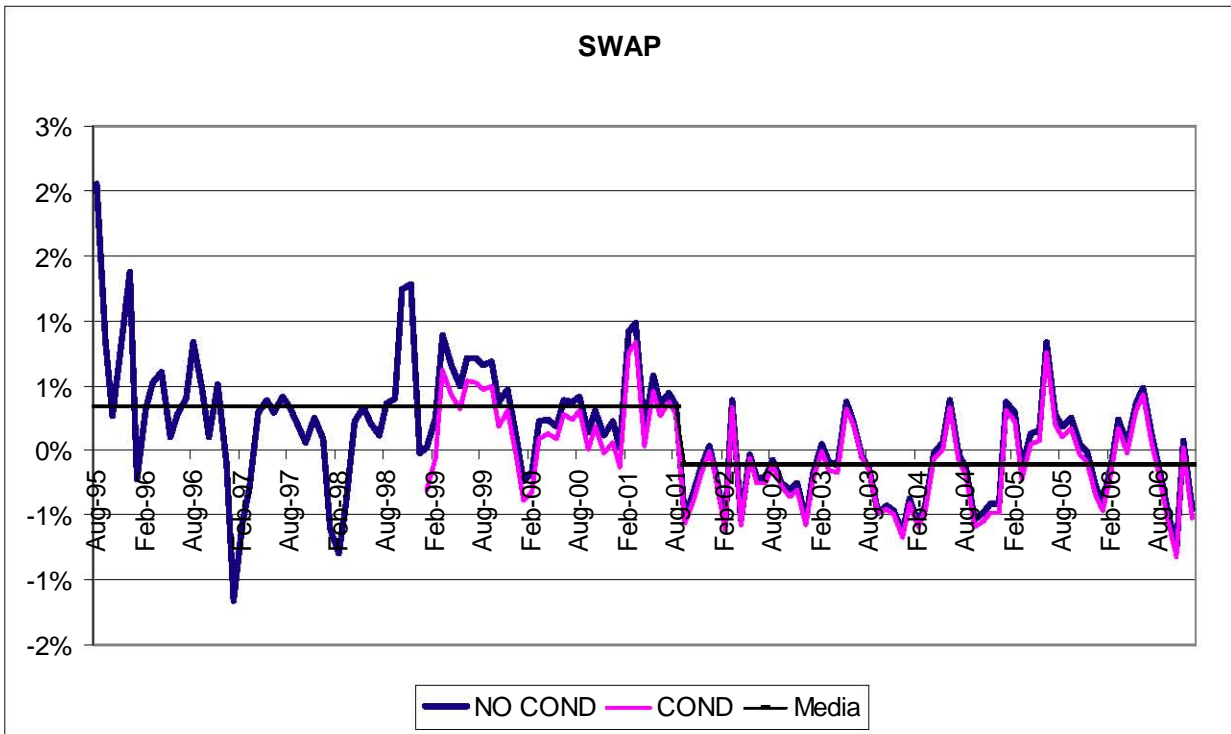
Fecha	UDI	INFLACIÓN	CETES 28	r <sub>no cond</sub>	TASA PF (REAL)		Tasa PF (NOMINAL)		CETES (NOMINAL)		SWAP	
					NO COND	COND	NO COND	COND	NO COND	COND	NO COND	COND
31/12/2003	3.35200		6.06%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.3517%	0.3333%	0.42%	0.3618%	0.0642%	0.0284%
31/01/2004	3.36960	0.5249%	4.95%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.8784%	0.8599%	0.51%	0.4394%	-0.3734%	-0.4206%
29/02/2004	3.39043	0.6183%	5.57%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.9721%	0.9537%	0.41%	0.3589%	-0.5596%	-0.5948%
31/03/2004	3.40851	0.5332%	6.28%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.8867%	0.8683%	0.46%	0.4038%	-0.4226%	-0.4645%
30/04/2004	3.41495	0.1890%	5.98%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.5413%	0.5229%	0.52%	0.4553%	-0.0180%	-0.0676%
31/05/2004	3.41797	0.0885%	6.59%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.4405%	0.4221%	0.50%	0.4336%	0.0579%	0.0114%
30/06/2004	3.41163	-0.1855%	6.57%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.1655%	0.1472%	0.55%	0.4778%	0.3837%	0.3306%
31/07/2004	3.41965	0.2351%	6.81%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.5876%	0.5693%	0.55%	0.4763%	-0.0401%	-0.0929%
31/08/2004	3.43145	0.3452%	7.21%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.6980%	0.6796%	0.57%	0.4937%	-0.1305%	-0.1859%
30/09/2004	3.45839	0.7850%	7.36%	4.22%	0.3517%	0.3333%	1.1394%	1.1210%	0.60%	0.5227%	-0.5386%	-0.5982%
31/10/2004	3.48423	0.7470%	7.76%	4.22%	0.3517%	0.3333%	1.1013%	1.0828%	0.61%	0.5336%	-0.4880%	-0.5492%
30/11/2004	3.50879	0.7051%	8.20%	4.22%	0.3517%	0.3333%	1.0593%	1.0408%	0.65%	0.5626%	-0.4126%	-0.4782%
31/12/2004	3.53472	0.7388%	8.50%	4.22%	0.3517%	0.3333%	1.0930%	1.0746%	0.68%	0.5945%	-0.4097%	-0.4801%
31/01/2005	3.53411	-0.0173%	8.60%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.3343%	0.3160%	0.71%	0.6163%	0.3740%	0.3003%
28/02/2005	3.53671	0.0738%	9.15%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.4257%	0.4074%	0.72%	0.6235%	0.2909%	0.2161%
31/03/2005	3.55616	0.5499%	9.41%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.9035%	0.8851%	0.76%	0.6634%	-0.1410%	-0.2217%
30/04/2005	3.56711	0.3079%	9.63%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.6606%	0.6422%	0.78%	0.6822%	0.1235%	0.0400%
31/05/2005	3.57758	0.2934%	9.75%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.6461%	0.6277%	0.80%	0.6982%	0.1564%	0.0705%
30/06/2005	3.56428	-0.3716%	9.63%	4.22%	0.3517%	0.3333%	-0.0212%	-0.0395%	0.81%	0.7069%	0.8337%	0.7463%
31/07/2005	3.57029	0.1685%	9.61%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.5207%	0.5024%	0.80%	0.6982%	0.2818%	0.1958%
31/08/2005	3.57973	0.2645%	9.60%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.6171%	0.5987%	0.80%	0.6967%	0.1837%	0.0980%
30/09/2005	3.58669	0.1943%	9.21%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.5466%	0.5283%	0.80%	0.6960%	0.2534%	0.1677%
31/10/2005	3.59986	0.3673%	8.91%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.7203%	0.7019%	0.77%	0.6677%	0.0472%	-0.0342%
30/11/2005	3.61412	0.3960%	8.71%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.7491%	0.7307%	0.74%	0.6460%	-0.0066%	-0.0847%
31/12/2005	3.63753	0.6478%	8.22%	4.22%	0.3517%	0.3333%	1.0018%	0.9833%	0.73%	0.6315%	-0.2759%	-0.3518%
31/01/2006	3.66406	0.7294%	7.88%	4.22%	0.3517%	0.3333%	1.0836%	1.0651%	0.69%	0.5960%	-0.3986%	-0.4692%
28/02/2006	3.67875	0.4008%	7.61%	4.22%	0.3517%	0.3333%	0.7539%	0.7355%	0.66%	0.5713%	-0.0972%	-0.1642%

Tabla 1

Hasta septiembre de 2000 el 100% del PASIVO FIDUCIARIO generaba SWAP de tasas. A partir de octubre de ese año y con efecto retroactivo al 1 de enero de 1999 únicamente la porción del crédito otorgado por el Gobierno Federal asociado a la cartera vigente genera SWAP de tasas.

En la siguiente gráfica, se observa la estimación del SWAP de tasas mensual a partir de agosto de 1995 y hasta diciembre de 2006, es evidente que el comportamiento de la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO es un reflejo de la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO.





Gráfica 2

Como se puede observar en la Gráfica 2, el SWAP de tasas generado durante el período comprendido, fue mayor en la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO, que en la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO. También se puede observar que dicho comportamiento tiene dos tendencias, una a partir de agosto de 1995 y hasta agosto de 2001, y la segunda a partir de agosto de 2001 y hasta diciembre de 2006; para la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO en el primer período la media es de 0.324% y en el segundo período de -0.119%; y para la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO en el primer período la media es de 0.216% y en el segundo período de -0.173%.

# Capítulo 4

## Costo fiscal

Para determinar el Costo Fiscal asociado a los PROGRAMAS, es necesario definir cuál es su concepto, de esta forma, en el “Informe Final de la Comisión de Investigación sobre el IPAB”<sup>18</sup>, se señala que en el “Informe de Resultados sobre la Revisión de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal de 1996” presentado a la H. Cámara de Diputados el 10 de septiembre de 1998, la Contaduría Mayor de Hacienda (CMH) precisa que:

*“En términos generales, el costo fiscal se refiere a los recursos monetarios que el Gobierno Federal eroga en la producción de un bien o en la prestación de un servicio. Dado que la única vía mediante la cual el Gobierno puede ejercer su gasto es el Presupuesto de Egresos de la Federación, los costos en que incurra para la realización de sus actividades deberán pagarse por disposición de Ley con recursos presupuestales; por tanto, cualquier costo fiscal necesariamente tiene una expresión en el presupuesto.”*

Asimismo, señalan que para efectos de Costo Fiscal consideraron la definición de la CMH, y resumen que:

*“Se entiende por costo fiscal aquellas erogaciones presupuestales relacionadas directamente con las transferencias de recursos del Presupuesto de Egresos de la Federación al Fobaproa y posteriormente al IPAB, vinculados con los programas establecidos por el gobierno federal a partir de 1995...”*

---

<sup>18</sup> Informe final de la Comisión de Investigación sobre el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, Poder Legislativo Federal. Primera edición, agosto 2006. Capítulo 9, Pág. 555 y 556. Realizado por la Comisión de Investigación sobre el IPAB de la LIX Legislatura de la Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión. Primera edición, agosto 2006.

## 4.1 PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS

El Costo Fiscal asociado al PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS se calcula al obtener la diferencia de los saldos del PASIVO FIDUCIARIO y de la posición de los CETES ESPECIALES en poder de la institución, que se origina por el diferencial entre la tasa fija y la tasa de mercado SWAP de tasas.

De esta manera, en el ejemplo del numeral 2.4, del Capítulo 2, expuesto en el Anexo 1, quedan como remanentes 441,812 títulos de CETES ESPECIALES, que suponiendo que estuvieran valuados al 13 de julio de 2017 en 129 pesos, se le pagaría a la institución bancaria 56,993,748 pesos.

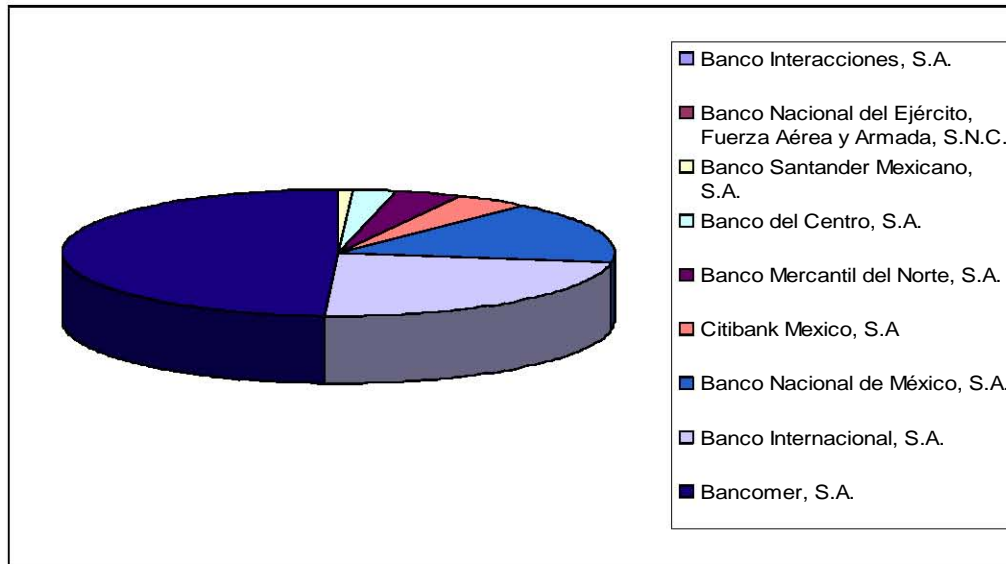
Del total de los pagos efectuados en el ejercicio fiscal de 2004, se destinaron 5,473.5 millones de pesos por El PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS, que corresponden al Costo Fiscal originado por el SWAP de tasas.

### RECURSOS DESTINADOS AL PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS, 2004

(Millones de pesos)<sup>19</sup>

Institución bancaria.	Total	%
Banco Nacional de México, S.A.	873.2	16.0%
Banco del Centro, S.A.	143.4	2.6%
Citibank Mexico, S.A.	231.3	4.2%
Bancomer, S.A.	2,689.7	49.1%
Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C.	3.5	0.1%
Banco Mercantil del Norte, S.A.	215.2	3.9%
Banco Internacional, S.A.	1,278.5	23.4%
Banco Interacciones, S.A.	0.7	0.0%
Banco Santander Mexicano, S.A.	38.0	0.7%
	<b>5,473.5</b>	<b>100.0%</b>

<sup>19</sup> Información obtenida en: <http://www.asf.gob.mx/Trans/Informes/IR2004i/Indice/Auditorias.htm>, página 162



Gráfica 3

## 4.2 PUNTO FINAL

Cuando el deudor efectúa el pago de sus mensualidades, las instituciones amortizan la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO y la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO, la distribución del costo del descuento sobre los pagos de los créditos, se distribuye entre el Gobierno Federal y las instituciones, y se realiza conforme a la siguiente tabla, que señala por rangos de saldos de los adeudos:

Rango por saldos de adeudos (en UDIS o su equivalente en pesos)	Descuento total ponderado (%)	Descuento por rango (%)	Gobierno Federal (%)	Institución (%)
Hasta de 165,000 UDIS	50	50	33	17
Mayores de 165,000 y hasta de 500,000 UDIS	50 - 46.65	45	33	12
Mayores de 500,000 UDIS	Menor de 46.65	0	0	0

Cuadro 4

En el ejemplo del numeral 2.4, del Capítulo 2, la institución amortizó mensualmente la cartera, considerando la PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO y la PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO, el descuento en los pagos es del 48.11%, derivado de la distribución manifestada en el Cuadro 4, el Gobierno Federal debería absorber el 33% y el banco el 15.11%.

En la Tabla 2 se muestra un fragmento de la tabla de amortización con los pagos y descuentos, que se realizaron en el año 2006:

(Cifras en UDIS)

Fecha	Cartera	Intereses	Amortización a cargo de los deudores	Amortización total de la cartera	Descuento	Descuento a cargo del Gobierno Federal	Descuento a cargo de la institución
31/12/2005	19,904,092		134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
31/01/2006	19,797,259	153,262	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
28/02/2006	19,689,603	152,439	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
31/03/2006	19,581,119	151,610	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
30/04/2006	19,471,799	150,775	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
31/05/2006	19,361,637	149,933	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
30/06/2006	19,250,628	149,085	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
31/07/2006	19,138,763	148,230	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
31/08/2006	19,026,037	147,368	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
30/09/2006	18,912,443	146,500	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
31/10/2006	18,797,975	145,626	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
30/11/2006	18,682,625	144,744	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293
31/12/2006	18,566,386	143,856	134,970	260,094	125,125	85,831	39,293

Tabla 2

Una vez que se va generando el Descuento a cargo del Gobierno Federal se convierte a pesos y se calculan los intereses correspondientes, con las tasas de CETES 91, emitidas durante el mes inmediato anterior al período de interés de que se trate, hasta el 31 de mayo de 2007. En la siguiente tabla se exponen los resultados.

Mes	Fecha	$Cetes_{91}(mes_i)$	$Cetes_{91-28}(mes_i)$	$Cetes_{91-28}m(mes_i)$	1+ CETES 91-28 m	1+ CETES 91-28 d	Tasa de interés	Udis (mes i)	Descuento GF pesos (mes i)	Intereses	Total (mes i)
1	31/01/2006	8.20%	8.14%	0.70%	1.0070	1.0002	10.21%	3.664063	314,491	32,113	346,604
2	28/02/2006	7.80%	7.75%	0.60%	1.0060	1.0002	9.55%	3.678750	315,751	30,153	345,905
3	31/03/2006	7.57%	7.52%	0.65%	1.0065	1.0002	8.84%	3.680606	315,911	27,940	343,850
4	30/04/2006	7.38%	7.33%	0.61%	1.0061	1.0002	8.18%	3.688774	316,612	25,908	342,519
5	31/05/2006	7.28%	7.23%	0.62%	1.0062	1.0002	7.51%	3.684597	316,253	23,760	340,014
6	30/06/2006	7.12%	7.08%	0.59%	1.0059	1.0002	6.88%	3.675538	315,476	21,711	337,187
7	31/07/2006	7.33%	7.28%	0.63%	1.0063	1.0002	6.22%	3.675718	315,491	19,613	335,104
8	31/08/2006	7.18%	7.14%	0.61%	1.0061	1.0002	5.57%	3.693278	316,998	17,648	334,647
9	30/09/2006	7.17%	7.13%	0.59%	1.0059	1.0002	4.94%	3.719397	319,240	15,782	335,023
10	31/10/2006	7.18%	7.14%	0.61%	1.0061	1.0002	4.30%	3.756634	322,436	13,873	336,309
11	30/11/2006	7.21%	7.16%	0.60%	1.0060	1.0002	3.68%	3.762834	322,968	11,898	334,866
12	31/12/2006	7.16%	7.12%	0.61%	1.0061	1.0002	3.05%	3.788954	325,210	9,925	335,136
13	31/01/2007	7.16%	7.12%	0.61%	1.0061	1.0002	2.42%				
14	28/02/2007	7.21%	7.16%	0.56%	1.0056	1.0002	1.86%		<b>3,816,838</b>	<b>250,325</b>	<b>4,067,163</b>
15	31/03/2007	7.21%	7.16%	0.62%	1.0062	1.0002	1.23%				
16	30/04/2007	7.21%	7.16%	0.60%	1.0060	1.0002	0.63%				
17	31/05/2007	7.15%	7.11%	0.61%	1.0061	1.0002	0.02%				

Tabla 3

Donde:

$Cetes_{91}(mes_i)$  = CETES 91 emitidas durante el mes inmediato anterior al mes de que se trate.

$Cetes_{91-28}(mes_i)$  = CETES 91 equivalente 28 días.  $= \left\{ \left( 1 + \frac{Cetes_{91}(mes_i) \times 91}{360} \right)^{28/91} - 1 \right\} \times \frac{360}{28}$

$Cetes_{91-28}m(mes_i)$  = CETES 91 equivalente 28 días, efectiva mensual.  $= \frac{Cetes_{91-28}(mes_i) \times Días(mes_i)}{360}$

$$Cetes_{91-28}d(mes_i) = \text{CETES 91 equivalente 28 días, efectiva diariamente.} = \frac{Cetes_{91-28}(mes_i)}{360}$$

$$Tasas\ de\ interés = \text{Producto de las tasa de interés aplicable al apoyo generado en el } i - \text{ésimo mes.} = \left[ 1 - \prod_{i=1}^{17} (1 + Cetes_{91-28}m(mes_{i+1})) \times (1 + Cetes_{91-28}d(mes_i)) \right]$$

$$Udis(mes_i) = \text{Valor de la UDIS al cierre del } i - \text{ésimo mes.}$$

Derivado del cálculo anterior el Gobierno Federal hubiera tenido que abonar a la institución en su cuenta única en moneda nacional, que el BANXICO le llevaría, el viernes 1º de junio de 2007, la cantidad de 4,067,163 pesos.

El Costo Fiscal asociado al PUNTO FINAL de los pagos efectuados en el ejercicio fiscal de 2005, se destinaron 4,985.4 millones de pesos para pagar los financiamientos que otorgaron al Gobierno Federal las instituciones de crédito, en el ejercicio fiscal de 2004.

**PAGOS REALIZADOS AL PUNTO FINAL,  
DURANTE 2005 <sup>20</sup>  
(Miles de pesos)**

Banca múltiple	Total	
Banco del Atlántico, S.A.	174,470.00	3.5%
Banco Nacional de México, S.A.	2,046,984.60	41.1%
Banco del Centro, S.A.	12,970.60	0.3%
Bancomer, S.A.	1,654,463.40	33.2%
Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C.	1,302.60	0.0%
Banco Mercantil del Norte, S.A.	166,320.90	3.3%
Banco Internacional, S.A.	249,385.50	5.0%
Banco Interacciones, S.A.	1,324.00	0.0%
Banco Inverlat, S.A.	345,561.20	6.9%
Banco Santander Mexicano, S.A.	82,586.60	1.7%
Banco Serfin, S.A.	250,054.50	5.0%
Total IPAB	4,985,423.90	100.0%

Fuente: IPAB, oficinas de dispersión y Cuentas por Liquidar Certificadas.

<sup>20</sup> Información obtenida en la dirección electrónica:

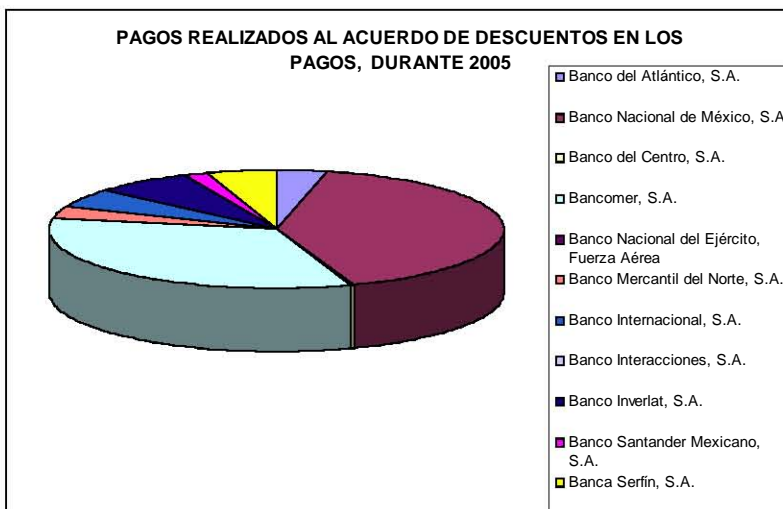
<http://www.asf.gob.mx/Trans/Informes/IR2005i/Indice/Auditorias.htm>, paginas 548 y 549.

El saldo de los financiamientos otorgados al Gobierno Federal por las instituciones de banca múltiple en el ejercicio fiscal de 2004 ascendió a 4,250.3 millones de pesos, cantidad que coincide con la reportada en los estados financieros dictaminados del IPAB al 31 de diciembre de 2004. Dicho monto debía liquidarse en el ejercicio fiscal de 2005 y se integra como sigue:

**CONCILIACIÓN DE PASIVOS DEL IPAB POR CONCEPTO DEL  
PUNTO FINAL EN 2004 - 2005 <sup>20</sup>**  
(Miles de pesos)

Concepto	Importe
Saldo final estados financieros dictaminados del IPAB al 2004	4,250,326.0
( - ) Ajustes	(558.0)
(+) Apoyos (Financiamientos)	548,645.7
(+) Intereses del período	187,010.2
Pago efectuado por el IPAB en 2005	4,985,423.9

Fuente: SHCP e IPAB, documentación comprobatoria y justificativa del gasto.



Gráfica 4

# Capítulo 5

## **Análisis de un crédito que participó en los PROGRAMAS en comparación con uno que no lo hizo**

El presente capítulo tiene por objeto principal, evaluar el impacto en los deudores que reestructuraron sus créditos hipotecarios al amparo de cada uno de los PROGRAMAS implementados por el Gobierno Federal y la banca, como una solución a las consecuencias de la crisis financiera de finales de 1994.

Como se señaló en el Capítulo 1, los deudores recibieron beneficios con el subsidio en tasa, la ampliación del plazo del crédito, por medio de la reestructura del crédito a UDIS con una tasa de interés fija real, así como un descuento que se ve reflejado en los pagos que el deudor realiza mes a mes, siempre y cuando se mantenga al corriente.

En este sentido, se llevó a cabo un ejercicio comparativo con las diferentes opciones que tuvieron los deudores hipotecarios para amortizar sus créditos al implementarse los PROGRAMAS, bajo la hipótesis de que un deudor que participó de los PROGRAMAS tuvo mejores condiciones para amortizar su crédito, permanecer vigente y con esto lograr no perder su patrimonio.

A continuación se detallan las características de las diferentes opciones antes señaladas:

- Crédito en pesos que no participó en los PROGRAMAS (Crédito en PESOS).



- Con las características originales del Crédito en PESOS, reestructuró su crédito en UDIS de acuerdo al PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS (Crédito en UDIS).
- Con las características originales del Crédito en PESOS, participó solamente en el PUNTO FINAL, sin reestructurar en UDIS (Crédito PESOS con PUNTO FINAL).
- Con las características del Crédito en UDIS, recibió, tanto los beneficios del PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES, como los beneficios de PUNTO FINAL (Crédito PROGRAMAS).

## Metodología

- Tomando como flujos los pagos mensuales de cada uno de los créditos descritos anteriormente, se calculó su valor presente, tomando como fecha valor el 31 de diciembre de 2006.
- Se consideraron los flujos a partir del 31 de agosto de 1995<sup>21</sup> y hasta la fecha de amortización total del crédito.
- Para realizar el cálculo a valor presente de las amortizaciones de los créditos, se utilizó la inflación en los pagos devengados y en el caso de los pagos por devengar se utilizó la tasa de CETES 28<sup>22</sup> correspondiente al mes en cuestión.
- Los datos de la inflación, el valor de las UDIS y las tasas de CETES 28 son observados hasta el 31 de diciembre de 2006<sup>23</sup>, a partir de esta fecha son datos estimados.

Para determinar la inflación y las tasas de CETES 28, a partir de diciembre de 2006 se utilizó la información que presenta el documento "*Primera Reunión Trimestral, 10 de Abril de 2007 Pronósticos 2007 - 2010*"<sup>24</sup> que emitió el Centro de Modelística y Pronósticos Económicos<sup>25</sup>,

---

<sup>21</sup> Se tomó esta fecha ya que de acuerdo al PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS es cuando el Crédito en PESOS puede reestructurarse en UDIS, los pagos realizados anteriormente por el deudor no fueron estudio de este análisis y sólo se presentan para ver el comportamiento que tenían antes de la crisis.

<sup>22</sup> Los pagos por devengar se trajeron a valor presente con las tasas de CETES 28, ya que el deudor de no liquidar su deuda en diciembre de 2006, podría invertir su dinero con rendimientos de intereses a CETES 28.

<sup>23</sup> Información obtenida en la página de BANXICO [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx), Estadísticas

<sup>24</sup> Fuente: [http://www.eduardoloria.name/articulos/PRONOSTICOS\\_prensa2007.pdf](http://www.eduardoloria.name/articulos/PRONOSTICOS_prensa2007.pdf)

para el período de 2007 a 2010. A partir del año 2011 como primer escenario se considera que se mantiene la estabilidad económica (ESCENARIO 1).

La tasa inflacionaria y la de CETES 28, conforme a lo expuesto en el párrafo anterior, se muestra en el cuadro siguiente:

<b>Año</b>	<b>Inflación</b>	<b>CETES 28</b>
2007	3.92%	7.23%
2008	3.72%	6.94%
2009	3.60%	6.55%
2010	3.65%	7.00%
2011 en adelante	3.50%	7.00%

Para estimar los valores de las UDIS se convierte la tasa de inflación anual estimada, a una tasa mensual aplicando una distribución uniforme para todo el año, de tal forma que:

$$\text{Inflación (mes}_i) = (1 + \text{Inflación anual})^{1/12} - 1$$

En donde:

*Inflación(mes<sub>i</sub>)* = Estimación de la inflación mensual correspondiente al i - ésimo mes del año.

*Inflación anual* = Estimación de la inflación anual.

Una vez que se obtiene la inflación mensual, se incrementa en dicho porcentaje el valor de la UDI del último mes observado (31/12/2006), de tal manera que se obtienen el valor de la UDI al cierre del siguiente mes y así sucesivamente.

$$\Rightarrow \text{Udis(mes}_i) = \text{Udis(mes}_{i-1}) * (1 + \text{Inflación(mes}_i))$$

*Udis(mes<sub>i</sub>)* = Valor de la UDIS al cierre del i - ésimo mes.

### **Supuestos considerados en el ejercicio**

- Deudor siempre al corriente en los pagos.

---

<sup>25</sup> Su propósito es atender las necesidades de asesoría, servicios de consultoría y elaboración de modelos econométricos para empresas e instituciones públicas, privadas y sociales que precisen de información fiable para la toma de decisiones con implicaciones socioeconómicas a mediano y largo plazos.

Las características de cada uno de los créditos objeto del estudio se muestran en el cuadro siguiente:

	<b>Crédito</b>			
	<b>PESOS</b>	<b>UDIS</b>	<b>PESOS con PUNTO FINAL</b>	<b>PROGRAMAS</b>
Monto original del crédito:	466,667 pesos			
Fecha en que se otorgó originalmente el crédito:	31/08/1990	31/08/1990	31/08/1990	31/08/1990
Fecha de reestructuración en UDIS:	N/A	31/08/1995	N/A	31/08/1995
Valor de la UDI al 31/08/1995:	1.2276			
Monto del crédito al 31/08/1995:	350,000 pesos	285,104 UDIS	350,000 pesos	285,104 UDIS
Fecha en que se amortiza totalmente el crédito:	31/08/2010	31/08/2015	31/08/2010	31/08/2015
Periodicidad de los pagos:	Mensuales			
Se consideran meses de:	Días naturales	30 días	Días naturales	30 días
Método de amortización del crédito:	Lineal	Anualidades vencidas	Lineal	Anualidades vencidas
Tasa de interés aplicable:	CETES 28 mes inmediato anterior, más 500 puntos base.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7.97% primeros 12 meses</li> <li>• 9.28% a partir del mes 13</li> </ul>	CETES 28 mes inmediato anterior, más 500 puntos base.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7.97% primeros 12 meses</li> <li>• 9.28% a partir del mes 13</li> </ul>
Saldo insoluto al 30/11/1998:	148,297.54 UDIS 342,315.52 pesos	265,498.42 UDIS 612,850.54 pesos	148,297.54 UDIS 342,315.52 pesos	265,498.42 UDIS 612,850.54 pesos
Valor de la UDI al 30/11/1998:	2.3083			
% Descuentos en los Pagos:	N/A	N/A	50%	48.11%

Cuadro 5

De acuerdo a la normatividad del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS, para calcular la tasa real aplicable al Crédito en UDIS y al Crédito PROGRAMAS, se utilizó la información que se presenta en el apartado 1.1 Programa del Esquema en UDIS del Capítulo 1 considerando el saldo del crédito a la fecha de reestructura, como se presenta en las fórmulas siguientes:

$$Tasa\ primeros\ 12\ meses = \frac{(165,000 \times 6.5\%) + ((285,104 - 165,000) \times 10\%)}{285,104} = 7.97\%$$

$$Tasa a partir 13 mes = \frac{(165,000 \times 8.75\%) + ((285,104 - 165,000) \times 10\%)}{285,104} = 9.28\%$$

Para calcular el descuento en los pagos del Crédito PROGRAMAS de acuerdo a la normatividad del PUNTO FINAL utilizamos la fórmula siguiente:

$$\% Descuento en los pagos = \frac{(165,000 \times 50\%) + ((265,498.42 - 165,000) \times 45\%)}{265,498.42} = 48.11\%$$

En el caso del Crédito PESOS con PUNTO FINAL el porcentaje de descuento es del 50%, ya que el saldo al 30 de noviembre de 1998 es de 148,297.54 UDIS, menor a las 165,000 UDIS que señala PUNTO FINAL.

### Desarrollo del ejercicio

A partir de los supuestos expuestos anteriormente se obtuvieron los pagos mensuales que el deudor tendría que hacer para amortizar su crédito y permanecer vigente.

En el Anexo 2 se muestran las tablas de amortización para cada uno de los créditos expuestos en este capítulo.

Para calcular los pagos mensuales en el Crédito en UDIS y el Crédito PROGRAMAS, se utilizó el método de anualidades conforme a la ecuación siguiente:

$$Pago_j = Saldo_{j-1} \left[ \frac{i_j}{1 - (1 + i_j)^{-(n+1-j)}} \right] \quad \forall j = 1, 2, \dots, n$$

Donde:

$Pago_j$	=	amortización mensual en el j - ésimo mes
$i_j$	=	Tasa de interés aplicable al crédito, en el mes j
$Saldo_j$	=	Saldo a cargo del deudor, en el mes j
$j$	=	mes j
$n$	=	número de meses para amortizar totalmente el crédito, a partir del 31 de agosto de 1995
		$n = 240$

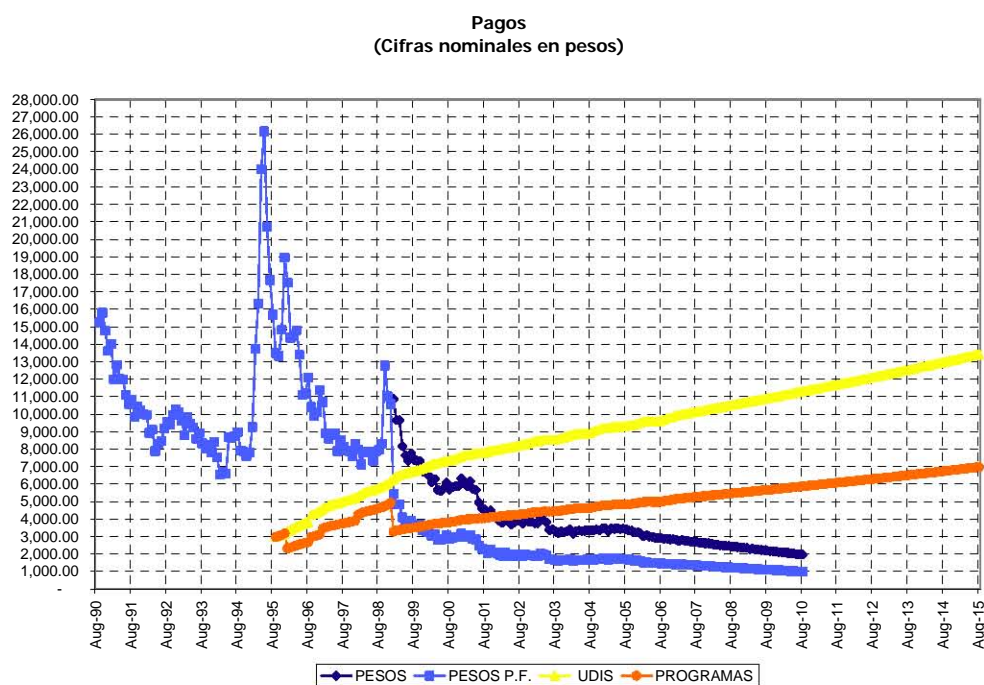
De igual forma, para calcular los pagos mensuales en el Crédito en PESOS y el Crédito en PESOS con PUNTO FINAL, se utilizó del método de amortización lineal conforme a la ecuación siguiente:

$$Pago_j = Saldo_{j-1} \times \left( \frac{1}{n+1-j} + i_j \right) \quad \forall j = 1, 2, \dots, n$$

Donde:

- $Pago_j$  = amortización mensual en el j - ésimo mes
- $i_j$  = Tasa de interés aplicable al crédito, en el mes j
- $Saldo_j$  = Saldo a cargo del deudor, en el mes j
- $j$  = mes j
- $n$  = número de meses para amortizar totalmente el crédito, a partir del 31 de agosto de 1995
- $n = 180$

Los resultados obtenidos se resumen en la siguiente gráfica, en donde se muestran los pagos nominales, realizados por los diferentes créditos durante su vigencia.



Gráfica 5

En la Gráfica 5 podemos apreciar los pagos que venía realizando el deudor con anterioridad a la crisis de diciembre de 1994, el promedio de los pagos durante el período de septiembre de 1990 y enero de 1995 es de nueve mil setecientos pesos, pago que en febrero de 1995 aumenta en un 48% en comparación con el mes anterior.

Con anterioridad a que se implementara el PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS un deudor de un crédito hipotecario con las características del Crédito PESOS, a partir de febrero de 1995, venía haciendo pagos mensuales de interés en promedio de aproximadamente diecisiete mil pesos, y si el deudor decide no reestructurar a UDIS, sus pagos son en promedio aproximadamente 276% mayores a las amortizaciones que debe realizar al reestructurar en UDIS, hasta diciembre de 1996.

Al momento de reestructurar en UDIS el primer beneficio que es claro en la Gráfica 5, es aliviar la carga financiera del deudor con el fin de que pueda continuar con los pagos de su crédito y evitar que cayera en cartera vencida, con el riesgo de perder su patrimonio, ya que con el subsidio en las tasas y la ampliación del plazo para amortizar totalmente el crédito, que recibieron, mejoraron su capacidad de pago en el mediano plazo.

Es importante enfatizar, que se está analizando el Crédito en UDIS para medir sólo el impacto del PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS, ya que la mayoría de los créditos vigentes reestructurados en UDIS accedieron a los beneficios del PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES, así como a los beneficios de PUNTO FINAL, a menos de que tuvieran más de un crédito hipotecario con la misma institución.

Es importante destacar que, si bien a partir de noviembre de 1999, las condiciones para el Crédito en PESOS mejoran ya que los pagos son menores que los realizados en el Crédito en UDIS, pocos deudores hubieran podido permanecer vigentes bajo las condiciones originales de los créditos donde los pagos como ya se mencionó anteriormente, aumentaron de un mes a otro hasta alcanzar los veintiséis mil pesos nominales en mayo de 1995.

De la misma forma, en la Gráfica 5 se observa, que el beneficio otorgado a través del PUNTO FINAL recibido por el deudor del Crédito PESOS con PUNTO FINAL y el Crédito PROGRAMAS, realmente ayudó a mejorar su capacidad de pago a partir de 1999, en comparación con el Crédito en PESOS y el Crédito en UDIS, respectivamente; dicho beneficio se mantiene durante

la vigencia de los créditos, debido al supuesto de que el crédito siempre se mantiene al corriente.

Asimismo, si se compara el Crédito PESOS con PUNTO FINAL con el Crédito en UDIS, los pagos realizados por el Crédito en UDIS hasta diciembre de 1998 son menores, a partir de esta fecha y hasta la amortización total de ambos créditos, dichos pagos son mayores; cabe mencionar que a partir de 1995 los pagos que los deudores tenían que hacer para amortizar su crédito en pesos y con tasa variable, se dispararon por lo que haber reestructurado su crédito en UDIS fue un alivio.

A fin de comparar los beneficios recibidos por el Crédito PROGRAMAS con el Crédito en PESOS, de acuerdo a la Gráfica 5 se muestra que, los pagos realizados por el Crédito PROGRAMAS son menores durante el período de septiembre de 1995 a noviembre de 2001, y a partir de aquí son mayores hasta el mes de agosto de 2010<sup>26</sup>, después los pagos realizados solamente por el Crédito PROGRAMAS, se deben a la ampliación del plazo que se otorgó por medio de la reestructura en el fideicomiso de 20 años.

Finalmente, cuando se comparan los pagos del Crédito PROGRAMAS con los realizados por el Crédito PESOS con PUNTO FINAL, se observa que el Crédito PROGRAMAS se vio beneficiado por el subsidio de tasas durante el período de septiembre de 1995 a octubre de 1999; a partir de aquí y hasta la amortización total de los créditos, las condiciones del Crédito PESOS con PUNTO FINAL al igual que las del Crédito en PESOS han mejorado, lo que implica menores pagos en comparación con los pagos realizados del Crédito PROGRAMAS.

Para determinar con cual crédito se pagará más, se llevó a cabo el cálculo a valor presente, tomando como flujos cada uno de los pagos mensuales de los cuatro créditos, con fecha del 31 de diciembre de 2006.

Para esto se utilizó la siguiente función para cada uno de los créditos en pesos:

---

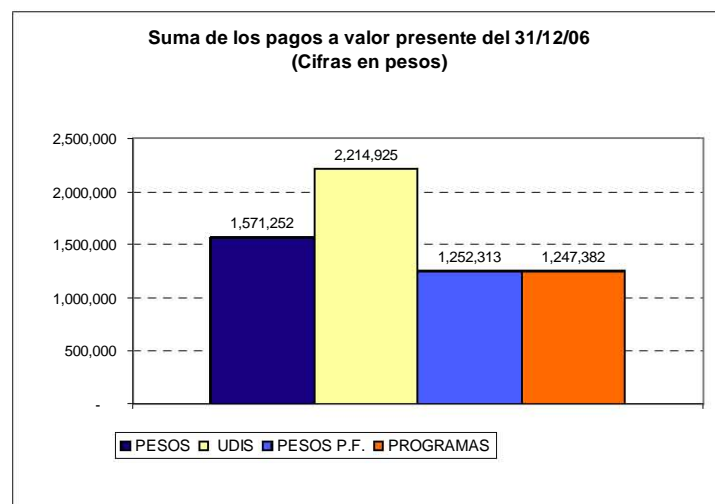
<sup>26</sup> Las diferencias durante este período tienen un comportamiento creciente, su límite inferior son 15 pesos y su límite superior (en la fecha de la liquidación total del Crédito en PESOS) son aproximadamente 3,890 pesos.

$$VP = \sum_{j=1}^{136} Pago_j \left[ \frac{Udis_{31/12/2006}}{Udis(mes_j)} \right] + \sum_{j=137}^n Pago_j \left[ \frac{1}{\prod_{i=137}^j \left\{ 1 + \left( \frac{Cetes_{28}(mes_i) \times Días(mes_i)}{360} \right) \right\}} \right]$$

Donde:

- $VP$  = Valor presente del crédito.
- $Pago_j$  = amortización mensual en pesos en el  $j$  - ésimo mes
- $Udis(mes_j)$  = Valor de la UDIS al cierre del  $i$  - ésimo mes.
- $Udis_{31/12/2006}$  = Valor de la UDIS al 31 de diciembre de 2006.
- $Días(mes_i)$  = Número de días en el mes  $i$ .
- $Cetes_{28}(mes_i)$  = Tasa promedio expresada en por ciento anual de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días, correspondiente al  $i$  - ésimo mes.
- $N$  = número de meses para amortizar totalmente el crédito,
- $$n = \begin{cases} 180 & PESOS, PESOS \text{ con PUNTO} \\ 240 & UDIS, PROGRAMAS \end{cases}$$

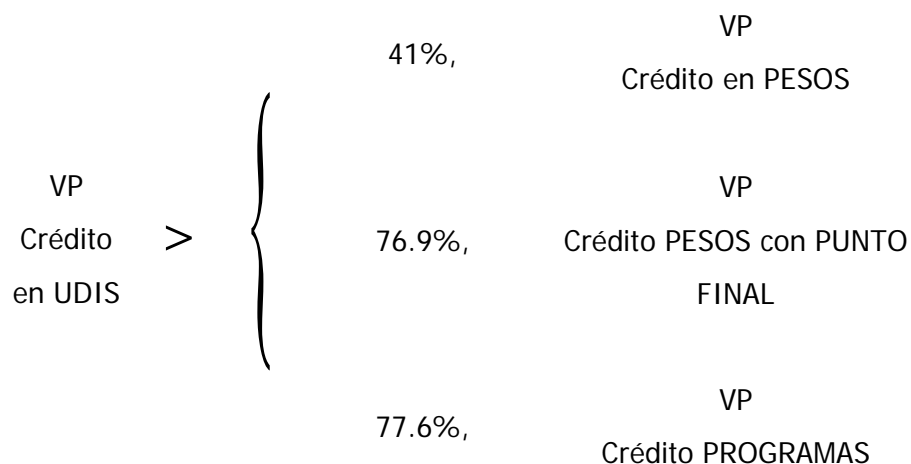
Los resultados de la valuación del valor presente para cada uno de los créditos, se presenta en la Gráfica 6, como se puede observar el valor presente del Crédito en UDIS es el mayor de los valor presente de los cuatro créditos.



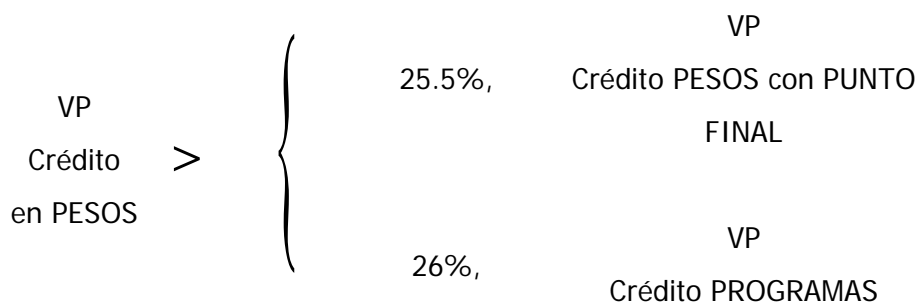
Gráfica 6



De hecho, se observa que la diferencia entre el valor presente del Crédito en UDIS y el valor presente de los otros tres créditos, es de:



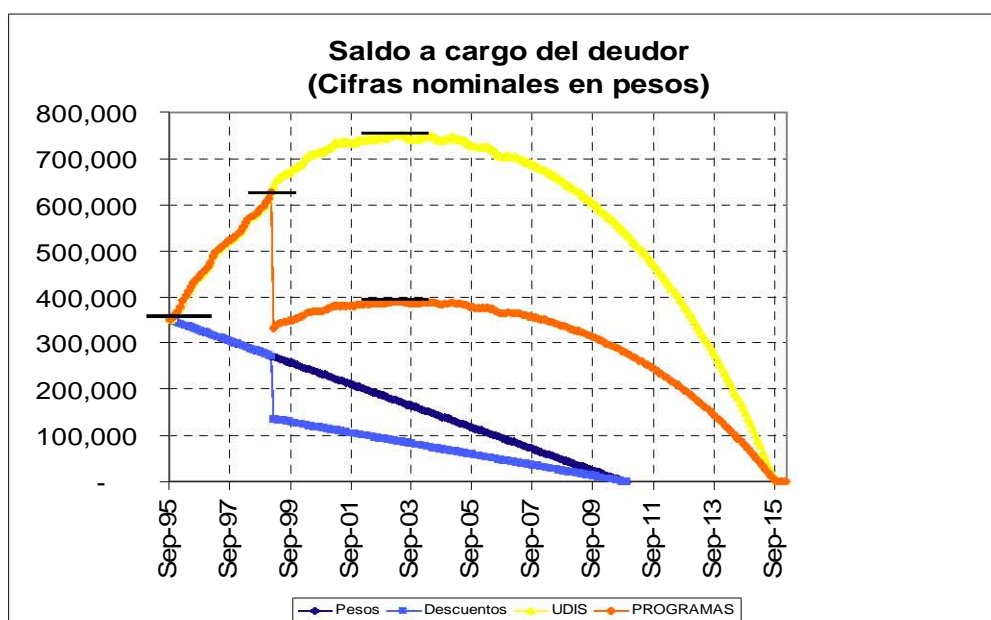
Asimismo, en el siguiente cuadro se presenta la diferencia entre el valor presente del Crédito en PESOS comparado con el valor presente del Crédito PESOS con PUNTO FINAL y el valor presente del Crédito PROGRAMAS:



De igual forma, el valor presente del Crédito PESOS con PUNTO FINAL es 0.4% mayor que el valor presente del Crédito PROGRAMAS. Sin embargo, y aunque esta diferencia no es representativa, de acuerdo a lo señalado en el Capítulo 1, se estima que aproximadamente sólo el 20% de los créditos que recibieron los beneficios de PUNTO FINAL estaban en pesos, porcentaje que se puede explicar por la dificultad que tuvieron los deudores para pagar sus créditos pactados en pesos con tasas variables y permanecer vigentes, en comparación con los pagos menores -durante el mediano plazo- que realizaron los deudores que se reestructuraron en UDIS y que por ello permanecieron como créditos vigentes.

Otro análisis que es importante hacer en el comportamiento de cada uno de los créditos, es el análisis al saldo de los créditos a cargo del deudor, a través del tiempo. En la gráfica 7 puede observarse dicho comportamiento desde septiembre de 1995 y hasta la fecha de liquidación total de los créditos.

Como se muestra en el Crédito en PESOS y el Crédito PESOS con PUNTO FINAL el máximo del saldo a cargo del deudor es en septiembre de 1995, a partir de aquí el comportamiento del saldo es lineal, y esto se debe a que el método de amortización del crédito, que se caracteriza por hacer pagos constantes a capital durante la vigencia del crédito.

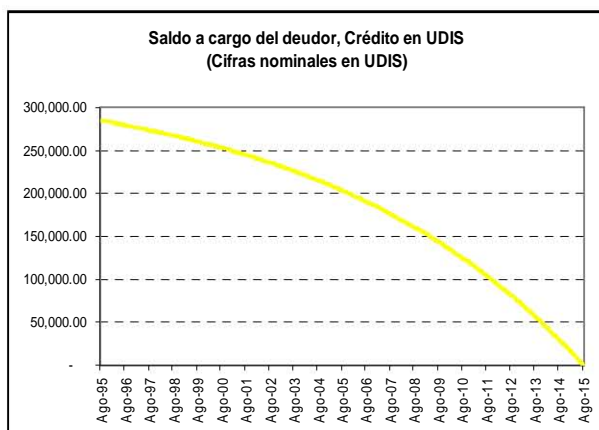


Gráfica 7

A diferencia del Crédito en PESOS y el Crédito PESOS con PUNTO FINAL, los saldos del crédito a cargo del deudor en el Crédito en UDIS y en el Crédito PROGRAMAS, como se ilustra en la Gráfica 7, tienen a partir de su origen un comportamiento creciente que tiene un límite superior, y después de alcanzar éste el comportamiento es decreciente.

En particular el saldo del Crédito en UDIS llega a su límite superior en abril de 2003, cuando alcanza el valor de 751,774 pesos, lo que es difícil de entender como deudor, ya que a pesar de haber estado pagando por más de seis años y medio después de la reestructura en UDIS no se observa una disminución al saldo del crédito, al contrario se incrementa. Debido a que en la reestructura se pactó la amortización del crédito por el método de anualidades, y la disminución sólo se ve reflejado con el saldo en UDIS, como se muestra en la Gráfica 8, pero cuando

valoriza el saldo de su crédito a pesos, no se aprecia la amortización a capital debido al comportamiento creciente de las UDIS (Gráfica 9).



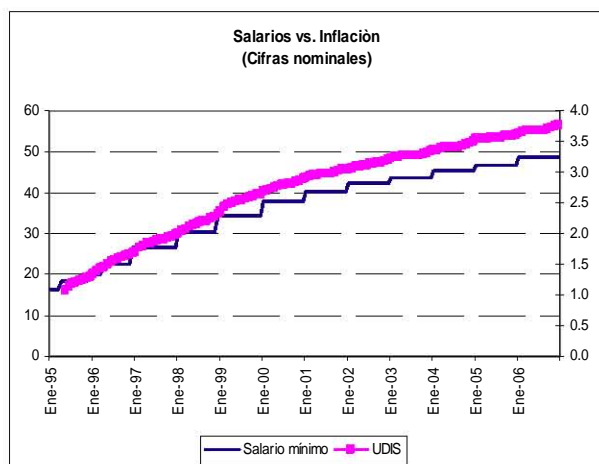
Gráfica 8



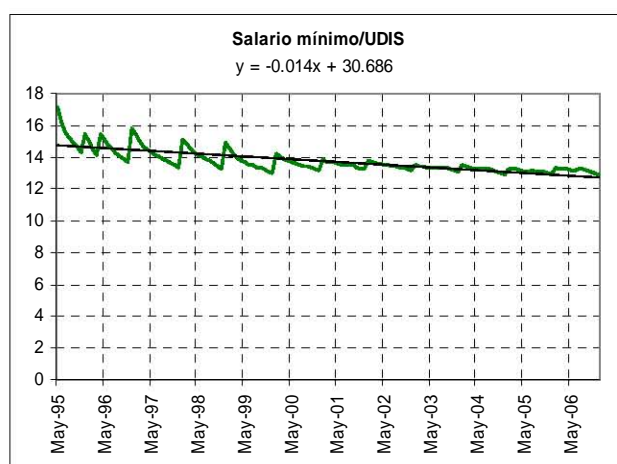
Gráfica 9

Lo descrito en el párrafo anterior, también sucede con el saldo del Crédito PROGRAMAS, cuando a pesar de ya haber recibido los beneficios del PUNTO FINAL, alcanza su máximo por 390,115 pesos en la misma fecha.

Posteriormente, al análisis del saldo de los créditos a cargo del deudor, es preciso exponer el comportamiento del salario mínimo<sup>27</sup> en comparación con el comportamiento de la inflación, para lo que se tomó en cuenta el valor de las UDIS. Como se puede observar en la Gráfica 10, a partir del año 1999 el valor de las UDIS ha tenido un crecimiento más acelerado en comparación del crecimiento del salario mínimo.



Gráfica 10



Gráfica 11

<sup>27</sup> Se refiere al salario mínimo general por día, del Área Geográfica 'A'. Información obtenida en la página de BANXICO [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx).

Otra forma de ver la diferencia de comportamientos, es la de dividir el salario mínimo en el *mes* / entre el precio de las UDIS en el mismo mes, con el propósito de obtener una razón que nos permita saber cuantas UDIS vale el salario mínimo. Como se muestra en la Gráfica 11, esta razón ha ido disminuyendo, cuando se traza una línea de tendencia sobre su comportamiento, se obtiene una ecuación con una pendiente negativa, con lo que se concluye que se ha perdido poder adquisitivo a través del tiempo, lo que implica que los créditos denominados en UDIS son más costosos al irse actualizando los pagos con la inflación y cuando el incremento en el salario mínimo no lo hace en la misma proporción.

### **Reestructuración de los créditos en UDIS a pesos**

Como se demuestra en el valor presente de cada uno de los créditos -Gráfica 6-, el Crédito PROGRAMAS se vio beneficiado por la implementación de los PROGRAMAS, sin embargo actualmente es posible que reestructurar el crédito a pesos sea una mejor opción que seguir en el PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS.

Para verificar lo anterior, se llevó a cabo un ejercicio de la reestructuración a pesos y con las condiciones actuales de mercado, en donde se tomaron los supuestos de acuerdo a lo publicado el 31 de diciembre de 2006 (\*\*\*) Base de cálculo junio de 2006 (\*\*\*) , por el simulador de Crédito Hipotecario de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF)<sup>28</sup>, para el Banco Santander, S. A., dichos supuestos se plasman en el siguiente cuadro:

---

<sup>28</sup> <http://portalif.condusef.gob.mx/condusefhipotecario/datos.php>

*“Los resultados que se obtienen en nuestro simulador son acordes con los simuladores particulares de cada institución en las fases de promoción del crédito. Las diferencias que pudieran existir se refieren a variables como edad, arraigo laboral, entre otras cuyo impacto en el crédito se conoce hasta la autorización del mismo. Los cálculos son siempre aproximados y no podrán tomarse como definitivos u oponerse a aquellos que en su caso, presente la institución al cliente como definitivos, es decir, suponen la situación de un acreditado típico o en condiciones ideales de capacidad de pago. La información que obtiene del Simulador, constituye un ejercicio numérico de acuerdo a una simulación de condiciones de crédito, por lo que el usuario queda enterado que la información que obtenga no implica ninguna obligación para la institución. Este simulador contempla créditos preferentemente destinados a la vivienda media y residencial, denominados en pesos y a tasa fija.”*

	<b>Reestructura a pesos del Crédito en UDIS</b>	<b>Reestructura a pesos del Crédito PROGRAMAS</b>
Fecha de reestructura:	31/12/2006	31/12/2006
Monto en UDIS del crédito a reestructurar:	185,663.86	96,345.88
Valor de la UDI al 31/12/2006:	3.788954	
Monto en pesos del crédito a reestructurar:	\$703,471.84	\$365,050.09
Plazo para amortizar la totalidad del crédito:	9 años	
Fecha para amortizar la totalidad del crédito:	31/12/2015	
Periodicidad de los pagos:	Mensuales	
Se consideran meses de:	30 días	
Día para pagar:	Al cierre de mes	
Método de amortización del crédito:	Anualidades, pagos fijos	
Tasa de interés aplicable:	Tasa fija:11.95%	
Apertura del 1.95%, sobre el valor del crédito:	\$13,717.70	\$7,118.48
Avalúo del 0.33%, sobre el valor del crédito:	\$2,321.46	\$1,204.67
Investigación:	\$599.00	
Notario del 7%, sobre el valor del crédito:	\$49,243.03	\$25,553.51
Desembolso inicial teórico <sup>29</sup> :	\$65,881.19	\$34,475.65
Monto total del crédito:	\$769,353.03	\$399,525.74
Pagos mensuales de	\$11,660.35	\$6,055.23

Cuadro 6

Para calcular los pagos mensuales se usó la fórmula de anualidades, así es que:

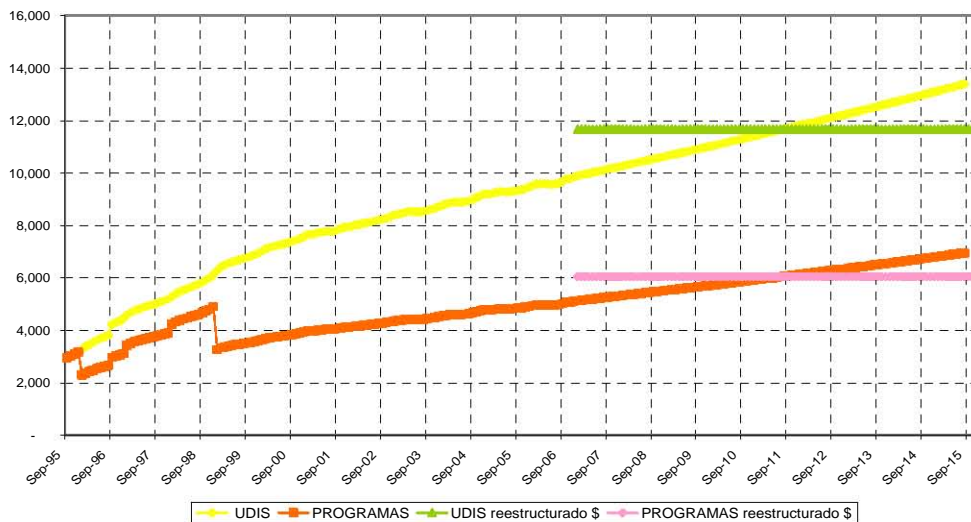
<sup>29</sup> Se considerará que el desembolso inicial será parte del crédito.

$$\text{Pago Udis reestructurado\$} = 769,353 \left[ \frac{\frac{11.95\%}{12}}{1 - \left(1 + \frac{11.95\%}{12}\right)^{-108}} \right] = 11,660.35$$

$$\text{Pago PROGRAMAS reestructurado\$} = 399,526 \left[ \frac{\frac{11.95\%}{12}}{1 - \left(1 + \frac{11.95\%}{12}\right)^{-108}} \right] = 6,055.23$$

La siguiente gráfica, nos muestra que en caso de reestructurar el Crédito en UDIS y el Crédito PROGRAMAS, con las condiciones actuales de mercado en pesos y con tasa fija, significaría un desembolso mayor a partir de enero de 2007 y hasta julio de 2011.

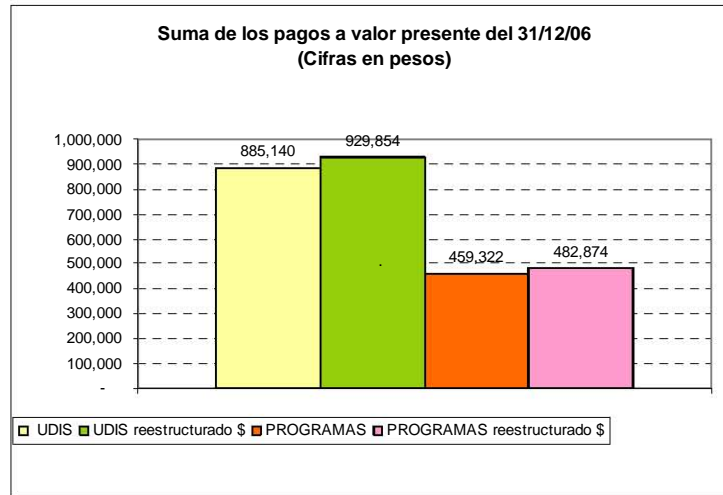
**Reestructuración a Pesos en 2007 de los créditos denominados en UDIS  
(Cifras nominales en pesos)**



Pagos mensuales a cargo del deudor.

Gráfica 12

Si se valorizan los pagos a partir de enero de 2007 y hasta el vencimiento de cada uno de los créditos, a valor presente de diciembre de 2006 con las tasas de CETES 28 de acuerdo al ESCENARIO 1, para evaluar si es conveniente o no reestructurar los créditos denominados en UDIS a pesos con las condiciones actuales, obtenemos la siguiente Gráfica:



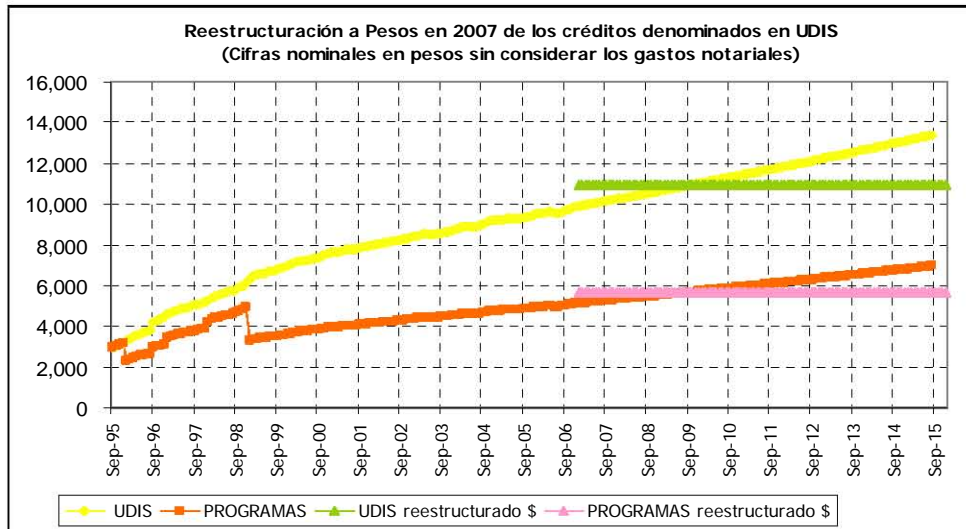
Gráfica 13

Como se puede ver en la Gráfica 13, el costo a valor presente de los créditos reestructurados a pesos es mayor que el de los que están denominados en UDIS, el Crédito UDIS reestructurado con respecto al Crédito UDIS tiene una diferencia de 44,714 pesos, así como el Crédito PROGRAMAS reestructurado con respecto al Crédito PROGRAMAS tiene una diferencia de 23,551 pesos; además es importante destacar que las amortizaciones iniciales serían mayores que las que se vienen realizando, por lo que en este caso el beneficio de reestructurar a pesos no existe.

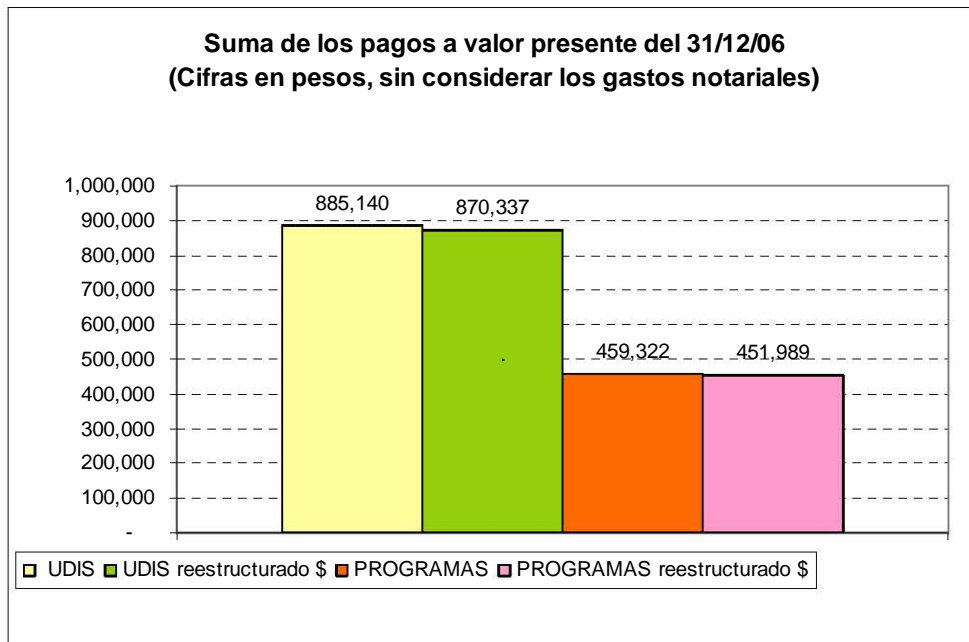
El resultado de las gráficas 12 y 13, se ve influenciado por los gastos notariales, si supusiéramos que no se cobrarían y considerando los otros supuestos del Cuadro 6, para medir las características de los créditos sin este factor, obtenemos los siguientes resultados:

$$\text{Pago Udis reestructurado}' = 720,110 \left[ \frac{\frac{11.95\%}{12}}{1 - \left(1 + \frac{11.95\%}{12}\right)^{-108}} \right] = 10,914.02$$

$$\text{Pago PROGRAMAS reestructurado}' = 373,972.23 \left[ \frac{\frac{11.95\%}{12}}{1 - \left(1 + \frac{11.95\%}{12}\right)^{-108}} \right] = 5,667.94$$



Gráfica 14



Gráfica 15

Por lo que en este caso sí le convendría al deudor reestructurar su crédito denominado en UDIS a pesos, sin dejar de considerar que tendría que pagar más de lo que lo hace con el crédito denominado en UDIS, durante el período de enero de 2007 a septiembre de 2009 y a partir de esta fecha y hasta la amortización del crédito denominado en UDIS, los pagos serían menores.

Es importante considerar, que la tasa que actualmente ofrecen las instituciones al otorgar créditos hipotecarios es fija y por lo tanto no hay riesgo de mercado para el deudor, lo que sí existe en el PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS al estar pactados los créditos reestructurados



en UDIS con una tasa real. Además de acuerdo al ESCENARIO 1 que se supuso, se puede decir que el comportamiento de la inflación es estable.

### **Cambio de escenario**

Por lo anterior el ESCENARIO 1 es alentador, y en caso de tener cualquier variación en las variables, implicaría un incremento en los pagos de los acreditados que participan en el PROGRAMA DEL ESQUEMA DE UDIS.

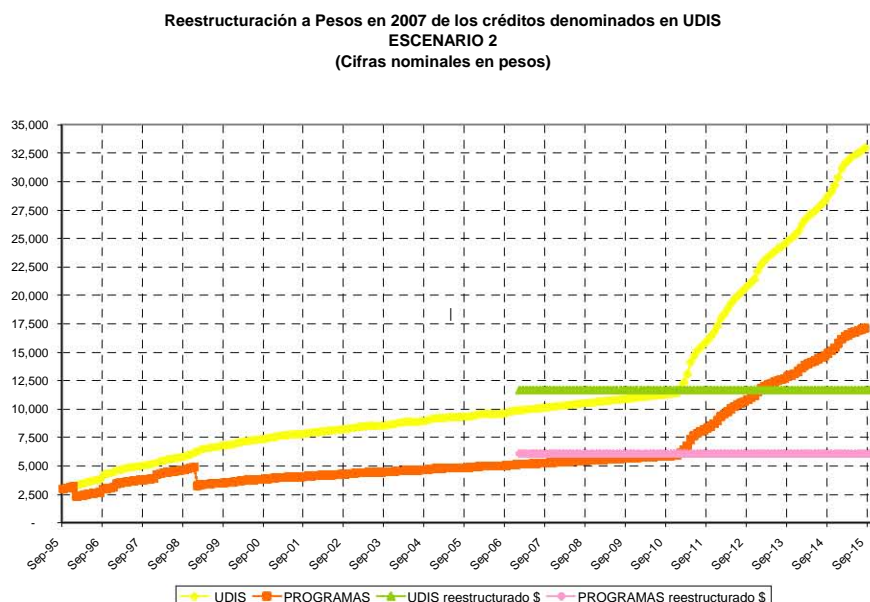
Con un análisis de estrés se valuó el comportamiento de los pagos de los deudores, considerando impactos de gran magnitud en el nivel de los factores de riesgo, bajo condiciones de mercado que no se consideran normales.

Para exponer lo mencionado en el párrafo anterior, se llevó a cabo el ejercicio de la comparación del Crédito en UDIS y el Crédito PROGRAMAS, con su respectiva reestructuración a pesos con las condiciones actuales de mercado con los supuestos del Cuadro 6 de este Capítulo, bajo un análisis de estrés, y considerando que a partir del año 2011 cambian drásticamente las condiciones macroeconómicas del país y se muestra un comportamiento en los CESTES 28 e inflación, tal como el que se presentó en el país durante el periodo de enero de 1995 a diciembre de 1999 (ESCENARIO 2).

<b>Año</b>		<b>Inflación</b>	<b>CETES 28</b>
2007		3.92%	7.23%
2008		3.72%	6.94%
2009		3.60%	6.55%
2010		3.65%	7.00%
2011	Enero	3.76%	37.25%
	Febrero	4.24%	41.69%
	Marzo	5.90%	69.54%
	Abril	7.97%	74.75%
	Mayo	4.18%	59.17%
	Junio	3.17%	47.25%
	Julio	2.04%	40.94%
	Agosto	1.66%	35.14%
	Septiembre	2.07%	33.46%
	Octubre	2.06%	40.29%
	Noviembre	2.47%	53.16%
	Diciembre	3.26%	48.62%

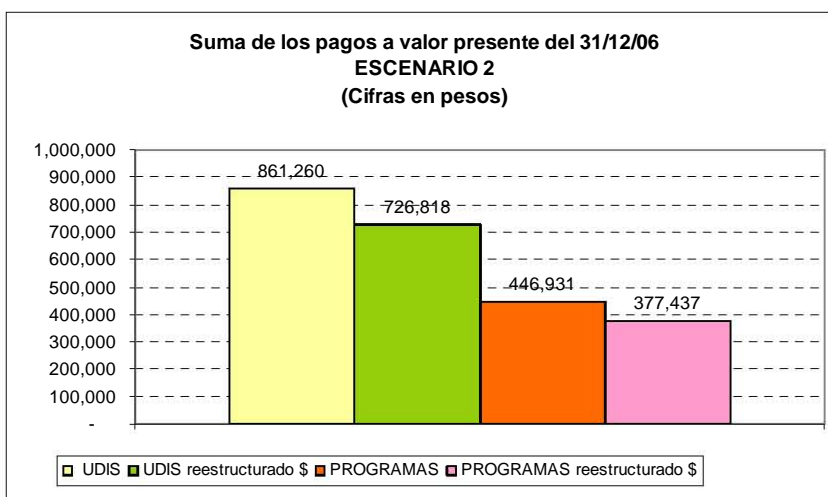
<b>Año</b>		<b>Inflación</b>	<b>CETES 28</b>
2012	Enero	3.59%	40.99%
	Febrero	2.33%	38.58%
	Marzo	2.20%	41.45%
	Abril	2.84%	35.21%
	Mayo	1.82%	28.45%
	Junio	1.63%	27.81%
	Julio	1.42%	31.25%
	Agosto	1.33%	26.51%
	Septiembre	1.60%	23.90%
	Octubre	1.25%	25.75%
	Noviembre	1.52%	29.57%
	Diciembre	3.20%	27.23%
2013	Enero	2.57%	23.55%
	Febrero	1.68%	19.80%
	Marzo	1.24%	21.66%
	Abril	1.08%	21.35%
	Mayo	0.91%	18.42%
	Junio	0.89%	20.17%
	Julio	0.87%	18.80%
	Agosto	0.89%	18.93%
	Septiembre	1.25%	18.02%
	Octubre	0.80%	17.92%
	Noviembre	1.12%	20.16%
	Diciembre	1.40%	18.85%
2014	Enero	2.18%	17.95%
	Febrero	1.75%	18.74%
	Marzo	1.17%	19.85%
	Abril	0.94%	19.03%
	Mayo	0.80%	17.91%
	Junio	1.18%	19.50%
	Julio	0.96%	20.08%
	Agosto	0.96%	22.64%
	Septiembre	1.62%	40.80%
	Octubre	1.43%	34.86%
	Noviembre	1.77%	32.12%
	Diciembre	2.44%	33.66%
2015	Enero	2.53%	32.13%
	Febrero	1.34%	28.76%
	Marzo	0.93%	23.47%
	Abril	0.92%	20.29%
	Mayo	0.60%	19.89%
	Junio	0.66%	21.08%
	Julio	0.66%	19.78%
	Agosto	0.56%	20.54%
	Septiembre	0.97%	19.71%
	Octubre	0.63%	17.87%
	Noviembre	0.89%	16.96%
	Diciembre	1.00%	16.45%

En la Gráfica 16 se observa como con el cambio en el comportamiento de las tasas de inflación y de CETES 28, supuestas en el ESCENARIO 2, los pagos realizados por los deudores del Crédito UDIS y del Crédito PROGRAMAS se incrementan considerablemente a partir de febrero de 2011 y hasta el vencimiento de los créditos, lo que no sucede con los créditos reestructurados a pesos. Por lo que la probabilidad de que el deudor se mantenga al corriente en sus pagos y que pueda conservar su vivienda aumenta, y por lo tanto el riesgo de crédito disminuye.



Gráfica 16

Este incremento en los pagos, también implica un aumento en el valor presente de los créditos, tal como se puede ver en la Gráfica 17.



Gráfica 17

# Conclusiones

El primero de los dos objetivos centrales de este trabajo fue describir la mecánica operativa y la revisión de conformidad con la normatividad, de los PROGRAMAS instrumentados por el Gobierno Federal, para apoyar a los deudores de la banca en el pago de sus créditos hipotecarios, para lo cual, como se demuestra en este trabajo es necesario tener un amplio conocimiento y dominio de las matemáticas financieras ya que se planean y aplican modelos de contenido matemático.

El segundo objetivo central fue analizar el impacto en los deudores que reestructuraron sus créditos hipotecarios al amparo de los PROGRAMAS, como una solución a las consecuencias de la crisis financiera de 1994, para aliviar la carga financiera en que se vieron sumidos, ante el problema generado por el abrupto incremento de las tasas de interés e inflación. La Auditoría Superior de la Federación señaló que:

*“Los seis programas han logrado sus objetivos. Los deudores han podido honrar sus compromisos; las instituciones de banca múltiple han tenido un costo, pero han consolidado su cartera crediticia; y los apoyos del Gobierno Federal han cumplido con su doble objetivo de apoyar a los deudores y consolidar las instituciones financieras”<sup>30</sup>.*

Dentro de estos seis programas mencionados en el párrafo anterior se encuentran el PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS, el PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES y el ACUERDO DE DESCUENTOS EN LOS PAGOS. De acuerdo a los resultados obtenidos en el Capítulo 5, los beneficios recibidos por los deudores que reestructuraron sus créditos hipotecarios al amparo de estos PROGRAMAS implementados por el Gobierno Federal y la banca, realmente se reflejaron en los pagos del deudor para amortizar su crédito, ya que como se vio cada programa fue importante para aliviar la carga financiera en que se vieron sumidos los deudores.

En este sentido el PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS fue muy importante, ya que sin el, los deudores hubieran tenido que realizar pagos mayores para mantenerse al corriente, situación que muy pocos deudores hubieran podido solventar, a pesar de que cuando se comparó el valor

---

<sup>30</sup> Informe final de la Comisión de Investigación sobre el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, Poder Legislativo Federal. Primera edición, agosto 2006. Capítulo 9, Pág. 568.

presente a diciembre de 2006 del Crédito PROGRAMAS con el Crédito PESOS con PUNTO FINAL la diferencia sólo fue del 0.40%, realmente hubo un beneficio que favoreció la capacidad de pago de los acreditados a partir de que se reestructuraron en UDIS.

Es evidente que el PROGRAMA DEL ESQUEMA EN UDIS por si solo no dio los resultados esperados, y al no ser suficiente el apoyo recibido por los deudores, se les dieron beneficios adicionales a partir de 1996 mediante el PROGRAMA DE BENEFICIOS ADICIONALES.

Aunado a estos beneficios, PUNTO FINAL otorga una quita que se ve reflejada mes a mes en el pago que realizan los deudores, y de acuerdo a los resultados obtenidos, ayudó a reducir el costo del crédito hipotecario, constituyéndose por si solo como el de mayor beneficio para los acreditados.

Las diferentes características de los PROGRAMAS se complementaron. Su impacto en los deudores que reestructuraron sus créditos en base a los mismos, como una solución a las consecuencias de la crisis financiera de 1994, fue favorable ya que como se observó en la Gráfica 6 del Capítulo 5, el valor presente a diciembre de 2006 del Crédito en PESOS fue 26% mayor, que el valor presente a la misma fecha del Crédito PROGRAMAS.

Finalmente, cabe destacar que un crédito denominado en UDIS es más sensible a los cambios en la inflación, que un crédito con las condiciones actuales del mercado y denominado en pesos con tasa fija. Por lo anterior, el deudor tiene que evaluar que la reestructuración a pesos es una buena opción, ya que si lo hace elimina el riesgo de mercado que tiene con el crédito denominado en UDIS, aun y cuando tendría que pagar más durante los primeros meses, situación que se revertiría con el transcurso del tiempo.

# GLOSARIO

## **Análisis de Estrés.**<sup>31</sup>

Consiste en valorar el portafolio considerando impactos de gran magnitud en el nivel de los factores de riesgo. Es un complemento al valor en riesgo debido a que se estima el valor de un portafolio bajo condiciones de mercado que no se consideran normales.

## **Efecto Fisher.**

Establece que la relación entre las tasas nominales, tasas reales e inflación se puede escribir como:

$$1 + R = (1 + r) \times (1 + h)$$

Donde:

R es la tasa nominal

r es la tasa real

h es la tasa de inflación

## **Escenarios extremos históricos.**<sup>31</sup>

Consiste en valorar los portafolios considerando los factores de riesgo que se presentaron en situaciones históricas de crisis.

## **Fideicomiso.**

El fideicomiso (fiducia significa "fe, confianza", etc.) es una figura jurídica que permite aislar bienes, flujos de fondos, negocios, derechos, etc. en un patrimonio independiente y separado con diferentes finalidades. Es un instrumento de uso muy extendido en el mundo.

---

<sup>31</sup> Información obtenida del documento: "Definiciones básicas de Riesgos", páginas 3, 4, 5 y 7.  
[http://www.banxico.org.mx/AplBusquedasBM2/busqwww2.jsp?\\_action=search](http://www.banxico.org.mx/AplBusquedasBM2/busqwww2.jsp?_action=search)

Existe fideicomiso cuando en un contrato una persona le transmite la propiedad de determinados bienes a otra, en donde esta última la ejerce en beneficio de quien se designe en el contrato, hasta que se cumpla un plazo o condición.

En esencia, la utilización de la figura "fideicomiso" permite al inversor invertir su capital en un negocio que será manejado por un experto que actúa con la prudencia y diligencia del buen hombre de negocios. Se propone como instrumento jurídico, puesto que es consistente con los principios de confianza con los que muchos negocios se llevan a cabo desde hace décadas.

De acuerdo con el artículo 1º de la Ley N° 24.441: "habrá fideicomiso cuando una persona (fideicomitente) transmita la propiedad fiduciaria de bienes determinados a otra (fiduciario), quien se obliga a ejercerla en beneficio de quien se designe en el contrato (beneficiario), y a transmitirlo al cumplimiento de un plazo o condición al fideicomitente, al beneficiario o al fideicomisario."

## **Sujetos**

**Fideicomitente:** es quien transmite los bienes en fideicomiso y estipula las condiciones del contrato.

### **Derechos:**

Designar uno o más fiduciarios y reservarse derechos específicos, vinculados con la posibilidad de vigilar que se cumplan las disposiciones del convenio, entre los cuales conviene destacar la facultad de revocar el fideicomiso, aún contra el principio genérico que impone la irrevocabilidad, única forma de ponerle fin, cuando éste resulta ineficaz o innecesario.

El fideicomitente puede pedir judicialmente la remoción del fiduciario por incumplimiento de sus obligaciones. El fideicomitente puede exigir al fiduciario rendición de cuentas y, eventualmente, ejercer acciones de responsabilidad.

### **Obligaciones:**

- Remunerar al fiduciario,

- Rembolsar los gastos efectuados por este en ocasión del encargo y,
- Sanear la evicción.

**Fiduciario:** es quien los recibe en carácter de propiedad fiduciaria con obligación de dar a los bienes el destino previsto en el contrato.

**Derechos:**

Posee todas las facultades inherentes a la finalidad del fideicomiso, en particular las relativas al dominio y administración que tiene de la cosa.

Puede usar y disponer de los bienes, no puede apropiarse de los frutos, pero siempre hasta lograr el fin del contrato.

**Obligaciones:**

Administrar en la forma establecida, resultando inherente la conservación y custodia material y jurídica de los bienes, efectuar las mejoras y reparaciones necesarias, contratar seguros y pagar los tributos que los graven.

Administrar haciendo producir frutos de acuerdo con la utilización regular de las cosas sin disponer de ellas, pero produciendo el mayor rendimiento. Algunas legislaciones imponen la diversidad de inversiones para evitar los riesgos derivados de la concentración en una sola actividad económica.

Mantener la identidad de los bienes del encargo separados de los del fiduciario, no pudiendo incluirlos en su contabilidad ni considerarlos en su activo.

Puede gravar los bienes fideicomitidos cuando lo requiera los fines del fideicomiso. Se encuentra legitimado para ejercer todas las acciones que correspondan para la defensa de los bienes fideicomitidos tanto contra terceros como contra el beneficiario.

Rendir cuentas sobre las gestiones que realiza avisando dentro de un corto tiempo la celebración de ciertas operaciones de inversión o el recibo de frutos derivados de éstas.



Transferir los bienes de acuerdo con lo convenido al tiempo del encargo al beneficiario o al fideicomisario.

**Beneficiario:** es quien recibe los beneficios de la administración fiduciaria.

**Fideicomisario:** es el destinatario final de los bienes una vez cumplido el plazo o condición estipulada en el contrato. En general, beneficiario y fideicomisario son la misma persona.

Es un acreedor especial del fideicomiso, pudiendo serlo por los frutos que produzcan los bienes fideicomitados, o con relación a éstos, una vez transcurrido el tiempo o cumplida la condición prevista para transferir la propiedad.

El beneficiario puede exigir al fiduciario el cumplimiento del fideicomiso. Tiene derecho al ejercicio de acciones de responsabilidad por incumplimiento y de exigir acciones conservatorias.

Puede impugnar los actos cumplidos por el fiduciario contrariando las instrucciones del fideicomitente.

El derecho a la obtención de la propiedad una vez concluido el fideicomiso, puede ser trasladado al fideicomisario sin que coincida con la persona del beneficiario.

### **Objeto del fideicomiso**

Serán objetos de fideicomiso bienes inmuebles, muebles, registrables o no, dinero, títulos valores, etc., cuando se puedan individualizar.

Los bienes no pueden entrar en el patrimonio del fiduciario confundiéndose con los suyos, son bienes separables del activo, con cuentas separadas y excluidos tanto de la garantía de los acreedores del fiduciario como de los del fideicomitente.

Sobre los bienes fideicomitados se constituye una propiedad fiduciaria conformando un patrimonio separado del patrimonio fiduciario y del fideicomitente. Cuando se trata de bienes registrables, los registros correspondientes deberán tomar razón de la transferencia fiduciaria de la propiedad a nombre del fiduciario.

## **Extinción del Fideicomiso**

El fideicomiso se extinguirá por:

- a) El cumplimiento del plazo o la condición a que se hubiere sometido o el vencimiento del plazo máximo legal (30 años);
- b) La revocación del fideicomitente, si se hubiere reservado expresamente esa facultad; dicha revocación no tendrá efecto retroactivo;
- c) Cualquier otra causal prevista en el contrato.

Producida la extinción del fideicomiso, el fiduciario estará obligado a entregar los bienes fideicomitidos al fideicomisario o a sus sucesores, otorgando los instrumentos y contribuyendo a las inscripciones que correspondan.

**Fideicomiso financiero:** Permiten tomar diversos tipos de derechos crediticios, como un activo subyacente con la finalidad de posibilitar la titularización emitiendo sobre la base de dichos activos subyacentes, títulos de deuda y/o certificados de participación que son adquiridos por inversores.

## **Intereses moratorios.**

Son aquellos que se producen en caso de incumplimiento del prestatario y que tienen una naturaleza esencialmente indemnizatoria dado que su objeto es el resarcimiento de los daños y perjuicios que se puedan generar al acreedor como consecuencia de un retraso en el cumplimiento de una obligación dineraria, no pueden considerarse una cláusula referida a prestaciones principales derivadas del contrato, sino que su aplicación tiene carácter eventual aplicándose exclusivamente cuando en la relación contractual se produce un incumplimiento, es decir, el interés adicional al ordinario que se aplica por no haber pagado en el plazo convenido.

## **SWAP de tasas.<sup>32</sup>**

Es un acuerdo entre dos partes, para intercambiar flujos de efectivo periódicos, en fechas previamente establecidas en el futuro y basadas en un monto denominado nocional o principal,

---

<sup>32</sup> Medición y control de riesgos financieros, 3ª Edición, Alfonso de Lara Haro, Editorial Limusa. Capítulo 6

denominados en la misma moneda, pero calculados en diferentes tasas de interés, una parte paga flujos de efectivo basados en una tasa fija y otra parte paga flujos de efectivo basados en una tasa variable.

### **Reestructuración.**<sup>33</sup>

Es aquella operación que se deriva de cualquiera de las siguientes situaciones:

- a) ampliación de garantías que amparan el crédito de que se trate, o bien
- b) modificaciones a las condiciones originales del crédito o al esquema de pagos, entre las cuales se encuentran:
  - cambio de la tasa de interés establecida para el plazo remanente del crédito;
  - cambio de moneda o unidad de cuenta, o
  - concesión de un plazo de espera respecto del cumplimiento de las obligaciones de pago conforme a los términos originales del crédito, salvo que dicha concesión se otorgue al vencimiento del crédito, en cuyo caso se tratará de una renovación.

### **Riesgo.**<sup>34</sup>

La palabra riesgo proviene del latín "risicare" que significa "atreverse". En finanzas, el concepto de riesgo está relacionado con la posibilidad de que ocurra un evento que se traduzca en pérdidas para los participantes en los mercados financieros, como pueden ser inversionistas, deudores o entidades financieras. El riesgo es producto de la incertidumbre que existe sobre el valor de los activos financieros, ante movimientos adversos de los factores que determinan su precio; a mayor incertidumbre mayor riesgo.

---

<sup>33</sup> Circular Única de Bancos, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 2 de diciembre de 2005, entró en vigor el 3 de diciembre de 2005. Anexo 33 Criterios contables, B-6, Párrafo 20.

<sup>34</sup> Información obtenida del documento: "Definiciones básicas de Riesgos", páginas 3, 4, 5 y 7.  
[http://www.banxico.org.mx/AplBusquedasBM2/busqwww2.jsp?\\_action=search](http://www.banxico.org.mx/AplBusquedasBM2/busqwww2.jsp?_action=search)

### **Riesgo de Mercado.<sup>34</sup>**

El riesgo de mercado es la pérdida potencial en el valor de los activos financieros debido a movimientos adversos en los factores que determinan su precio, también conocidos como factores de riesgo; por ejemplo: las tasas de interés o el tipo de cambio.

### **Riesgo de Crédito y Contraparte.<sup>34</sup>**

El riesgo de contraparte existe cuando se da la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero sea incapaz de cumplir con las obligaciones financieras contraídas, haciendo que la otra parte del contrato incurra en una pérdida. El riesgo de crédito es el caso particular cuando el contrato es uno de crédito, y el deudor no puede pagar su deuda.

### **Tasa real de interés.**

Se refiere a la tasa ajustada a la inflación.

### **Tasa nominal de interés.**

Se refiere a la tasa que no se ha ajustado a la inflación.

### **UDIS**

La UDI es una unidad de cuenta de valor real constante, en la que se pueden denominar créditos, depósitos y otras operaciones financieras. El valor de la UDI evoluciona en forma proporcional al del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

La UDI se crea en México tomando como valor inicial 1 peso, el cuatro de abril de 1995. Las autoridades financieras crearon las UDIS ligándolas al desempeño del INPC, con el fin de lograr una reducción en el flujo de pagos que tendrían que hacer los deudores en el corto plazo y evitar la amortización acelerada de los créditos a la que obligaba el repunte inflacionario.

# **Anexo 1**

PROGRAMAS DE APOYO CREDITICIO-UDIS																						
DEUDORES DE CREDITOS DE VIVIENDA																						
CREDITOS HIPOTECARIOS DE VIVIENDA																						
FIDEICOMISO A PLAZO DE 20 AÑOS																						
Cartera	Amortización a			FECHA	VALOR UDI	PRECIO CETES			SALDO DEL PASIVO FIDUCIARIO PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO			SALDO DEL PASIVO FIDUCIARIO PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO			PASIVO FIDUCIARIO	SALDO CETES	RECOMPRA DE CETES	SALDO CETES ESPECIALES	RECOMPRA DE CETES ESPECIALES	SALDO CETES ESPECIALES		
	Intereses	cargo del deudor	total			No Condicionados	Condicionados	Vencidos	Saldo	Pagos	Intereses	Saldo	Pagos	Intereses	Capital	TÍTULOS	TÍTULOS	TÍTULOS	"C"	TÍTULOS	TÍTULOS	TÍTULOS
																VENCIDO	ESPECIALES	ESPECIALES				
28.510.474				Agosto 31, 1995	1.22762	10.6805			27.370.055							3.145.924						
28.461.588	188.169	237.055	237.055	Septiembre 30, 1995	1.24859	10.9828			27.210.001	236.463	76.408					3.119.041			26.883			
28.412.379	187.846	237.055	237.055	Octubre 31, 1995	1.27546	11.2998			27.049.499	236.463	75.961					3.092.350			26.691			
28.362.845	187.522	237.055	237.055	Noviembre 30, 1995	1.30299	11.6665			26.888.549	236.463	75.513					3.065.940			26.410			
28.312.984	187.195	237.055	237.055	Diciembre 31, 1995	1.33784	12.1966			26.727.150	236.463	75.064					3.040.002			25.938			
28.262.795	186.866	165.939	237.055	Enero 31, 1996	1.38988	12.6907			26.565.301	236.463	74.613					3.014.104			25.898			
28.212.274	186.534	165.939	237.055	Febrero 29, 1996	1.42774	13.0953			26.402.999	236.463	74.161					2.988.322			25.782			
28.161.419	186.201	165.939	237.055	Marzo 31, 1996	1.46095	13.5462			26.240.245	236.463	73.708					2.962.819			25.503			
28.110.229	185.865	165.939	237.055	Abril 30, 1996	1.49704	13.9985			26.077.036	236.463	73.254					2.937.530			25.289			
28.058.701	185.528	165.939	237.055	Mayo 31, 1996	1.53384	14.4253			25.913.372	236.463	72.798					2.912.386			25.144			
28.006.833	185.187	165.939	237.055	Junio 30, 1996	1.56014	14.7559			25.749.250	236.463	72.341					2.887.384			25.002			
27.954.622	184.845	165.939	237.055	Julio 31, 1996	1.58431	15.1095			25.584.671	236.463	71.883					2.862.589			24.795			
27.902.067	184.501	165.939	237.055	Agosto 31, 1996	1.60651	15.5030			25.419.632	236.463	71.424					2.838.085			24.504			
27.856.819	184.166	182.066	260.094	Septiembre 30, 1996	1.62824	15.8340			25.249.580	259.444	89.392					2.814.066			26.679			
27.811.222	201.498	182.066	260.094	Octubre 31, 1996	1.65287	16.1341			25.078.930	259.444	88.794					2.789.871			26.535			
27.765.274	214.446	182.066	260.094	Noviembre 30, 1996	1.67389	16.4963			24.907.680	259.444	88.194					2.765.545			26.326			
27.718.972	213.793	182.066	260.094	Diciembre 31, 1996	1.71051	16.9146			24.735.828	259.444	87.592					2.732.308			26.237			
27.672.314	213.436	195.071	260.094	Enero 31, 1997	1.76273	17.2984			24.563.371	259.444	86.988					2.708.870			26.438			
27.625.296	213.077	195.071	260.094	Febrero 28, 1997	1.80075	17.6040			24.390.308	259.444	86.381					2.679.330			26.540			
27.577.917	212.715	195.071	260.094	Marzo 31, 1997	1.82890	17.9290			24.216.637	259.444	85.773					2.652.864			26.466			
27.530.172	212.350	195.071	260.094	Abril 30, 1997	1.84992	18.2418			24.042.355	259.444	85.162					2.626.553			26.311			
27.482.060	211.982	195.071	260.094	Mayo 31, 1997	1.86885	18.5773			23.867.459	259.444	84.549					2.600.453			26.100			
27.433.578	211.612	195.071	260.094	Junio 30, 1997	1.88510	18.8530			23.691.949	259.444	83.934					2.574.511			25.942			
27.384.722	211.239	195.071	260.094	Julio 31, 1997	1.90208	19.1795			23.515.822	259.444	83.317					2.548.781			25.730			
27.335.490	210.862	195.071	260.094	Agosto 31, 1997	1.91853	19.4800			23.339.075	259.444	82.697					2.523.229			25.552			
27.285.879	210.483	195.071	260.094	Septiembre 30, 1997	1.93816	19.7771			23.161.706	259.444	82.076					2.497.803			25.426			
27.235.886	210.101	195.071	260.094	Octubre 31, 1997	1.95901	20.0844			22.983.714	259.444	81.452					2.472.497			25.306			
27.185.507	209.716	195.071	260.094	Noviembre 30, 1997	1.97605	20.3744			22.805.096	259.444	80.826					2.447.334			25.163			
27.134.741	209.328	195.071	260.094	Diciembre 31, 1997	2.00029	20.7628			22.625.850	259.444	80.198					2.422.295			25.039			
27.083.585	208.938	208.076	260.094	Enero 31, 1998	2.02635	21.0524			22.445.973	259.444	79.568					2.397.199			25.096			
27.032.034	208.544	208.076	260.094	Febrero 28, 1998	2.05448	21.3358			22.265.464	259.444	78.935					2.371.961			25.338			
26.980.086	208.147	208.076	260.094	Marzo 31, 1998	2.10862	21.7010			22.084.320	259.444	78.300					2.346.751			25.210			
26.927.738	207.747	208.076	260.094	Abril 30, 1998	2.13092	22.0480			21.902.539	259.444	77.663					2.321.675			25.076			
26.874.987	207.344	208.076	260.094	Mayo 31, 1998	2.14978	22.4098			21.720.119	259.444	77.024					2.296.786			24.889			
26.821.830	206.937	208.076	260.094	Junio 30, 1998	2.16938	22.7331			21.537.057	259.444	76.382					2.272.027			24.759			
26.768.264	206.528	208.076	260.094	Julio 31, 1998	2.19409	23.1139			21.353.352	259.444	75.739					2.247.399			24.628			
26.714.285	206.116	208.076	260.094	Agosto 31, 1998	2.21483	23.5006			21.169.000	259.444	75.093					2.222.947			24.522			
26.659.891	205.700	208.076	260.094	Septiembre 30, 1998	2.23957	23.9292			20.984.000	259.444	74.444					2.198.665			24.282			
26.605.078	205.281	208.076	260.094	Octubre 31, 1998	2.27968	24.7581			20.798.350	259.444	73.794					2.174.775			23.890			
26.549.842	204.859	208.076	260.094	Noviembre 30, 1998	2.30830	25.5434			20.612.046	259.444	73.141					2.151.246			23.529			
26.494.182	204.434	208.076	260.094	Diciembre 31, 1998	2.36201	26.1593	10.0000	10.0000	20.425.088	259.444	72.486					2.127.819			23.427			
26.438.093	204.005	134.970	260.094	Enero 31, 1999	2.41885	26.8931	10.2440	10.2510	20.237.472	259.444	71.828					2.104.483			23.336			
26.381.571	203.573	134.970	260.094	Febrero 28, 1999	2.46852	27.5411	10.4826	10.4565	20.049.196	259.444	71.168					2.081.228			23.255			
26.324.615	203.138	134.970	260.094	Marzo 31, 1999	2.49658	28.2749	10.7012	10.5729	19.860.258	259.444	70.506					2.058.319			22.909			
26.267.220	202.700	134.970	260.094	Abril 30, 1999	2.51990	28.8095	10.8833	10.6718	19.670.656	259.444	69.842					2.035.625			22.694			
26.209.383	202.258	134.970	260.094	Mayo 31, 1999	2.54067	29.3153	11.0433	10.7581	19.480.387	259.444	69.175					2.013.139			22.486			
26.151.101	201.812	134.970	260.094	Junio 30, 1999	2.55517	29.7851	11.2025	10.8205	19.289.449	259.444	68.506					1.990.882			22.257			
26.092.370	201.363	134.970	260.094	Julio 31, 1999	2.57228	30.3248	11.3738	10.8929	19.097.839	259.444	67.832					1.969.254			22.008			
26.033.187	200.911	134.970	260.094	Agosto 31, 1999	2.58843	30.8246	11.5369	10.9607	18.905.556	259.444	67.161					1.947.087			21.787			
25.973.548	200.456	134.970	260.094	Septiembre 30, 1999	2.60560	31.3346	11.7087	11.0364	18.712.596	259.444	66.485					1.925.513			21.574			
25.913.450	199.996	134.970	260.094	Octubre 31, 1999	2.62919	31.8672	11.8760	11.1338	18.518.958	259.444	65.806					1.904.107			21.406			
25.852.889	199.534	134.970	260.094	Noviembre 30, 1999	2.64645	32.3259	12.0299	11.2088	18.324.639	259.444	65.125					1.882.866			21.241			
25.791.862	199.067	134.970	260.094	Diciembre 31, 1999	2.67127	32.7988	12.1779	11.3129	18.129.636	259.444	64.442					1.861.735			21.131			
25.730.365	198.597	134.970	260.094	Enero 31, 2000	2.70445	33.2485	12.3231	11.4551	17.933.948	259.444	63.756					1.840.631			21.104			
25.668.395	198.124	134.970	260.094	Febrero 29, 2000	2.73560	33.6671	12.4678	11.5857	17.737.572	259.444	63.068					1.819.550			21.081			
25.605.947	197.647	134.970	260.094	Marzo 31, 2000	2.76531	34.1410	12.6106	11.6675	17.540.505	259.444	62.377					1.798.611			20.939			
25.543.018	197.166	134.970	260.094	Abril 30, 2000	2.77002	34.5167	12.7355	11.7301	17.342.745	259.444	61.684					1.777.790			20.821			
25.479.605	196.681	134.970	260.094	Mayo 31, 2000	2.78446	34.9117	12.8549	11.7897	17.144.289	259.444	60.989					1.757.091			20.699			
25.415.704	196.193	134.970	260.094	Junio 30, 2000	2.79618	35.3004	12.9871	11.8411	16.945.136	259												

Cartera	Amortización a		FECHA	VALOR UDI	PRECIO CETES			SALDO DEL PASIVO FIDUCIARIO PORCIÓN DE PAGO NO CONDICIONADO			SALDO DEL PASIVO FIDUCIARIO PORCIÓN DE DESCUENTO CONDICIONADO			PASIVO FIDUCIARIO	SALDO CETES	RECOMPRA DE CETES	SALDO CETES	RECOMPRA DE CETES	SALDO CETES		
	Intereses	cargo del deudor			total	No Condicionados	Condicionados	Vencidos	Saldo	Pagos	Intereses	Saldo	Pagos	Intereses	VENCIDO	ESPECIALES	ESPECIALES	"C"	ESPECIALES	"C"	ESPECIALES
															Capital	Títulos	Títulos	Títulos	Títulos	Títulos	Títulos
23.725.361	183.277	134.970	260.094	Junio 30, 2002	3.12878	44.5412	15.8983	13.2494	6.270.426	134.632	22.446	5.797.530	124.812	19.676	898.367	9.458	1.183.403	24.563	-		
23.647.952	182.685	134.970	260.094	Julio 31, 2002	3.14281	44.8204	15.9824	13.3068	6.157.845	134.632	22.051	5.692.688	124.812	19.969	888.926	9.441	1.158.859	24.544	-		
23.569.947	182.089	134.970	260.094	Agosto 31, 2002	3.15296	45.0960	16.0679	13.3507	6.044.868	134.632	21.655	5.587.484	124.812	19.608	879.512	9.414	1.134.367	24.492	-		
23.491.341	181.489	134.970	260.094	Septiembre 30, 2002	3.16671	45.3387	16.1457	13.4113	5.931.493	134.632	21.258	5.481.297	124.812	18.625	870.108	9.404	1.109.887	24.480	-		
23.412.130	180.883	134.970	260.094	Octubre 31, 2002	3.18421	45.6244	16.2317	13.4838	5.817.720	134.632	20.859	5.375.566	124.812	18.880	860.711	9.397	1.085.402	24.485	-		
23.332.309	180.273	134.970	260.094	Noviembre 30, 2002	3.20091	45.9060	16.3218	13.5572	5.703.546	134.632	20.459	5.268.472	124.812	17.918	851.333	9.388	1.060.924	24.478	-		
23.251.873	179.659	134.970	260.094	Diciembre 31, 2002	3.22578	46.1950	16.4081	13.6589	5.588.971	134.632	20.057	5.161.807	124.812	18.147	841.921	9.402	1.036.386	24.538	-		
23.170.818	179.039	134.970	260.094	Enero 31, 2003	3.23851	46.4598	16.4900	13.7135	5.473.993	134.632	19.655	5.054.775	124.812	17.780	832.536	9.385	1.011.874	24.512	-		
23.089.139	178.415	134.970	260.094	Febrero 28, 2003	3.24735	46.7480	16.5888	13.7498	5.358.611	134.632	19.250	4.945.689	124.812	15.726	823.183	9.353	987.444	24.433	-		
23.006.831	177.786	134.970	260.094	Marzo 31, 2003	3.26292	47.1324	16.6975	13.8176	5.242.823	134.632	18.844	4.837.912	124.812	17.035	813.862	9.321	963.051	24.390	-		
22.923.889	177.153	134.970	260.094	Abril 30, 2003	3.27943	47.4806	16.8085	13.8842	5.126.628	134.632	18.437	4.729.227	124.812	16.126	804.563	9.299	938.699	24.352	-		
22.840.309	176.514	134.970	260.094	Mayo 31, 2003	3.27667	47.8037	16.9044	13.8688	5.010.024	134.632	18.029	4.620.705	124.812	16.290	795.334	9.226	914.505	24.194	-		
22.756.085	175.870	134.970	260.094	Junio 30, 2003	3.27180	48.0059	16.9687	13.8516	4.893.010	134.632	17.619	4.511.295	124.812	15.402	786.158	9.179	890.439	24.066	-		
22.671.122	175.222	134.970	260.094	Julio 31, 2003	3.27536	48.2209	17.0327	13.8676	4.775.585	134.632	17.207	4.402.023	124.812	15.539	777.013	9.145	866.347	24.002	-		
22.585.686	174.568	134.970	260.094	Agosto 31, 2003	3.28031	48.4045	17.0891	13.8894	4.657.747	134.632	16.794	4.292.373	124.812	15.163	767.889	9.124	842.479	23.958	-		
22.499.502	173.910	134.970	260.094	Septiembre 30, 2003	3.29596	48.5780	17.1443	13.9585	4.539.494	134.632	16.380	4.181.870	124.812	14.308	758.754	9.135	818.484	23.995	-		
22.412.653	173.246	134.970	260.094	Octubre 31, 2003	3.31108	48.7755	17.2031	14.0305	4.420.825	134.632	15.964	4.071.463	124.812	14.404	749.614	9.140	794.461	24.023	-		
22.325.137	172.577	134.970	260.094	Noviembre 30, 2003	3.32889	48.9763	17.2669	14.0999	4.301.740	134.632	15.547	3.960.222	124.812	13.572	740.463	9.151	770.398	24.063	-		
22.236.946	171.904	134.970	260.094	Diciembre 31, 2003	3.35200	49.1869	17.3294	14.1933	4.182.235	134.632	15.128	3.849.051	124.812	13.641	731.288	9.175	746.255	24.143	-		
22.148.076	171.224	134.970	260.094	Enero 31, 2004	3.36960	49.4353	17.4055	14.2688	4.062.310	134.632	14.708	3.737.497	124.812	13.258	722.111	9.177	722.092	24.163	-		
22.058.521	170.540	134.970	260.094	Febrero 29, 2004	3.39043	49.6256	17.4680	14.3573	3.941.963	134.632	14.286	3.624.728	124.812	12.043	712.912	9.199	697.866	24.226	-		
21.968.278	169.851	134.970	260.094	Marzo 31, 2004	3.40851	49.8696	17.5386	14.4322	3.821.194	134.632	13.863	3.512.402	124.812	12.485	703.710	9.202	673.609	24.257	-		
21.877.339	169.156	134.970	260.094	Abril 30, 2004	3.41495	50.1219	17.6184	14.4578	3.699.999	134.632	13.438	3.399.298	124.812	11.708	694.537	9.173	649.416	24.193	-		
21.785.700	168.456	134.970	260.094	Mayo 31, 2004	3.41797	50.3804	17.6947	14.4673	3.578.378	134.632	13.012	3.286.195	124.812	11.709	685.403	9.134	625.306	24.110	-		
21.693.556	167.750	134.970	260.094	Junio 30, 2004	3.41163	50.6479	17.7792	14.4447	3.456.330	134.632	12.584	3.172.337	124.812	10.954	676.334	9.069	601.356	23.950	-		
21.600.300	167.039	134.970	260.094	Julio 31, 2004	3.41965	50.9345	17.8640	14.4791	3.333.852	134.632	12.155	3.058.452	124.812	10.927	667.295	9.039	577.463	23.893	-		
21.506.528	166.322	134.970	260.094	Agosto 31, 2004	3.43145	51.2235	17.9521	14.5312	3.210.944	134.632	11.724	2.944.175	124.812	10.535	658.275	9.020	553.605	23.858	-		
21.412.034	165.600	134.970	260.094	Septiembre 30, 2004	3.45839	51.5210	18.0459	14.6471	3.087.603	134.632	11.292	2.829.177	124.812	9.814	649.237	9.038	529.685	23.920	-		
21.316.812	164.873	134.970	260.094	Octubre 31, 2004	3.48423	51.8473	18.1421	14.7559	2.963.829	134.632	10.858	2.714.111	124.812	9.745	640.189	9.048	505.714	23.971	-		
21.220.857	164.139	134.970	260.094	Noviembre 30, 2004	3.50879	52.1714	18.2442	14.8615	2.839.619	134.632	10.423	2.598.346	124.812	9.047	631.134	9.055	481.709	24.005	-		
21.124.163	163.401	134.970	260.094	Diciembre 31, 2004	3.53472	52.5392	18.3526	14.9663	2.714.973	134.632	9.986	2.482.484	124.812	8.950	622.076	9.058	457.670	24.039	-		
21.026.725	162.656	134.970	260.094	Enero 31, 2005	3.55411	52.9113	18.4657	14.9631	2.589.888	134.632	9.548	2.366.223	124.812	8.551	613.083	8.993	433.782	23.888	-		
20.928.536	161.906	134.970	260.094	Febrero 28, 2005	3.55671	53.2526	18.5808	14.9753	2.464.363	134.632	9.108	2.248.773	124.812	7.362	604.141	8.942	410.025	23.757	-		
20.829.592	161.150	134.970	260.094	Marzo 31, 2005	3.55616	53.6969	18.7041	15.0576	2.338.397	134.632	8.666	2.131.707	124.812	7.746	595.224	8.917	386.294	23.731	-		
20.729.885	160.388	134.970	260.094	Abril 30, 2005	3.56711	54.1039	18.8318	15.1029	2.211.988	134.632	8.223	2.014.001	124.812	7.106	586.347	8.877	362.652	23.642	-		
20.629.411	159.620	134.970	260.094	Mayo 31, 2005	3.57758	54.5523	18.9633	15.1424	2.085.135	134.632	7.779	1.896.126	124.812	6.937	577.517	8.830	339.105	23.547	-		
20.528.163	158.846	134.970	260.094	Junio 30, 2005	3.56428	54.9807	19.0973	15.0886	1.957.835	134.632	7.333	1.777.635	124.812	6.320	568.789	8.728	315.810	23.295	-		
20.426.135	158.067	134.970	260.094	Julio 31, 2005	3.57029	55.4368	19.2306	15.1181	1.830.088	134.632	6.885	1.658.946	124.812	6.123	560.118	8.671	292.637	23.173	-		
20.323.322	157.281	134.970	260.094	Agosto 31, 2005	3.57973	55.8808	19.3646	15.1562	1.701.891	134.632	6.436	1.539.848	124.812	5.714	551.493	8.625	269.564	23.073	-		
20.219.717	156.490	134.970	260.094	Septiembre 30, 2005	3.58669	56.3129	19.4994	15.1885	1.573.244	134.632	5.985	1.420.170	124.812	5.133	542.917	8.576	246.606	22.958	-		
20.115.315	155.692	134.970	260.094	Octubre 31, 2005	3.59986	56.7602	19.6295	15.2425	1.444.144	134.632	5.533	1.300.249	124.812	4.892	534.378	8.539	223.716	22.890	-		
20.010.108	154.888	134.970	260.094	Noviembre 30, 2005	3.61412	57.1676	19.7563	15.3079	1.314.590	134.632	5.079	1.179.772	124.812	4.334	525.866	8.512	200.883	22.833	-		
19.904.092	154.078	134.970	260.094	Diciembre 31, 2005	3.63753	57.5966	19.8811	15.4042	1.184.580	134.632	4.623	1.059.024	124.812	4.064	517.363	8.503	178.046	22.837	-		
19.797.259	153.262	134.970	260.094	Enero 31, 2006	3.66406	57.9912	19.9995	15.5156	1.054.114	134.632	4.166	937.860	124.812	3.648	508.856	8.507	155.179	22.867	-		
19.689.603	152.439	134.970	260.094	Febrero 28, 2006	3.67875	58.3339	20.1139	15.5755	923.188	134.632	3.707	815.966	124.812	2.918	500.365	8.491	132.351	22.828	-		
19.581.119	151.610	134.970	260.094	Marzo 31, 2006	3.68061	58.7422	20.2248	15.5830	791.802	134.632	3.247	693.965	124.812	2.811	491.929	8.436	109.637	22.714	-		
19.471.799	150.775	134.970	260.094	Abril 30, 2006	3.68877	59.0909	20.3329	15.6174	659.954	134.632	2.785	571.466	124.812	2.313	483.524	8.405	86.993	22.644	-		
19.361.637	149.933	134.970	260.094	Mayo 31, 2006	3.68460	59.4561	20.4386	15.5947	527.643	134.632	2.321	448.623	124.812	1.968	475.180	8.344	64.492	22.501	-		
19.250.628	149.085	134.970	260.094	Junio 30, 2006	3.67554	59.7923	20.5427	15.5619	394.866	134.632	1.856	325.306									

## **Anexo 2**



### TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO EN PESOS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR	VALOR PRESENTE				
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACION A CARGO DEL DEUDOR A V.P. 31/dic/06	
-60	31/08/1990				\$ 466,667								
-59	30/09/1990	30	34.72%	2.85%	\$ 464,722	\$ 13,300	\$ 1,944	\$ 15,244					
-58	31/10/1990	31	35.14%	2.98%	\$ 462,778	\$ 13,849	\$ 1,944	\$ 15,793					
-57	30/11/1990	30	33.70%	2.77%	\$ 460,833	\$ 12,819	\$ 1,944	\$ 14,763					
-56	31/12/1990	31	29.82%	2.53%	\$ 458,889	\$ 11,659	\$ 1,944	\$ 13,604					
-55	31/01/1991	31	30.99%	2.63%	\$ 456,944	\$ 12,069	\$ 1,944	\$ 14,013					
-54	28/02/1991	28	28.64%	2.20%	\$ 455,000	\$ 10,053	\$ 1,944	\$ 11,997					
-53	31/03/1991	31	28.15%	2.39%	\$ 453,056	\$ 10,875	\$ 1,944	\$ 12,819					
-52	30/04/1991	30	27.04%	2.22%	\$ 451,111	\$ 10,058	\$ 1,944	\$ 12,002					
-51	31/05/1991	31	26.12%	2.22%	\$ 449,167	\$ 10,015	\$ 1,944	\$ 11,959					
-50	30/06/1991	30	24.77%	2.04%	\$ 447,222	\$ 9,163	\$ 1,944	\$ 11,107					
-49	31/07/1991	31	22.74%	1.93%	\$ 445,278	\$ 8,631	\$ 1,944	\$ 10,576					
-48	31/08/1991	31	23.47%	1.99%	\$ 443,333	\$ 8,861	\$ 1,944	\$ 10,805					
-47	30/09/1991	30	21.71%	1.78%	\$ 441,389	\$ 7,891	\$ 1,944	\$ 9,836					
-46	31/10/1991	31	22.55%	1.92%	\$ 439,444	\$ 8,475	\$ 1,944	\$ 10,419					
-45	30/11/1991	30	22.87%	1.88%	\$ 437,500	\$ 8,262	\$ 1,944	\$ 10,206					
-44	31/12/1991	31	21.62%	1.84%	\$ 435,556	\$ 8,050	\$ 1,944	\$ 9,994					
-43	31/01/1992	31	21.65%	1.84%	\$ 433,611	\$ 8,014	\$ 1,944	\$ 9,959					
-42	29/02/1992	29	20.31%	1.61%	\$ 431,667	\$ 6,981	\$ 1,944	\$ 8,926					
-41	31/03/1992	31	19.56%	1.66%	\$ 429,722	\$ 7,166	\$ 1,944	\$ 9,110					
-40	30/04/1992	30	16.84%	1.38%	\$ 427,778	\$ 5,930	\$ 1,944	\$ 7,875					
-39	31/05/1992	31	17.44%	1.48%	\$ 425,833	\$ 6,331	\$ 1,944	\$ 8,276					
-38	30/06/1992	30	18.60%	1.53%	\$ 423,889	\$ 6,515	\$ 1,944	\$ 8,460					
-37	31/07/1992	31	20.03%	1.70%	\$ 421,944	\$ 7,206	\$ 1,944	\$ 9,151					
-36	31/08/1992	31	21.23%	1.80%	\$ 420,000	\$ 7,595	\$ 1,944	\$ 9,539					
-35	30/09/1992	30	21.49%	1.77%	\$ 418,056	\$ 7,434	\$ 1,944	\$ 9,378					
-34	31/10/1992	31	22.54%	1.91%	\$ 416,111	\$ 7,985	\$ 1,944	\$ 9,929					
-33	30/11/1992	30	24.39%	2.00%	\$ 414,167	\$ 8,322	\$ 1,944	\$ 10,267					
-32	31/12/1992	31	23.15%	1.97%	\$ 412,222	\$ 8,159	\$ 1,944	\$ 10,104					
-31	31/01/1993	31	21.88%	1.86%	\$ 410,278	\$ 7,667	\$ 1,944	\$ 9,612					
-30	28/02/1993	28	21.72%	1.67%	\$ 408,333	\$ 6,852	\$ 1,944	\$ 8,796					
-29	31/03/1993	31	22.74%	1.93%	\$ 406,389	\$ 7,881	\$ 1,944	\$ 9,825					
-28	30/04/1993	30	22.47%	1.85%	\$ 404,444	\$ 7,518	\$ 1,944	\$ 9,463					
-27	31/05/1993	31	21.17%	1.80%	\$ 402,500	\$ 7,280	\$ 1,944	\$ 9,224					
-26	30/06/1993	30	20.04%	1.65%	\$ 400,556	\$ 6,641	\$ 1,944	\$ 8,586					
-25	31/07/1993	31	20.50%	1.74%	\$ 398,611	\$ 6,970	\$ 1,944	\$ 8,914					
-24	31/08/1993	31	18.85%	1.60%	\$ 396,667	\$ 6,378	\$ 1,944	\$ 8,322					
-23	30/09/1993	30	18.68%	1.54%	\$ 394,722	\$ 6,109	\$ 1,944	\$ 8,053					
-22	31/10/1993	31	18.71%	1.59%	\$ 392,778	\$ 6,276	\$ 1,944	\$ 8,221					
-21	30/11/1993	30	18.13%	1.49%	\$ 390,833	\$ 5,852	\$ 1,944	\$ 7,797					
-20	31/12/1993	31	19.38%	1.65%	\$ 388,889	\$ 6,449	\$ 1,944	\$ 8,393					
-19	31/01/1994	31	16.78%	1.43%	\$ 386,944	\$ 5,561	\$ 1,944	\$ 7,506					
-18	28/02/1994	28	15.52%	1.19%	\$ 385,000	\$ 4,605	\$ 1,944	\$ 6,549					
-17	31/03/1994	31	14.45%	1.23%	\$ 383,056	\$ 4,736	\$ 1,944	\$ 6,680					
-16	30/04/1994	30	14.73%	1.21%	\$ 381,111	\$ 4,635	\$ 1,944	\$ 6,579					
-15	31/05/1994	31	20.79%	1.77%	\$ 379,167	\$ 6,746	\$ 1,944	\$ 8,690					
-14	30/06/1994	30	21.36%	1.76%	\$ 377,222	\$ 6,673	\$ 1,944	\$ 8,618					
-13	31/07/1994	31	21.18%	1.80%	\$ 375,278	\$ 6,790	\$ 1,944	\$ 8,734					
-12	31/08/1994	31	22.07%	1.87%	\$ 373,333	\$ 7,018	\$ 1,944	\$ 8,962					
-11	30/09/1994	30	19.46%	1.60%	\$ 371,389	\$ 5,973	\$ 1,944	\$ 7,918					
-10	31/10/1994	31	18.76%	1.59%	\$ 369,444	\$ 5,905	\$ 1,944	\$ 7,850					
-9	30/11/1994	30	18.60%	1.53%	\$ 367,500	\$ 5,653	\$ 1,944	\$ 7,597					
-8	31/12/1994	31	18.74%	1.59%	\$ 365,556	\$ 5,843	\$ 1,944	\$ 7,788					
-7	31/01/1995	31	23.51%	2.00%	\$ 363,611	\$ 7,311	\$ 1,944	\$ 9,256					
-6	28/02/1995	28	42.25%	3.24%	\$ 361,667	\$ 11,781	\$ 1,944	\$ 13,725					
-5	31/03/1995	31	46.69%	3.97%	\$ 359,722	\$ 14,358	\$ 1,944	\$ 16,303					
-4	30/04/1995	30	74.54%	6.13%	\$ 357,778	\$ 22,051	\$ 1,944	\$ 23,995					
-3	31/05/1995	31	79.75%	6.77%	\$ 355,833	\$ 24,222	\$ 1,944	\$ 26,166					
-2	30/06/1995	30	64.17%	5.27%	\$ 353,889	\$ 18,752	\$ 1,944	\$ 20,697					
-1	31/07/1995	31	52.25%	4.44%	\$ 351,944	\$ 15,713	\$ 1,944	\$ 17,657					
0	31/08/1995	31	45.94%	3.90%	\$ 350,000	\$ 13,726	\$ 1,944	\$ 15,670					
1	30/09/1995	30	40.14%	3.30%	\$ 348,056	\$ 11,550	\$ 1,944	\$ 13,494	1.2486		3.035	\$	40,950
2	31/10/1995	31	38.46%	3.27%	\$ 346,111	\$ 11,381	\$ 1,944	\$ 13,326	1.2755		2.971	\$	39,587

## TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO EN PESOS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR	VALOR PRESENTE			
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACION A CARGO DEL DEUDOR A V.P. 31/dic/06
3	30/11/1995	30	45.29%	3.72%	\$ 344,167	\$ 12,875	\$ 1,944	\$ 14,820	1.3030		2.908	\$ 43,094
4	31/12/1995	31	58.16%	4.94%	\$ 342,222	\$ 17,002	\$ 1,944	\$ 18,946	1.3378		2.832	\$ 53,659
5	31/01/1996	31	53.62%	4.55%	\$ 340,278	\$ 15,571	\$ 1,944	\$ 17,516	1.3899		2.726	\$ 47,749
6	29/02/1996	29	45.99%	3.65%	\$ 338,333	\$ 12,420	\$ 1,944	\$ 14,365	1.4278		2.654	\$ 38,120
7	31/03/1996	31	43.58%	3.70%	\$ 336,389	\$ 12,518	\$ 1,944	\$ 14,463	1.4609		2.593	\$ 37,509
8	30/04/1996	30	46.45%	3.82%	\$ 334,444	\$ 12,850	\$ 1,944	\$ 14,795	1.4970		2.531	\$ 37,444
9	31/05/1996	31	40.21%	3.42%	\$ 332,500	\$ 11,438	\$ 1,944	\$ 13,382	1.5338		2.470	\$ 33,058
10	30/06/1996	30	33.45%	2.75%	\$ 330,556	\$ 9,144	\$ 1,944	\$ 11,088	1.5601		2.429	\$ 26,929
11	31/07/1996	31	32.81%	2.79%	\$ 328,611	\$ 9,223	\$ 1,944	\$ 11,167	1.5843		2.392	\$ 26,706
12	31/08/1996	31	36.25%	3.08%	\$ 326,667	\$ 10,121	\$ 1,944	\$ 12,066	1.6065		2.359	\$ 28,457
13	30/09/1996	30	31.51%	2.59%	\$ 324,722	\$ 8,461	\$ 1,944	\$ 10,405	1.6282		2.327	\$ 24,213
14	31/10/1996	31	28.90%	2.45%	\$ 322,778	\$ 7,956	\$ 1,944	\$ 9,900	1.6529		2.292	\$ 22,695
15	30/11/1996	30	30.75%	2.53%	\$ 320,833	\$ 8,166	\$ 1,944	\$ 10,111	1.6739		2.264	\$ 22,886
16	31/12/1996	31	34.57%	2.94%	\$ 318,889	\$ 9,433	\$ 1,944	\$ 11,377	1.7105		2.215	\$ 25,201
17	31/01/1997	31	32.23%	2.74%	\$ 316,944	\$ 8,738	\$ 1,944	\$ 10,682	1.7627		2.149	\$ 22,961
18	28/02/1997	28	28.55%	2.19%	\$ 315,000	\$ 6,941	\$ 1,944	\$ 8,886	1.8008		2.104	\$ 18,696
19	31/03/1997	31	24.80%	2.11%	\$ 313,056	\$ 6,647	\$ 1,944	\$ 8,591	1.8289		2.072	\$ 17,798
20	30/04/1997	30	26.66%	2.19%	\$ 311,111	\$ 6,856	\$ 1,944	\$ 8,800	1.8499		2.048	\$ 18,025
21	31/05/1997	31	26.35%	2.24%	\$ 309,167	\$ 6,969	\$ 1,944	\$ 8,913	1.8688		2.027	\$ 18,071
22	30/06/1997	30	23.42%	1.92%	\$ 307,222	\$ 5,936	\$ 1,944	\$ 7,880	1.8851		2.010	\$ 15,839
23	31/07/1997	31	25.17%	2.14%	\$ 305,278	\$ 6,575	\$ 1,944	\$ 8,519	1.9021		1.992	\$ 16,970
24	31/08/1997	31	23.80%	2.02%	\$ 303,333	\$ 6,167	\$ 1,944	\$ 8,111	1.9185		1.975	\$ 16,019
25	30/09/1997	30	23.93%	1.97%	\$ 301,389	\$ 5,976	\$ 1,944	\$ 7,920	1.9382		1.955	\$ 15,483
26	31/10/1997	31	23.02%	1.96%	\$ 299,444	\$ 5,907	\$ 1,944	\$ 7,852	1.9590		1.934	\$ 15,186
27	30/11/1997	30	22.92%	1.88%	\$ 297,500	\$ 5,630	\$ 1,944	\$ 7,574	1.9760		1.917	\$ 14,523
28	31/12/1997	31	25.16%	2.14%	\$ 295,556	\$ 6,367	\$ 1,944	\$ 8,311	2.0003		1.894	\$ 15,743
29	31/01/1998	31	23.85%	2.03%	\$ 293,611	\$ 6,000	\$ 1,944	\$ 7,944	2.0363		1.861	\$ 14,781
30	28/02/1998	28	22.95%	1.76%	\$ 291,667	\$ 5,168	\$ 1,944	\$ 7,112	2.0755		1.826	\$ 12,984
31	31/03/1998	31	23.74%	2.02%	\$ 289,722	\$ 5,892	\$ 1,944	\$ 7,836	2.1086		1.797	\$ 14,081
32	30/04/1998	30	24.85%	2.04%	\$ 287,778	\$ 5,910	\$ 1,944	\$ 7,855	2.1309		1.778	\$ 13,966
33	31/05/1998	31	24.03%	2.04%	\$ 285,833	\$ 5,871	\$ 1,944	\$ 7,815	2.1498		1.762	\$ 13,774
34	30/06/1998	30	22.91%	1.88%	\$ 283,889	\$ 5,374	\$ 1,944	\$ 7,318	2.1694		1.747	\$ 12,782
35	31/07/1998	31	24.50%	2.08%	\$ 281,944	\$ 5,905	\$ 1,944	\$ 7,849	2.1941		1.727	\$ 13,555
36	31/08/1998	31	25.08%	2.13%	\$ 280,000	\$ 6,005	\$ 1,944	\$ 7,950	2.2148		1.711	\$ 13,600
37	30/09/1998	30	27.64%	2.27%	\$ 278,056	\$ 6,356	\$ 1,944	\$ 8,300	2.2396		1.692	\$ 14,043
38	31/10/1998	31	45.80%	3.89%	\$ 276,111	\$ 10,816	\$ 1,944	\$ 12,761	2.2797		1.662	\$ 21,209
39	30/11/1998	30	39.86%	3.28%	\$ 274,167	\$ 9,056	\$ 1,944	\$ 11,001	2.3083		1.641	\$ 18,057
40	31/12/1998	31	37.12%	3.15%	\$ 272,222	\$ 8,636	\$ 1,944	\$ 10,581	2.3620		1.604	\$ 16,973
41	31/01/1999	31	38.66%	3.28%	\$ 270,278	\$ 8,929	\$ 1,944	\$ 10,873	2.4189		1.566	\$ 17,032
42	28/02/1999	28	37.13%	2.85%	\$ 268,333	\$ 7,703	\$ 1,944	\$ 9,647	2.4685		1.535	\$ 14,808
43	31/03/1999	31	33.76%	2.87%	\$ 266,389	\$ 7,701	\$ 1,944	\$ 9,646	2.4966		1.518	\$ 14,639
44	30/04/1999	30	28.47%	2.34%	\$ 264,444	\$ 6,234	\$ 1,944	\$ 8,178	2.5199		1.504	\$ 12,296
45	31/05/1999	31	25.29%	2.15%	\$ 262,500	\$ 5,686	\$ 1,944	\$ 7,630	2.5407		1.491	\$ 11,379
46	30/06/1999	30	24.89%	2.05%	\$ 260,556	\$ 5,381	\$ 1,944	\$ 7,326	2.5552		1.483	\$ 10,863
47	31/07/1999	31	26.08%	2.22%	\$ 258,611	\$ 5,784	\$ 1,944	\$ 7,729	2.5723		1.473	\$ 11,384
48	31/08/1999	31	24.78%	2.10%	\$ 256,667	\$ 5,431	\$ 1,944	\$ 7,375	2.5884		1.464	\$ 10,796
49	30/09/1999	30	25.54%	2.10%	\$ 254,722	\$ 5,390	\$ 1,944	\$ 7,334	2.6056		1.454	\$ 10,665
50	31/10/1999	31	24.71%	2.10%	\$ 252,778	\$ 5,349	\$ 1,944	\$ 7,294	2.6292		1.441	\$ 10,511
51	30/11/1999	30	22.87%	1.88%	\$ 250,833	\$ 4,752	\$ 1,944	\$ 6,697	2.6464		1.432	\$ 9,588
52	31/12/1999	31	21.96%	1.87%	\$ 248,889	\$ 4,691	\$ 1,944	\$ 6,635	2.6713		1.418	\$ 9,411
53	31/01/2000	31	21.45%	1.82%	\$ 246,944	\$ 4,530	\$ 1,944	\$ 6,474	2.7044		1.401	\$ 9,070
54	29/02/2000	29	21.19%	1.68%	\$ 245,000	\$ 4,149	\$ 1,944	\$ 6,093	2.7356		1.385	\$ 8,439
55	31/03/2000	31	20.81%	1.77%	\$ 243,056	\$ 4,337	\$ 1,944	\$ 6,281	2.7553		1.375	\$ 8,637
56	30/04/2000	30	18.66%	1.53%	\$ 241,111	\$ 3,719	\$ 1,944	\$ 5,663	2.7700		1.368	\$ 7,746
57	31/05/2000	31	17.93%	1.52%	\$ 239,167	\$ 3,665	\$ 1,944	\$ 5,609	2.7845		1.361	\$ 7,633
58	30/06/2000	30	19.18%	1.58%	\$ 237,222	\$ 3,779	\$ 1,944	\$ 5,723	2.7962		1.355	\$ 7,755
59	31/07/2000	31	20.65%	1.75%	\$ 235,278	\$ 4,151	\$ 1,944	\$ 6,096	2.8119		1.347	\$ 8,214
60	31/08/2000	31	18.73%	1.59%	\$ 233,333	\$ 3,741	\$ 1,944	\$ 5,685	2.8220		1.343	\$ 7,633
61	30/09/2000	30	20.23%	1.66%	\$ 231,389	\$ 3,873	\$ 1,944	\$ 5,818	2.8435		1.333	\$ 7,752
62	31/10/2000	31	20.06%	1.70%	\$ 229,444	\$ 3,934	\$ 1,944	\$ 5,878	2.8599		1.325	\$ 7,787
63	30/11/2000	30	20.88%	1.72%	\$ 227,500	\$ 3,946	\$ 1,944	\$ 5,891	2.8839		1.314	\$ 7,740
64	31/12/2000	31	22.56%	1.92%	\$ 225,556	\$ 4,368	\$ 1,944	\$ 6,312	2.9092		1.302	\$ 8,221
65	31/01/2001	31	22.05%	1.87%	\$ 223,611	\$ 4,218	\$ 1,944	\$ 6,162	2.9393		1.289	\$ 7,944
66	28/02/2001	28	22.89%	1.76%	\$ 221,667	\$ 3,936	\$ 1,944	\$ 5,880	2.9455		1.286	\$ 7,564

## TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO EN PESOS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR	VALOR PRESENTE			
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACION A CARGO DEL DEUDOR A V.P. 31/dic/06
67	31/03/2001	31	22.34%	1.90%	\$ 219,722	\$ 4,212	\$ 1,944	\$ 6,156	2.9482		1.285	\$ 7,912
68	30/04/2001	30	20.80%	1.71%	\$ 217,778	\$ 3,757	\$ 1,944	\$ 5,702	2.9713		1.275	\$ 7,271
69	31/05/2001	31	19.96%	1.70%	\$ 215,833	\$ 3,702	\$ 1,944	\$ 5,647	2.9802		1.271	\$ 7,179
70	30/06/2001	30	16.95%	1.39%	\$ 213,889	\$ 3,000	\$ 1,944	\$ 4,945	2.9883		1.268	\$ 6,269
71	31/07/2001	31	14.43%	1.23%	\$ 211,944	\$ 2,631	\$ 1,944	\$ 4,575	2.9875		1.268	\$ 5,803
72	31/08/2001	31	14.39%	1.22%	\$ 210,000	\$ 2,586	\$ 1,944	\$ 4,530	2.9894		1.267	\$ 5,742
73	30/09/2001	30	12.51%	1.03%	\$ 208,056	\$ 2,163	\$ 1,944	\$ 4,107	3.0126		1.258	\$ 5,166
74	31/10/2001	31	14.32%	1.22%	\$ 206,111	\$ 2,538	\$ 1,944	\$ 4,483	3.0343		1.249	\$ 5,598
75	30/11/2001	30	13.36%	1.10%	\$ 204,167	\$ 2,267	\$ 1,944	\$ 4,212	3.0487		1.243	\$ 5,234
76	31/12/2001	31	12.43%	1.06%	\$ 202,222	\$ 2,164	\$ 1,944	\$ 4,109	3.0553		1.240	\$ 5,095
77	31/01/2002	31	11.29%	0.96%	\$ 200,278	\$ 1,941	\$ 1,944	\$ 3,886	3.0664		1.236	\$ 4,801
78	28/02/2002	28	11.97%	0.92%	\$ 198,333	\$ 1,843	\$ 1,944	\$ 3,787	3.0906		1.226	\$ 4,643
79	31/03/2002	31	12.91%	1.10%	\$ 196,389	\$ 2,182	\$ 1,944	\$ 4,126	3.0878		1.227	\$ 5,063
80	30/04/2002	30	12.23%	1.01%	\$ 194,444	\$ 1,984	\$ 1,944	\$ 3,928	3.1117		1.218	\$ 4,783
81	31/05/2002	31	10.76%	0.91%	\$ 192,500	\$ 1,769	\$ 1,944	\$ 3,714	3.1164		1.216	\$ 4,515
82	30/06/2002	30	11.61%	0.95%	\$ 190,556	\$ 1,829	\$ 1,944	\$ 3,773	3.1288		1.211	\$ 4,569
83	31/07/2002	31	12.30%	1.04%	\$ 188,611	\$ 1,982	\$ 1,944	\$ 3,926	3.1428		1.206	\$ 4,733
84	31/08/2002	31	12.38%	1.05%	\$ 186,667	\$ 1,980	\$ 1,944	\$ 3,925	3.1530		1.202	\$ 4,717
85	30/09/2002	30	11.68%	0.96%	\$ 184,722	\$ 1,792	\$ 1,944	\$ 3,736	3.1667		1.196	\$ 4,471
86	31/10/2002	31	12.34%	1.05%	\$ 182,778	\$ 1,940	\$ 1,944	\$ 3,884	3.1842		1.190	\$ 4,622
87	30/11/2002	30	12.66%	1.04%	\$ 180,833	\$ 1,901	\$ 1,944	\$ 3,845	3.2009		1.184	\$ 4,552
88	31/12/2002	31	12.30%	1.04%	\$ 178,889	\$ 1,881	\$ 1,944	\$ 3,825	3.2258		1.175	\$ 4,493
89	31/01/2003	31	11.88%	1.01%	\$ 176,944	\$ 1,807	\$ 1,944	\$ 3,751	3.2385		1.170	\$ 4,389
90	28/02/2003	28	13.27%	1.02%	\$ 175,000	\$ 1,805	\$ 1,944	\$ 3,749	3.2473		1.167	\$ 4,375
91	31/03/2003	31	14.04%	1.19%	\$ 173,056	\$ 2,083	\$ 1,944	\$ 4,027	3.2629		1.161	\$ 4,676
92	30/04/2003	30	14.17%	1.16%	\$ 171,111	\$ 2,007	\$ 1,944	\$ 3,952	3.2794		1.155	\$ 4,566
93	31/05/2003	31	12.86%	1.09%	\$ 169,167	\$ 1,865	\$ 1,944	\$ 3,810	3.2767		1.156	\$ 4,405
94	30/06/2003	30	10.25%	0.84%	\$ 167,222	\$ 1,421	\$ 1,944	\$ 3,365	3.2718		1.158	\$ 3,897
95	31/07/2003	31	10.20%	0.87%	\$ 165,278	\$ 1,455	\$ 1,944	\$ 3,399	3.2754		1.157	\$ 3,932
96	31/08/2003	31	9.57%	0.81%	\$ 163,333	\$ 1,339	\$ 1,944	\$ 3,283	3.2803		1.155	\$ 3,792
97	30/09/2003	30	9.45%	0.78%	\$ 161,389	\$ 1,274	\$ 1,944	\$ 3,218	3.2960		1.150	\$ 3,700
98	31/10/2003	31	9.73%	0.83%	\$ 159,444	\$ 1,340	\$ 1,944	\$ 3,284	3.3111		1.144	\$ 3,758
99	30/11/2003	30	10.11%	0.83%	\$ 157,500	\$ 1,323	\$ 1,944	\$ 3,268	3.3289		1.138	\$ 3,719
100	31/12/2003	31	9.99%	0.85%	\$ 155,556	\$ 1,339	\$ 1,944	\$ 3,283	3.3520		1.130	\$ 3,711
101	31/01/2004	31	11.06%	0.94%	\$ 153,611	\$ 1,462	\$ 1,944	\$ 3,407	3.3696		1.124	\$ 3,831
102	29/02/2004	29	9.95%	0.79%	\$ 151,667	\$ 1,214	\$ 1,944	\$ 3,158	3.3904		1.118	\$ 3,529
103	31/03/2004	31	10.57%	0.90%	\$ 149,722	\$ 1,365	\$ 1,944	\$ 3,309	3.4085		1.112	\$ 3,679
104	30/04/2004	30	11.28%	0.93%	\$ 147,778	\$ 1,392	\$ 1,944	\$ 3,337	3.4149		1.110	\$ 3,702
105	31/05/2004	31	10.98%	0.93%	\$ 145,833	\$ 1,374	\$ 1,944	\$ 3,319	3.4180		1.109	\$ 3,679
106	30/06/2004	30	11.59%	0.95%	\$ 143,889	\$ 1,385	\$ 1,944	\$ 3,330	3.4116		1.111	\$ 3,698
107	31/07/2004	31	11.57%	0.98%	\$ 141,944	\$ 1,410	\$ 1,944	\$ 3,355	3.4197		1.108	\$ 3,717
108	31/08/2004	31	11.81%	1.00%	\$ 140,000	\$ 1,419	\$ 1,944	\$ 3,364	3.4315		1.104	\$ 3,714
109	30/09/2004	30	12.21%	1.00%	\$ 138,056	\$ 1,400	\$ 1,944	\$ 3,344	3.4584		1.096	\$ 3,664
110	31/10/2004	31	12.36%	1.05%	\$ 136,111	\$ 1,450	\$ 1,944	\$ 3,394	3.4842		1.087	\$ 3,691
111	30/11/2004	30	12.76%	1.05%	\$ 134,167	\$ 1,429	\$ 1,944	\$ 3,374	3.5088		1.080	\$ 3,643
112	31/12/2004	31	13.20%	1.12%	\$ 132,222	\$ 1,503	\$ 1,944	\$ 3,447	3.5347		1.072	\$ 3,695
113	31/01/2005	31	13.50%	1.15%	\$ 130,278	\$ 1,521	\$ 1,944	\$ 3,465	3.5341		1.072	\$ 3,715
114	28/02/2005	28	13.60%	1.04%	\$ 128,333	\$ 1,355	\$ 1,944	\$ 3,299	3.5367		1.071	\$ 3,535
115	31/03/2005	31	14.15%	1.20%	\$ 126,389	\$ 1,540	\$ 1,944	\$ 3,484	3.5562		1.065	\$ 3,713
116	30/04/2005	30	14.41%	1.18%	\$ 124,444	\$ 1,491	\$ 1,944	\$ 3,436	3.5671		1.062	\$ 3,650
117	31/05/2005	31	14.63%	1.24%	\$ 122,500	\$ 1,543	\$ 1,944	\$ 3,488	3.5776		1.059	\$ 3,694
118	30/06/2005	30	14.75%	1.21%	\$ 120,556	\$ 1,482	\$ 1,944	\$ 3,427	3.5643		1.063	\$ 3,643
119	31/07/2005	31	14.63%	1.24%	\$ 118,611	\$ 1,495	\$ 1,944	\$ 3,439	3.5703		1.061	\$ 3,650
120	31/08/2005	31	14.61%	1.24%	\$ 116,667	\$ 1,471	\$ 1,944	\$ 3,415	3.5797		1.058	\$ 3,615
121	30/09/2005	30	14.60%	1.20%	\$ 114,722	\$ 1,400	\$ 1,944	\$ 3,344	3.5867		1.056	\$ 3,533
122	31/10/2005	31	14.21%	1.21%	\$ 112,778	\$ 1,388	\$ 1,944	\$ 3,333	3.5999		1.053	\$ 3,508
123	30/11/2005	30	13.91%	1.14%	\$ 110,833	\$ 1,286	\$ 1,944	\$ 3,230	3.6141		1.048	\$ 3,386
124	31/12/2005	31	13.71%	1.16%	\$ 108,889	\$ 1,286	\$ 1,944	\$ 3,230	3.6375		1.042	\$ 3,365
125	31/01/2006	31	13.22%	1.12%	\$ 106,944	\$ 1,220	\$ 1,944	\$ 3,164	3.6641		1.034	\$ 3,272
126	28/02/2006	28	12.88%	0.99%	\$ 105,000	\$ 1,059	\$ 1,944	\$ 3,003	3.6788		1.030	\$ 3,093
127	31/03/2006	31	12.61%	1.07%	\$ 103,056	\$ 1,124	\$ 1,944	\$ 3,068	3.6806		1.029	\$ 3,158
128	30/04/2006	30	12.37%	1.02%	\$ 101,111	\$ 1,051	\$ 1,944	\$ 2,996	3.6888		1.027	\$ 3,077
129	31/05/2006	31	12.17%	1.03%	\$ 99,167	\$ 1,041	\$ 1,944	\$ 2,986	3.6846		1.028	\$ 3,070
130	30/06/2006	30	12.02%	0.99%	\$ 97,222	\$ 982	\$ 1,944	\$ 2,926	3.6755		1.031	\$ 3,016

### TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO EN PESOS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR	VALOR PRESENTE			
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACION A CARGO DEL DEUDOR A V.P. 31/dic/06
131	31/07/2006	31	12.02%	1.02%	\$ 95,278	\$ 992	\$ 1,944	\$ 2,936	3.6801		1.030	\$ 3,023
132	31/08/2006	31	12.03%	1.02%	\$ 93,333	\$ 972	\$ 1,944	\$ 2,916	3.6933		1.026	\$ 2,992
133	30/09/2006	30	12.03%	0.99%	\$ 91,389	\$ 924	\$ 1,944	\$ 2,868	3.7194		1.019	\$ 2,922
134	31/10/2006	31	12.06%	1.02%	\$ 89,444	\$ 932	\$ 1,944	\$ 2,877	3.7566		1.009	\$ 2,901
135	30/11/2006	30	12.05%	0.99%	\$ 87,500	\$ 886	\$ 1,944	\$ 2,830	3.7628		1.007	\$ 2,850
136	31/12/2006	31	12.04%	1.02%	\$ 85,556	\$ 893	\$ 1,944	\$ 2,837	3.7890	7.0%	1.000	\$ 2,837
137	31/01/2007	31	12.04%	1.02%	\$ 83,611	\$ 873	\$ 1,944	\$ 2,817	3.8011	7.2%	0.994	\$ 2,800
138	28/02/2007	28	12.23%	0.94%	\$ 81,667	\$ 786	\$ 1,944	\$ 2,730	3.8133	7.2%	0.988	\$ 2,698
139	31/03/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 79,722	\$ 849	\$ 1,944	\$ 2,794	3.8256	7.2%	0.982	\$ 2,744
140	30/04/2007	30	12.23%	1.01%	\$ 77,778	\$ 805	\$ 1,944	\$ 2,750	3.8378	7.2%	0.976	\$ 2,684
141	31/05/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 75,833	\$ 809	\$ 1,944	\$ 2,753	3.8501	7.2%	0.970	\$ 2,671
142	30/06/2007	30	12.23%	1.01%	\$ 73,889	\$ 766	\$ 1,944	\$ 2,710	3.8625	7.2%	0.964	\$ 2,614
143	31/07/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 71,944	\$ 768	\$ 1,944	\$ 2,713	3.8749	7.2%	0.958	\$ 2,600
144	31/08/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 70,000	\$ 748	\$ 1,944	\$ 2,693	3.8873	7.2%	0.953	\$ 2,565
145	30/09/2007	30	12.23%	1.01%	\$ 68,056	\$ 707	\$ 1,944	\$ 2,651	3.8998	7.2%	0.947	\$ 2,510
146	31/10/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 66,111	\$ 708	\$ 1,944	\$ 2,652	3.9123	7.2%	0.941	\$ 2,496
147	30/11/2007	30	12.23%	1.01%	\$ 64,167	\$ 668	\$ 1,944	\$ 2,612	3.9249	7.2%	0.935	\$ 2,443
148	31/12/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 62,222	\$ 667	\$ 1,944	\$ 2,612	3.9375	7.2%	0.930	\$ 2,428
149	31/01/2008	31	12.23%	1.04%	\$ 60,278	\$ 647	\$ 1,944	\$ 2,592	3.9495	6.9%	0.924	\$ 2,395
150	29/02/2008	29	11.94%	0.95%	\$ 58,333	\$ 573	\$ 1,944	\$ 2,517	3.9615	6.9%	0.919	\$ 2,313
151	31/03/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 56,389	\$ 589	\$ 1,944	\$ 2,534	3.9736	6.9%	0.913	\$ 2,314
152	30/04/2008	30	11.94%	0.98%	\$ 54,444	\$ 553	\$ 1,944	\$ 2,497	3.9857	6.9%	0.908	\$ 2,268
153	31/05/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 52,500	\$ 550	\$ 1,944	\$ 2,494	3.9979	6.9%	0.903	\$ 2,252
154	30/06/2008	30	11.94%	0.98%	\$ 50,556	\$ 515	\$ 1,944	\$ 2,459	4.0100	6.9%	0.898	\$ 2,207
155	31/07/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 48,611	\$ 511	\$ 1,944	\$ 2,455	4.0223	6.9%	0.892	\$ 2,190
156	31/08/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 46,667	\$ 491	\$ 1,944	\$ 2,435	4.0345	6.9%	0.887	\$ 2,160
157	30/09/2008	30	11.94%	0.98%	\$ 44,722	\$ 457	\$ 1,944	\$ 2,402	4.0468	6.9%	0.882	\$ 2,118
158	31/10/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 42,778	\$ 452	\$ 1,944	\$ 2,396	4.0592	6.9%	0.877	\$ 2,100
159	30/11/2008	30	11.94%	0.98%	\$ 40,833	\$ 419	\$ 1,944	\$ 2,364	4.0715	6.9%	0.872	\$ 2,060
160	31/12/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 38,889	\$ 412	\$ 1,944	\$ 2,357	4.0840	6.9%	0.866	\$ 2,042
161	31/01/2009	31	11.94%	1.01%	\$ 36,944	\$ 393	\$ 1,944	\$ 2,337	4.0960	6.6%	0.862	\$ 2,014
162	28/02/2009	28	11.55%	0.89%	\$ 35,000	\$ 329	\$ 1,944	\$ 2,273	4.1081	6.6%	0.857	\$ 1,949
163	31/03/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 33,056	\$ 343	\$ 1,944	\$ 2,287	4.1202	6.6%	0.852	\$ 1,950
164	30/04/2009	30	11.55%	0.95%	\$ 31,111	\$ 314	\$ 1,944	\$ 2,258	4.1324	6.6%	0.848	\$ 1,915
165	31/05/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 29,167	\$ 305	\$ 1,944	\$ 2,249	4.1446	6.6%	0.843	\$ 1,896
166	30/06/2009	30	11.55%	0.95%	\$ 27,222	\$ 277	\$ 1,944	\$ 2,222	4.1568	6.6%	0.838	\$ 1,863
167	31/07/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 25,278	\$ 267	\$ 1,944	\$ 2,211	4.1691	6.6%	0.834	\$ 1,843
168	31/08/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 23,333	\$ 248	\$ 1,944	\$ 2,192	4.1814	6.6%	0.829	\$ 1,817
169	30/09/2009	30	11.55%	0.95%	\$ 21,389	\$ 222	\$ 1,944	\$ 2,166	4.1937	6.6%	0.825	\$ 1,786
170	31/10/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 19,444	\$ 210	\$ 1,944	\$ 2,154	4.2061	6.6%	0.820	\$ 1,766
171	30/11/2009	30	11.55%	0.95%	\$ 17,500	\$ 185	\$ 1,944	\$ 2,129	4.2185	6.6%	0.815	\$ 1,736
172	31/12/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 15,556	\$ 172	\$ 1,944	\$ 2,116	4.2310	6.6%	0.811	\$ 1,716
173	31/01/2010	31	11.55%	0.98%	\$ 13,611	\$ 152	\$ 1,944	\$ 2,097	4.2436	7.0%	0.806	\$ 1,690
174	28/02/2010	28	12.00%	0.92%	\$ 11,667	\$ 125	\$ 1,944	\$ 2,070	4.2563	7.0%	0.802	\$ 1,659
175	31/03/2010	31	12.00%	1.02%	\$ 9,722	\$ 119	\$ 1,944	\$ 2,063	4.2691	7.0%	0.797	\$ 1,644
176	30/04/2010	30	12.00%	0.99%	\$ 7,778	\$ 96	\$ 1,944	\$ 2,041	4.2818	7.0%	0.792	\$ 1,617
177	31/05/2010	31	12.00%	1.02%	\$ 5,833	\$ 79	\$ 1,944	\$ 2,024	4.2947	7.0%	0.787	\$ 1,594
178	30/06/2010	30	12.00%	0.99%	\$ 3,889	\$ 58	\$ 1,944	\$ 2,002	4.3075	7.0%	0.783	\$ 1,568
179	31/07/2010	31	12.00%	1.02%	\$ 1,944	\$ 40	\$ 1,944	\$ 1,984	4.3204	7.0%	0.778	\$ 1,544
180	31/08/2010	31	12.00%	1.02%	\$ 0	\$ 20	\$ 1,944	\$ 1,964	4.3333	7.0%	0.774	\$ 1,519
												\$ 1,571,252

TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO EN UDIS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO UDIS	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACION A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	AMORTIZACION A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
												UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACION A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
0	31/08/1995				285,105				285,105		\$ 350,000	1.2276			
1	30/09/1995	30	7.97%	0.66%	284,616	1,882	489	2,371	284,616	\$ 2,960	\$ 355,368	1.2486		3.035	\$ 8,982
2	31/10/1995	30	7.97%	0.66%	284,124	1,878	492	2,371	284,124	\$ 3,024	\$ 362,388	1.2755		2.971	\$ 8,982
3	30/11/1995	30	7.97%	0.66%	283,628	1,875	495	2,371	283,628	\$ 3,089	\$ 369,566	1.3030		2.908	\$ 8,982
4	31/12/1995	30	7.97%	0.66%	283,130	1,872	498	2,371	283,130	\$ 3,171	\$ 376,782	1.3328		2,832	\$ 8,982
5	31/01/1996	30	7.97%	0.66%	282,628	1,869	502	2,371	282,628	\$ 3,265	\$ 384,018	1.3659		2,726	\$ 8,982
6	29/02/1996	30	7.97%	0.66%	282,123	1,865	505	2,371	282,123	\$ 3,385	\$ 402,806	1.4278		2,654	\$ 8,982
7	31/03/1996	30	7.97%	0.66%	281,614	1,862	509	2,371	281,614	\$ 3,463	\$ 411,423	1.4609		2,593	\$ 8,982
8	30/04/1996	30	7.97%	0.66%	281,102	1,859	512	2,371	281,102	\$ 3,549	\$ 420,822	1.4970		2,531	\$ 8,982
9	31/05/1996	30	7.97%	0.66%	280,587	1,855	515	2,371	280,587	\$ 3,636	\$ 430,375	1.5338		2,470	\$ 8,982
10	30/06/1996	30	7.97%	0.66%	280,068	1,852	519	2,371	280,068	\$ 3,698	\$ 436,947	1.5601		2,429	\$ 8,982
11	31/07/1996	30	7.97%	0.66%	279,546	1,848	522	2,371	279,546	\$ 3,756	\$ 442,888	1.5843		2,392	\$ 8,982
12	31/08/1996	30	7.97%	0.66%	279,021	1,845	526	2,371	279,021	\$ 3,808	\$ 448,249	1.6065		2,359	\$ 8,982
13	30/09/1996	30	9.28%	0.77%	278,568	2,148	452	2,601	278,568	\$ 4,235	\$ 453,575	1.6282		2,327	\$ 9,855
14	31/10/1996	30	9.28%	0.77%	278,112	2,145	456	2,601	278,112	\$ 4,299	\$ 459,684	1.6529		2,292	\$ 9,855
15	30/11/1996	30	9.28%	0.77%	277,653	2,141	459	2,601	277,653	\$ 4,354	\$ 464,759	1.6793		2,264	\$ 9,855
16	31/12/1996	30	9.28%	0.77%	277,190	2,138	463	2,601	277,190	\$ 4,449	\$ 474,137	1.7105		2,215	\$ 9,855
17	31/01/1997	30	9.28%	0.77%	276,723	2,134	467	2,601	276,723	\$ 4,585	\$ 487,788	1.7627		2,149	\$ 9,855
18	28/02/1997	30	9.28%	0.77%	276,253	2,131	470	2,601	276,253	\$ 4,684	\$ 497,463	1.8008		2,104	\$ 9,855
19	31/03/1997	30	9.28%	0.77%	275,779	2,127	474	2,601	275,779	\$ 4,757	\$ 504,373	1.8289		2,072	\$ 9,855
20	30/04/1997	30	9.28%	0.77%	275,302	2,123	477	2,601	275,302	\$ 4,812	\$ 509,286	1.8499		2,049	\$ 9,855
21	31/05/1997	30	9.28%	0.77%	274,821	2,120	481	2,601	274,821	\$ 4,861	\$ 513,598	1.8688		2,027	\$ 9,855
22	30/06/1997	30	9.28%	0.77%	274,336	2,116	485	2,601	274,336	\$ 4,903	\$ 517,150	1.8851		2,010	\$ 9,855
23	31/07/1997	30	9.28%	0.77%	273,847	2,112	489	2,601	273,847	\$ 4,947	\$ 520,878	1.9021		1,992	\$ 9,855
24	31/08/1997	30	9.28%	0.77%	273,355	2,109	492	2,601	273,355	\$ 4,990	\$ 524,439	1.9185		1,975	\$ 9,855
25	30/09/1997	30	9.28%	0.77%	272,859	2,105	496	2,601	272,859	\$ 5,041	\$ 528,843	1.9382		1,955	\$ 9,855
26	31/10/1997	30	9.28%	0.77%	272,359	2,101	500	2,601	272,359	\$ 5,095	\$ 533,554	1.9590		1,934	\$ 9,855
27	30/11/1997	30	9.28%	0.77%	271,855	2,097	504	2,601	271,855	\$ 5,140	\$ 537,198	1.9760		1,917	\$ 9,855
28	31/12/1997	30	9.28%	0.77%	271,347	2,093	508	2,601	271,347	\$ 5,203	\$ 542,775	2.0003		1,894	\$ 9,855
29	31/01/1998	30	9.28%	0.77%	270,836	2,089	512	2,601	270,836	\$ 5,296	\$ 551,516	2.0363		1,861	\$ 9,855
30	28/02/1998	30	9.28%	0.77%	270,320	2,085	516	2,601	270,320	\$ 5,398	\$ 561,043	2.0755		1,826	\$ 9,855
31	31/03/1998	30	9.28%	0.77%	269,801	2,081	519	2,601	269,801	\$ 5,484	\$ 568,909	2.1086		1,797	\$ 9,855
32	30/04/1998	30	9.28%	0.77%	269,277	2,077	523	2,601	269,277	\$ 5,542	\$ 573,809	2.1309		1,778	\$ 9,855
33	31/05/1998	30	9.28%	0.77%	268,750	2,073	528	2,601	268,750	\$ 5,591	\$ 577,754	2.1498		1,762	\$ 9,855
34	30/06/1998	30	9.28%	0.77%	268,218	2,069	532	2,601	268,218	\$ 5,642	\$ 581,868	2.1694		1,747	\$ 9,855
35	31/07/1998	30	9.28%	0.77%	267,683	2,065	536	2,601	267,683	\$ 5,707	\$ 587,319	2.1941		1,727	\$ 9,855
36	31/08/1998	30	9.28%	0.77%	267,143	2,061	540	2,601	267,143	\$ 5,761	\$ 591,765	2.2148		1,711	\$ 9,855
37	30/09/1998	30	9.28%	0.77%	266,598	2,057	544	2,601	266,598	\$ 5,825	\$ 597,067	2.2396		1,693	\$ 9,855
38	31/10/1998	30	9.28%	0.77%	266,051	2,053	548	2,601	266,051	\$ 5,899	\$ 602,797	2.2697		1,675	\$ 9,855
39	30/11/1998	30	9.28%	0.77%	265,498	2,049	552	2,601	265,498	\$ 6,004	\$ 612,851	2.3083		1,641	\$ 9,855
40	31/12/1998	30	9.28%	0.77%	264,942	2,044	557	2,601	264,942	\$ 6,143	\$ 625,794	2.3620		1,604	\$ 9,855
41	31/01/1999	30	9.28%	0.77%	264,381	2,040	561	2,601	264,381	\$ 6,291	\$ 639,499	2.4189		1,566	\$ 9,855
42	28/02/1999	30	9.28%	0.77%	263,816	2,036	565	2,601	263,816	\$ 6,420	\$ 651,235	2.4685		1,535	\$ 9,855
43	31/03/1999	30	9.28%	0.77%	263,246	2,031	570	2,601	263,246	\$ 6,493	\$ 657,214	2.4966		1,518	\$ 9,855
44	30/04/1999	30	9.28%	0.77%	262,672	2,027	574	2,601	262,672	\$ 6,554	\$ 661,909	2.5199		1,504	\$ 9,855
45	31/05/1999	30	9.28%	0.77%	262,094	2,023	578	2,601	262,094	\$ 6,608	\$ 666,894	2.5407		1,491	\$ 9,855
46	30/06/1999	30	9.28%	0.77%	261,511	2,018	583	2,601	261,511	\$ 6,646	\$ 668,206	2.5552		1,483	\$ 9,855
47	31/07/1999	30	9.28%	0.77%	260,924	2,014	587	2,601	260,924	\$ 6,690	\$ 671,170	2.5723		1,473	\$ 9,855
48	31/08/1999	30	9.28%	0.77%	260,332	2,009	592	2,601	260,332	\$ 6,732	\$ 673,851	2.5884		1,464	\$ 9,855
49	30/09/1999	30	9.28%	0.77%	259,735	2,005	596	2,601	259,735	\$ 6,777	\$ 676,767	2.6056		1,454	\$ 9,855
50	31/10/1999	30	9.28%	0.77%	259,135	2,000	601	2,601	259,135	\$ 6,838	\$ 681,313	2.6292		1,441	\$ 9,855
51	30/11/1999	30	9.28%	0.77%	258,529	1,995	606	2,601	258,529	\$ 6,883	\$ 684,184	2.6464		1,432	\$ 9,855
52	31/12/1999	30	9.28%	0.77%	257,919	1,991	610	2,601	257,919	\$ 6,948	\$ 688,970	2.6713		1,418	\$ 9,855
53	31/01/2000	30	9.28%	0.77%	257,304	1,986	615	2,601	257,304	\$ 7,034	\$ 695,864	2.7044		1,401	\$ 9,855
54	28/02/2000	30	9.28%	0.77%	256,684	1,981	620	2,601	256,684	\$ 7,115	\$ 702,184	2.7356		1,385	\$ 9,855
55	31/03/2000	30	9.28%	0.77%	256,059	1,976	624	2,601	256,059	\$ 7,166	\$ 705,523	2.7553		1,375	\$ 9,855
56	30/04/2000	30	9.28%	0.77%	255,430	1,972	629	2,601	255,430	\$ 7,205	\$ 707,547	2.7700		1,368	\$ 9,855
57	31/05/2000	30	9.28%	0.77%	254,796	1,967	634	2,601	254,796	\$ 7,242	\$ 709,470	2.7845		1,361	\$ 9,855
58	30/06/2000	30	9.28%	0.77%	254,157	1,962	639	2,601	254,157	\$ 7,273	\$ 710,670	2.7962		1,355	\$ 9,855
59	31/07/2000	30	9.28%	0.77%	253,513	1,957	644	2,601	253,513	\$ 7,314	\$ 712,860	2.8119		1,347	\$ 9,855
60	31/08/2000	30	9.28%	0.77%	252,864	1,952	649	2,601	252,864	\$ 7,340	\$ 713,588	2.8220		1,343	\$ 9,855
61	30/09/2000	30	9.28%	0.77%	252,210	1,947	654	2,601	252,210	\$ 7,396	\$ 717,148	2.8435		1,333	\$ 9,855
62	31/10/2000	30	9.28%	0.77%	251,551	1,942	659	2,601	251,551	\$ 7,439	\$ 719,419	2.8599		1,325	\$ 9,855
63	30/11/2000	30	9.28%	0.77%	250,887	1,937	664	2,601	250,887	\$ 7,501	\$ 723,531	2.8839		1,314	\$ 9,855
64	31/12/2000	30	9.28%	0.77%	250,218	1,932	669	2,601	250,218	\$ 7,567	\$ 727,925	2.9092		1,302	\$ 9,855
65	31/01/2001	30	9.28%	0.77%	249,544	1,927	674	2,601	249,544	\$ 7,645	\$ 733,476	2.9393		1,289	\$ 9,855
66	28/02/2001	30	9.28%	0.77%	248,865	1,921	679	2,601	248,865	\$ 7,661	\$ 733,028	2.9455		1,286	\$ 9,855
67	31/03/2001	30	9.28%	0.77%	248,180	1,916	685	2,601	248,180	\$ 7,668	\$ 731,678	2.9482		1,285	\$ 9,855
68	30/04/2001	30	9.28%	0.77%	247,490	1,911	690	2,601	247,490	\$ 7,728	\$ 735,364	2.9713		1,275	\$ 9,855
69	31/05/2001	30	9.28%	0.77%	246,795	1,906	695	2,601	246,795	\$ 7,751	\$ 735,485	2.9802		1,271	\$ 9,855
70	30/06/2001	30	9.28%	0.77%	246,094	1,900	701	2,601	246,094	\$ 7,772	\$ 735,395	2.9883		1,268	\$ 9,855
71	31/07/2001	30	9.28%	0.77%	245,388	1,895	706	2,601	245,388	\$ 7,770	\$ 733,095	2.9875		1,268	\$ 9,855
72	31/08/2001	30	9.28%	0.77%	244,677	1,889	711	2,601	244,677	\$ 7,775	\$ 731,443	2.9894		1,267	\$ 9,855
73	30/09/2001														

TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO EN UDIS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO UDIS	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	VALOR PRESENTE			UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
									INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS				
									UDIS	PESOS	PESOS				
85	30/09/2002	30	9.28%	0.77%	234,913	1,815	786	2,601	234,913	\$ 8,236	\$ 743,901	3.1667		1.196	\$ 9,855
86	31/10/2002	30	9.28%	0.77%	234,121	1,809	792	2,601	234,121	\$ 8,282	\$ 745,490	3.1842		1.190	\$ 9,855
87	30/11/2002	30	9.28%	0.77%	233,323	1,803	798	2,601	233,323	\$ 8,325	\$ 746,846	3.2009		1.184	\$ 9,855
88	31/12/2002	30	9.28%	0.77%	232,519	1,797	804	2,601	232,519	\$ 8,390	\$ 750,054	3.2258		1.175	\$ 9,855
89	31/01/2003	30	9.28%	0.77%	231,708	1,790	811	2,601	231,708	\$ 8,423	\$ 750,389	3.2385		1.170	\$ 9,855
90	28/02/2003	30	9.28%	0.77%	230,891	1,784	817	2,601	230,891	\$ 8,446	\$ 749,784	3.2473		1.167	\$ 9,855
91	31/03/2003	30	9.28%	0.77%	230,068	1,778	823	2,601	230,068	\$ 8,457	\$ 750,694	3.2629		1.161	\$ 9,855
92	30/04/2003	30	9.28%	0.77%	229,239	1,772	829	2,601	229,239	\$ 8,500	\$ 751,774	3.2794		1.155	\$ 9,855
93	31/05/2003	30	9.28%	0.77%	228,403	1,765	836	2,601	228,403	\$ 8,522	\$ 748,402	3.2767		1.156	\$ 9,855
94	30/06/2003	30	9.28%	0.77%	227,561	1,759	842	2,601	227,561	\$ 8,510	\$ 744,534	3.2718		1.158	\$ 9,855
95	31/07/2003	30	9.28%	0.77%	226,712	1,752	849	2,601	226,712	\$ 8,519	\$ 742,564	3.2754		1.157	\$ 9,855
96	31/08/2003	30	9.28%	0.77%	225,857	1,746	855	2,601	225,857	\$ 8,532	\$ 740,880	3.2803		1.155	\$ 9,855
97	30/09/2003	30	9.28%	0.77%	224,995	1,739	862	2,601	224,995	\$ 8,573	\$ 741,574	3.2960		1.150	\$ 9,855
98	31/10/2003	30	9.28%	0.77%	224,127	1,732	868	2,601	224,127	\$ 8,612	\$ 742,100	3.3111		1.144	\$ 9,855
99	30/11/2003	30	9.28%	0.77%	223,251	1,726	875	2,601	223,251	\$ 8,658	\$ 743,179	3.3289		1.138	\$ 9,855
100	31/12/2003	30	9.28%	0.77%	222,369	1,719	882	2,601	222,369	\$ 8,718	\$ 745,383	3.3520		1.130	\$ 9,855
101	31/01/2004	30	9.28%	0.77%	221,481	1,712	889	2,601	221,481	\$ 8,764	\$ 746,301	3.3696		1.124	\$ 9,855
102	29/02/2004	30	9.28%	0.77%	220,585	1,705	896	2,601	220,585	\$ 8,818	\$ 747,879	3.3904		1.118	\$ 9,855
103	31/03/2004	30	9.28%	0.77%	219,683	1,699	902	2,601	219,683	\$ 8,865	\$ 748,790	3.4085		1.112	\$ 9,855
104	30/04/2004	30	9.28%	0.77%	218,773	1,692	909	2,601	218,773	\$ 8,882	\$ 747,100	3.4149		1.110	\$ 9,855
105	31/05/2004	30	9.28%	0.77%	217,857	1,685	916	2,601	217,857	\$ 8,890	\$ 744,629	3.4180		1.109	\$ 9,855
106	30/06/2004	30	9.28%	0.77%	216,934	1,677	923	2,601	216,934	\$ 8,873	\$ 740,097	3.4116		1.111	\$ 9,855
107	31/07/2004	30	9.28%	0.77%	216,003	1,670	931	2,601	216,003	\$ 8,954	\$ 739,655	3.4167		1.108	\$ 9,855
108	31/08/2004	30	9.28%	0.77%	215,065	1,663	938	2,601	215,065	\$ 8,925	\$ 737,987	3.4315		1.104	\$ 9,855
109	30/09/2004	30	9.28%	0.77%	214,120	1,656	945	2,601	214,120	\$ 8,995	\$ 740,512	3.4584		1.096	\$ 9,855
110	31/10/2004	30	9.28%	0.77%	213,168	1,649	952	2,601	213,168	\$ 9,062	\$ 742,726	3.4842		1.087	\$ 9,855
111	30/11/2004	30	9.28%	0.77%	212,209	1,641	960	2,601	212,209	\$ 9,126	\$ 744,596	3.5088		1.080	\$ 9,855
112	31/12/2004	30	9.28%	0.77%	211,242	1,634	967	2,601	211,242	\$ 9,194	\$ 746,679	3.5347		1.072	\$ 9,855
113	31/01/2005	30	9.28%	0.77%	210,267	1,627	974	2,601	210,267	\$ 9,192	\$ 743,107	3.5341		1.072	\$ 9,855
114	28/02/2005	30	9.28%	0.77%	209,285	1,619	982	2,601	209,285	\$ 9,199	\$ 740,182	3.5367		1.071	\$ 9,855
115	31/03/2005	30	9.28%	0.77%	208,296	1,611	989	2,601	208,296	\$ 9,249	\$ 740,734	3.5562		1.065	\$ 9,855
116	30/04/2005	30	9.28%	0.77%	207,299	1,604	997	2,601	207,299	\$ 9,278	\$ 739,458	3.5671		1.062	\$ 9,855
117	31/05/2005	30	9.28%	0.77%	206,294	1,596	1,005	2,601	206,294	\$ 9,305	\$ 738,033	3.5776		1.059	\$ 9,855
118	30/06/2005	30	9.28%	0.77%	205,282	1,588	1,012	2,601	205,282	\$ 9,271	\$ 731,682	3.5643		1.063	\$ 9,855
119	31/07/2005	30	9.28%	0.77%	204,261	1,581	1,020	2,601	204,261	\$ 9,286	\$ 729,272	3.5703		1.061	\$ 9,855
120	31/08/2005	30	9.28%	0.77%	203,233	1,573	1,028	2,601	203,233	\$ 9,311	\$ 727,520	3.5797		1.058	\$ 9,855
121	30/09/2005	30	9.28%	0.77%	202,197	1,565	1,036	2,601	202,197	\$ 9,329	\$ 725,218	3.5867		1.056	\$ 9,855
122	31/10/2005	30	9.28%	0.77%	201,153	1,557	1,044	2,601	201,153	\$ 9,363	\$ 724,124	3.5999		1.053	\$ 9,855
123	30/11/2005	30	9.28%	0.77%	200,101	1,549	1,052	2,601	200,101	\$ 9,400	\$ 723,189	3.6141		1.048	\$ 9,855
124	31/12/2005	30	9.28%	0.77%	199,041	1,541	1,061	2,601	199,041	\$ 9,461	\$ 725,018	3.6375		1.042	\$ 9,855
125	31/01/2006	30	9.28%	0.77%	197,973	1,533	1,069	2,601	197,973	\$ 9,500	\$ 726,641	3.6641		1.034	\$ 9,855
126	28/02/2006	30	9.28%	0.77%	196,896	1,524	1,077	2,601	196,896	\$ 9,568	\$ 724,331	3.6788		1.030	\$ 9,855
127	31/03/2006	30	9.28%	0.77%	195,811	1,516	1,085	2,601	195,811	\$ 9,573	\$ 720,704	3.6806		1.029	\$ 9,855
128	30/04/2006	30	9.28%	0.77%	194,718	1,508	1,093	2,601	194,718	\$ 9,594	\$ 718,271	3.6888		1.027	\$ 9,855
129	31/05/2006	30	9.28%	0.77%	193,616	1,499	1,102	2,601	193,616	\$ 9,583	\$ 713,398	3.6846		1.028	\$ 9,855
130	30/06/2006	30	9.28%	0.77%	192,506	1,491	1,110	2,601	192,506	\$ 9,560	\$ 707,564	3.6755		1.031	\$ 9,855
131	31/07/2006	30	9.28%	0.77%	191,388	1,482	1,119	2,601	191,388	\$ 9,572	\$ 704,326	3.6801		1.030	\$ 9,855
132	31/08/2006	30	9.28%	0.77%	190,260	1,474	1,127	2,601	190,260	\$ 9,606	\$ 702,684	3.6933		1.026	\$ 9,855
133	30/09/2006	30	9.28%	0.77%	189,124	1,465	1,136	2,601	189,124	\$ 9,674	\$ 703,429	3.7194		1.019	\$ 9,855
134	31/10/2006	30	9.28%	0.77%	187,980	1,456	1,145	2,601	187,980	\$ 9,771	\$ 706,171	3.7566		1.009	\$ 9,855
135	30/11/2006	30	9.28%	0.77%	186,826	1,447	1,154	2,601	186,826	\$ 9,787	\$ 702,996	3.7628		1.007	\$ 9,855
136	31/12/2006	30	9.28%	0.77%	185,664	1,439	1,162	2,601	185,664	\$ 9,855	\$ 703,472	3.7890	7.0%	1.000	\$ 9,855
137	31/01/2007	30	9.28%	0.77%	184,493	1,430	1,171	2,601	184,493	\$ 9,886	\$ 701,277	3.8011	7.2%	0.994	\$ 9,825
138	28/02/2007	30	9.28%	0.77%	183,312	1,421	1,180	2,601	183,312	\$ 9,918	\$ 699,027	3.8133	7.2%	0.988	\$ 9,802
139	31/03/2007	30	9.28%	0.77%	182,123	1,412	1,189	2,601	182,123	\$ 9,950	\$ 696,720	3.8256	7.2%	0.982	\$ 9,772
140	30/04/2007	30	9.28%	0.77%	180,924	1,402	1,199	2,601	180,924	\$ 9,982	\$ 694,356	3.8378	7.2%	0.976	\$ 9,745
141	31/05/2007	30	9.28%	0.77%	179,716	1,393	1,208	2,601	179,716	\$ 10,014	\$ 691,934	3.8501	7.2%	0.970	\$ 9,716
142	30/06/2007	30	9.28%	0.77%	178,499	1,384	1,217	2,601	178,499	\$ 10,046	\$ 689,454	3.8625	7.2%	0.964	\$ 9,689
143	31/07/2007	30	9.28%	0.77%	177,273	1,374	1,227	2,601	177,273	\$ 10,078	\$ 686,914	3.8749	7.2%	0.958	\$ 9,660
144	31/08/2007	30	9.28%	0.77%	176,037	1,365	1,236	2,601	176,037	\$ 10,111	\$ 684,314	3.8873	7.2%	0.953	\$ 9,631
145	30/09/2007	30	9.28%	0.77%	174,791	1,355	1,245	2,601	174,791	\$ 10,143	\$ 681,653	3.8998	7.2%	0.947	\$ 9,604
146	31/10/2007	30	9.28%	0.77%	173,536	1,346	1,255	2,601	173,536	\$ 10,176	\$ 678,931	3.9123	7.2%	0.941	\$ 9,575
147	30/11/2007	30	9.28%	0.77%	172,272	1,336	1,265	2,601	172,272	\$ 10,208	\$ 676,146	3.9249	7.2%	0.935	\$ 9,548
148	31/12/2007	30	9.28%	0.77%	170,997	1,326	1,274	2,601	170,997	\$ 10,241	\$ 673,298	3.9375	7.2%	0.930	\$ 9,519
149	31/01/2008	30	9.28%	0.77%	169,713	1,317	1,284	2,601	169,713	\$ 10,272	\$ 670,278	3.9495	6.9%	0.924	\$ 9,492
150	29/02/2008	30	9.28%	0.77%	168,419	1,307	1,294	2,601	168,419	\$ 10,304	\$ 667,194	3.9615	6.9%	0.919	\$ 9,468
151	31/03/2008	30	9.28%	0.77%	167,115	1,297	1,304	2,601	167,115	\$ 10,335	\$ 664,046	3.9736	6.9%	0.913	\$ 9,440
152	30/04/2008	30	9.28%	0.77%	165,800	1,287	1,314	2,601	165,800	\$ 10,367	\$ 660,833	3.9857	6.9%	0.908	\$ 9,415
153	31/05/2008	30	9.28%	0.77%	164,476	1,277	1,324	2,601	164,476	\$ 10,398	\$ 657,553	3.9979	6.9%	0.903	\$ 9,387
154	30/06/2008	30	9.28%	0.77%	163,142	1,266	1,334	2,601	163,142	\$ 10,430	\$ 654,206	4.0100	6.9%	0.898	\$ 9,362
155	31/07/2008	30	9.28%	0.77%	161,797	1,256	1,345	2,601	161,797	\$ 10,462	\$ 650,791	4.0223	6.9%	0.892	\$ 9,334
156	31/08/2008	30	9.28%												

TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO EN UDIS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO UDIS	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	VALOR PRESENTE			UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
									ORDEN	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS				
									UDIS	PESOS	PESOS				
171	30/11/2009	30	9.28%	0.77%	138,817	1,081	1,520	2,601	138,817	\$ 10,972	\$ 585,603	4.2185	6.6%	0.815	\$ 8,947
172	31/12/2009	30	9.28%	0.77%	137,285	1,069	1,532	2,601	137,285	\$ 11,005	\$ 580,849	4.2310	6.6%	0.811	\$ 8,923
173	31/01/2010	30	9.28%	0.77%	135,741	1,057	1,544	2,601	135,741	\$ 11,037	\$ 576,035	4.2436	7.0%	0.806	\$ 8,896
174	28/02/2010	30	9.28%	0.77%	134,185	1,045	1,556	2,601	134,185	\$ 11,070	\$ 571,137	4.2563	7.0%	0.802	\$ 8,875
175	31/03/2010	30	9.28%	0.77%	132,617	1,033	1,568	2,601	132,617	\$ 11,104	\$ 566,153	4.2691	7.0%	0.797	\$ 8,848
176	30/04/2010	30	9.28%	0.77%	131,038	1,021	1,580	2,601	131,038	\$ 11,137	\$ 561,083	4.2818	7.0%	0.792	\$ 8,823
177	31/05/2010	30	9.28%	0.77%	129,446	1,009	1,592	2,601	129,446	\$ 11,170	\$ 555,924	4.2947	7.0%	0.787	\$ 8,796
178	30/06/2010	30	9.28%	0.77%	127,842	997	1,604	2,601	127,842	\$ 11,204	\$ 550,678	4.3075	7.0%	0.783	\$ 8,771
179	31/07/2010	30	9.28%	0.77%	126,225	984	1,617	2,601	126,225	\$ 11,237	\$ 545,341	4.3204	7.0%	0.778	\$ 8,745
180	31/08/2010	30	9.28%	0.77%	124,596	972	1,629	2,601	124,596	\$ 11,271	\$ 539,914	4.3333	7.0%	0.774	\$ 8,718
181	30/09/2010	30	9.28%	0.77%	122,954	959	1,642	2,601	122,954	\$ 11,304	\$ 534,394	4.3463	7.0%	0.769	\$ 8,694
182	31/10/2010	30	9.28%	0.77%	121,300	947	1,654	2,601	121,300	\$ 11,338	\$ 528,782	4.3593	7.0%	0.764	\$ 8,668
183	30/11/2010	30	9.28%	0.77%	119,633	934	1,667	2,601	119,633	\$ 11,372	\$ 523,076	4.3723	7.0%	0.760	\$ 8,643
184	31/12/2010	30	9.28%	0.77%	117,954	921	1,680	2,601	117,954	\$ 11,406	\$ 517,274	4.3854	7.0%	0.755	\$ 8,617
185	31/01/2011	30	9.28%	0.77%	116,261	908	1,693	2,601	116,261	\$ 11,439	\$ 511,315	4.3980	7.0%	0.751	\$ 8,590
186	28/02/2011	30	9.28%	0.77%	114,555	895	1,706	2,601	114,555	\$ 11,472	\$ 505,259	4.4106	7.0%	0.747	\$ 8,568
187	31/03/2011	30	9.28%	0.77%	112,836	882	1,719	2,601	112,836	\$ 11,505	\$ 499,107	4.4233	7.0%	0.742	\$ 8,541
188	30/04/2011	30	9.28%	0.77%	111,104	869	1,732	2,601	111,104	\$ 11,538	\$ 492,856	4.4360	7.0%	0.738	\$ 8,516
189	31/05/2011	30	9.28%	0.77%	109,359	856	1,745	2,601	109,359	\$ 11,571	\$ 486,506	4.4487	7.0%	0.734	\$ 8,489
190	30/06/2011	30	9.28%	0.77%	107,600	842	1,759	2,601	107,600	\$ 11,604	\$ 480,056	4.4615	7.0%	0.729	\$ 8,464
191	31/07/2011	30	9.28%	0.77%	105,827	829	1,772	2,601	105,827	\$ 11,637	\$ 473,503	4.4743	7.0%	0.725	\$ 8,438
192	31/08/2011	30	9.28%	0.77%	104,041	815	1,786	2,601	104,041	\$ 11,671	\$ 466,848	4.4871	7.0%	0.721	\$ 8,411
193	30/09/2011	30	9.28%	0.77%	102,241	801	1,800	2,601	102,241	\$ 11,704	\$ 460,089	4.5000	7.0%	0.717	\$ 8,386
194	31/10/2011	30	9.28%	0.77%	100,428	787	1,814	2,601	100,428	\$ 11,738	\$ 453,225	4.5129	7.0%	0.712	\$ 8,360
195	30/11/2011	30	9.28%	0.77%	98,600	773	1,828	2,601	98,600	\$ 11,772	\$ 446,255	4.5259	7.0%	0.708	\$ 8,335
196	31/12/2011	30	9.28%	0.77%	96,758	759	1,842	2,601	96,758	\$ 11,805	\$ 439,176	4.5389	7.0%	0.704	\$ 8,309
197	31/01/2012	30	9.28%	0.77%	94,902	745	1,856	2,601	94,902	\$ 11,839	\$ 431,989	4.5519	7.0%	0.700	\$ 8,283
198	29/02/2012	30	9.28%	0.77%	93,032	731	1,870	2,601	93,032	\$ 11,873	\$ 424,692	4.5650	7.0%	0.696	\$ 8,260
199	31/03/2012	30	9.28%	0.77%	91,148	716	1,885	2,601	91,148	\$ 11,907	\$ 417,283	4.5781	7.0%	0.692	\$ 8,235
200	30/04/2012	30	9.28%	0.77%	89,249	702	1,899	2,601	89,249	\$ 11,942	\$ 409,762	4.5912	7.0%	0.688	\$ 8,210
201	31/05/2012	30	9.28%	0.77%	87,335	687	1,914	2,601	87,335	\$ 11,976	\$ 402,127	4.6044	7.0%	0.683	\$ 8,184
202	30/06/2012	30	9.28%	0.77%	85,406	672	1,928	2,601	85,406	\$ 12,010	\$ 394,376	4.6176	7.0%	0.679	\$ 8,160
203	31/07/2012	30	9.28%	0.77%	83,463	658	1,943	2,601	83,463	\$ 12,045	\$ 386,509	4.6309	7.0%	0.675	\$ 8,135
204	31/08/2012	30	9.28%	0.77%	81,505	643	1,958	2,601	81,505	\$ 12,079	\$ 378,524	4.6442	7.0%	0.671	\$ 8,109
205	30/09/2012	30	9.28%	0.77%	79,531	628	1,973	2,601	79,531	\$ 12,114	\$ 370,420	4.6575	7.0%	0.667	\$ 8,085
206	31/10/2012	30	9.28%	0.77%	77,543	612	1,989	2,601	77,543	\$ 12,149	\$ 362,195	4.6709	7.0%	0.663	\$ 8,060
207	30/11/2012	30	9.28%	0.77%	75,539	597	2,004	2,601	75,539	\$ 12,184	\$ 353,848	4.6843	7.0%	0.660	\$ 8,036
208	31/12/2012	30	9.28%	0.77%	73,520	582	2,019	2,601	73,520	\$ 12,219	\$ 345,378	4.6978	7.0%	0.656	\$ 8,011
209	31/01/2013	30	9.28%	0.77%	71,485	566	2,035	2,601	71,485	\$ 12,254	\$ 336,783	4.7112	7.0%	0.652	\$ 7,986
210	28/02/2013	30	9.28%	0.77%	69,434	550	2,051	2,601	69,434	\$ 12,289	\$ 328,062	4.7248	7.0%	0.648	\$ 7,965
211	31/03/2013	30	9.28%	0.77%	67,368	535	2,066	2,601	67,368	\$ 12,324	\$ 319,213	4.7383	7.0%	0.644	\$ 7,940
212	30/04/2013	30	9.28%	0.77%	65,286	519	2,082	2,601	65,286	\$ 12,360	\$ 310,234	4.7519	7.0%	0.641	\$ 7,917
213	31/05/2013	30	9.28%	0.77%	63,188	503	2,098	2,601	63,188	\$ 12,395	\$ 301,126	4.7656	7.0%	0.637	\$ 7,892
214	30/06/2013	30	9.28%	0.77%	61,073	487	2,114	2,601	61,073	\$ 12,431	\$ 291,885	4.7793	7.0%	0.633	\$ 7,869
215	31/07/2013	30	9.28%	0.77%	58,943	470	2,131	2,601	58,943	\$ 12,466	\$ 282,511	4.7930	7.0%	0.629	\$ 7,844
216	31/08/2013	30	9.28%	0.77%	56,795	454	2,147	2,601	56,795	\$ 12,502	\$ 273,001	4.8067	7.0%	0.625	\$ 7,820
217	30/09/2013	30	9.28%	0.77%	54,632	437	2,164	2,601	54,632	\$ 12,538	\$ 263,355	4.8205	7.0%	0.622	\$ 7,797
218	31/10/2013	30	9.28%	0.77%	52,452	421	2,180	2,601	52,452	\$ 12,574	\$ 253,571	4.8344	7.0%	0.618	\$ 7,772
219	30/11/2013	30	9.28%	0.77%	50,254	404	2,197	2,601	50,254	\$ 12,610	\$ 243,647	4.8483	7.0%	0.615	\$ 7,749
220	31/12/2013	30	9.28%	0.77%	48,041	387	2,214	2,601	48,041	\$ 12,646	\$ 233,582	4.8622	7.0%	0.611	\$ 7,725
221	31/01/2014	30	9.28%	0.77%	45,809	370	2,231	2,601	45,809	\$ 12,683	\$ 223,373	4.8761	7.0%	0.607	\$ 7,701
222	28/02/2014	30	9.28%	0.77%	43,561	353	2,248	2,601	43,561	\$ 12,719	\$ 213,021	4.8901	7.0%	0.604	\$ 7,681
223	31/03/2014	30	9.28%	0.77%	41,296	335	2,266	2,601	41,296	\$ 12,755	\$ 202,522	4.9042	7.0%	0.600	\$ 7,657
224	30/04/2014	30	9.28%	0.77%	39,013	318	2,283	2,601	39,013	\$ 12,792	\$ 191,875	4.9183	7.0%	0.597	\$ 7,634
225	31/05/2014	30	9.28%	0.77%	36,712	300	2,301	2,601	36,712	\$ 12,829	\$ 181,079	4.9324	7.0%	0.593	\$ 7,610
226	30/06/2014	30	9.28%	0.77%	34,394	283	2,318	2,601	34,394	\$ 12,866	\$ 170,131	4.9465	7.0%	0.590	\$ 7,588
227	31/07/2014	30	9.28%	0.77%	32,058	265	2,336	2,601	32,058	\$ 12,903	\$ 159,031	4.9607	7.0%	0.586	\$ 7,564
228	31/08/2014	30	9.28%	0.77%	29,704	247	2,354	2,601	29,704	\$ 12,940	\$ 147,776	4.9750	7.0%	0.583	\$ 7,540
229	30/09/2014	30	9.28%	0.77%	27,332	229	2,372	2,601	27,332	\$ 12,977	\$ 136,364	4.9893	7.0%	0.579	\$ 7,518
230	31/10/2014	30	9.28%	0.77%	24,941	210	2,390	2,601	24,941	\$ 13,014	\$ 124,795	5.0036	7.0%	0.576	\$ 7,495
231	30/11/2014	30	9.28%	0.77%	22,532	192	2,409	2,601	22,532	\$ 13,051	\$ 113,065	5.0180	7.0%	0.573	\$ 7,473
232	31/12/2014	30	9.28%	0.77%	20,105	173	2,427	2,601	20,105	\$ 13,089	\$ 101,174	5.0324	7.0%	0.569	\$ 7,449
233	31/01/2015	30	9.28%	0.77%	17,659	155	2,446	2,601	17,659	\$ 13,126	\$ 89,119	5.0468	7.0%	0.566	\$ 7,426
234	28/02/2015	30	9.28%	0.77%	15,194	136	2,465	2,601	15,194	\$ 13,164	\$ 76,899	5.0613	7.0%	0.563	\$ 7,407
235	31/03/2015	30	9.28%	0.77%	12,710	117	2,484	2,601	12,710	\$ 13,202	\$ 64,512	5.0758	7.0%	0.559	\$ 7,384
236	30/04/2015	30	9.28%	0.77%	10,207	98	2,503	2,601	10,207	\$ 13,240	\$ 51,955	5.0904	7.0%	0.556	\$ 7,362
237	31/05/2015	30	9.28%	0.77%	7,684	79	2,522	2,601	7,684	\$ 13,278	\$ 39,228	5.1050	7.0%	0.553	\$ 7,339
238	30/06/2015	30	9.28%	0.77%	5,142	59	2,542	2,601	5,142	\$ 13,316	\$ 26,327	5.1197	7.0%	0.549	\$ 7,317
239	31/07/2015	30	9.28%	0.77%	2,581	40	2,561	2,601	2,581	\$ 13,354	\$ 13,252	5.1344	7.0%	0.546	\$ 7,294
240	31/08/2015	30	9.28%	0.77%	0	20	2,581	2,601	0	\$ 13,393	\$ 0	5.1491	7.0%	0.543	\$ 7,271
															\$ 2,214,925

### TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PESOS CON PUNTO FINAL

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	VALOR PRESENTE			
											UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
0	31/08/1995				\$ 350,000					\$ 350,000				
1	30/09/1995	30	40.14%	3.30%	\$ 348,056	\$ 11,550	\$ 1,944	\$ 13,494	\$ 13,494	\$ 348,056	1.2486		3.035	\$ 40,950
2	31/10/1995	31	38.46%	3.27%	\$ 346,111	\$ 11,381	\$ 1,944	\$ 13,326	\$ 13,326	\$ 346,111	1.2755		2.971	\$ 39,587
3	30/11/1995	30	45.29%	3.72%	\$ 344,167	\$ 12,875	\$ 1,944	\$ 14,820	\$ 14,820	\$ 344,167	1.3030		2.908	\$ 43,094
4	31/12/1995	31	58.16%	4.94%	\$ 342,222	\$ 17,002	\$ 1,944	\$ 18,946	\$ 18,946	\$ 342,222	1.3378		2.832	\$ 53,659
5	31/01/1996	31	53.62%	4.55%	\$ 340,278	\$ 15,571	\$ 1,944	\$ 17,516	\$ 17,516	\$ 340,278	1.3899		2.726	\$ 47,749
6	29/02/1996	29	45.99%	3.65%	\$ 338,333	\$ 12,420	\$ 1,944	\$ 14,365	\$ 14,365	\$ 338,333	1.4278		2.654	\$ 38,120
7	31/03/1996	31	43.58%	3.70%	\$ 336,389	\$ 12,518	\$ 1,944	\$ 14,463	\$ 14,463	\$ 336,389	1.4609		2.593	\$ 37,509
8	30/04/1996	30	46.45%	3.82%	\$ 334,444	\$ 12,850	\$ 1,944	\$ 14,795	\$ 14,795	\$ 334,444	1.4970		2.531	\$ 37,444
9	31/05/1996	31	40.21%	3.42%	\$ 332,500	\$ 11,438	\$ 1,944	\$ 13,382	\$ 13,382	\$ 332,500	1.5338		2.470	\$ 33,058
10	30/06/1996	30	33.45%	2.75%	\$ 330,556	\$ 9,144	\$ 1,944	\$ 11,088	\$ 11,088	\$ 330,556	1.5601		2.429	\$ 26,929
11	31/07/1996	31	32.81%	2.79%	\$ 328,611	\$ 9,223	\$ 1,944	\$ 11,167	\$ 11,167	\$ 328,611	1.5843		2.392	\$ 26,706
12	31/08/1996	31	36.25%	3.08%	\$ 326,667	\$ 10,121	\$ 1,944	\$ 12,066	\$ 12,066	\$ 326,667	1.6065		2.359	\$ 28,457
13	30/09/1996	30	31.51%	2.59%	\$ 324,722	\$ 8,461	\$ 1,944	\$ 10,405	\$ 10,405	\$ 324,722	1.6282		2.327	\$ 24,213
14	31/10/1996	31	28.90%	2.45%	\$ 322,778	\$ 7,956	\$ 1,944	\$ 9,900	\$ 9,900	\$ 322,778	1.6529		2.292	\$ 22,695
15	30/11/1996	30	30.75%	2.53%	\$ 320,833	\$ 8,166	\$ 1,944	\$ 10,111	\$ 10,111	\$ 320,833	1.6739		2.264	\$ 22,886
16	31/12/1996	31	34.57%	2.94%	\$ 318,889	\$ 9,433	\$ 1,944	\$ 11,377	\$ 11,377	\$ 318,889	1.7105		2.215	\$ 25,201
17	31/01/1997	31	32.23%	2.74%	\$ 316,944	\$ 8,738	\$ 1,944	\$ 10,682	\$ 10,682	\$ 316,944	1.7627		2.149	\$ 22,961
18	28/02/1997	28	28.55%	2.19%	\$ 315,000	\$ 6,941	\$ 1,944	\$ 8,886	\$ 8,886	\$ 315,000	1.8008		2.104	\$ 18,696
19	31/03/1997	31	24.80%	2.11%	\$ 313,056	\$ 6,647	\$ 1,944	\$ 8,591	\$ 8,591	\$ 313,056	1.8289		2.072	\$ 17,798
20	30/04/1997	30	26.66%	2.19%	\$ 311,111	\$ 6,856	\$ 1,944	\$ 8,800	\$ 8,800	\$ 311,111	1.8499		2.048	\$ 18,025
21	31/05/1997	31	26.35%	2.24%	\$ 309,167	\$ 6,969	\$ 1,944	\$ 8,913	\$ 8,913	\$ 309,167	1.8688		2.027	\$ 18,071
22	30/06/1997	30	23.42%	1.92%	\$ 307,222	\$ 5,936	\$ 1,944	\$ 7,880	\$ 7,880	\$ 307,222	1.8851		2.010	\$ 15,839
23	31/07/1997	31	25.17%	2.14%	\$ 305,278	\$ 6,575	\$ 1,944	\$ 8,519	\$ 8,519	\$ 305,278	1.9021		1.992	\$ 16,970
24	31/08/1997	31	23.80%	2.02%	\$ 303,333	\$ 6,167	\$ 1,944	\$ 8,111	\$ 8,111	\$ 303,333	1.9185		1.975	\$ 16,019
25	30/09/1997	30	23.93%	1.97%	\$ 301,389	\$ 5,976	\$ 1,944	\$ 7,920	\$ 7,920	\$ 301,389	1.9382		1.955	\$ 15,483
26	31/10/1997	31	23.02%	1.96%	\$ 299,444	\$ 5,907	\$ 1,944	\$ 7,852	\$ 7,852	\$ 299,444	1.9590		1.934	\$ 15,186
27	30/11/1997	30	22.92%	1.88%	\$ 297,500	\$ 5,630	\$ 1,944	\$ 7,574	\$ 7,574	\$ 297,500	1.9760		1.917	\$ 14,523
28	31/12/1997	31	25.16%	2.14%	\$ 295,556	\$ 6,367	\$ 1,944	\$ 8,311	\$ 8,311	\$ 295,556	2.0003		1.894	\$ 15,743
29	31/01/1998	31	23.85%	2.03%	\$ 293,611	\$ 6,000	\$ 1,944	\$ 7,944	\$ 7,944	\$ 293,611	2.0363		1.861	\$ 14,781
30	28/02/1998	28	22.95%	1.76%	\$ 291,667	\$ 5,168	\$ 1,944	\$ 7,112	\$ 7,112	\$ 291,667	2.0755		1.826	\$ 12,984
31	31/03/1998	31	23.74%	2.02%	\$ 289,722	\$ 5,892	\$ 1,944	\$ 7,836	\$ 7,836	\$ 289,722	2.1086		1.797	\$ 14,081
32	30/04/1998	30	24.85%	2.04%	\$ 287,778	\$ 5,910	\$ 1,944	\$ 7,855	\$ 7,855	\$ 287,778	2.1309		1.778	\$ 13,966
33	31/05/1998	31	24.03%	2.04%	\$ 285,833	\$ 5,871	\$ 1,944	\$ 7,815	\$ 7,815	\$ 285,833	2.1498		1.762	\$ 13,774
34	30/06/1998	30	22.91%	1.88%	\$ 283,889	\$ 5,374	\$ 1,944	\$ 7,318	\$ 7,318	\$ 283,889	2.1694		1.747	\$ 12,782
35	31/07/1998	31	24.50%	2.08%	\$ 281,944	\$ 5,905	\$ 1,944	\$ 7,849	\$ 7,849	\$ 281,944	2.1941		1.727	\$ 13,555
36	31/08/1998	31	25.08%	2.13%	\$ 280,000	\$ 6,005	\$ 1,944	\$ 7,950	\$ 7,950	\$ 280,000	2.2148		1.711	\$ 13,600
37	30/09/1998	30	27.64%	2.27%	\$ 278,056	\$ 6,356	\$ 1,944	\$ 8,300	\$ 8,300	\$ 278,056	2.2396		1.692	\$ 14,043
38	31/10/1998	31	45.80%	3.89%	\$ 276,111	\$ 10,816	\$ 1,944	\$ 12,761	\$ 12,761	\$ 276,111	2.2797		1.662	\$ 21,209
39	30/11/1998	30	39.86%	3.28%	\$ 274,167	\$ 9,056	\$ 1,944	\$ 11,001	\$ 11,001	\$ 274,167	2.3083		1.641	\$ 18,057
40	31/12/1998	31	37.12%	3.15%	\$ 272,222	\$ 8,636	\$ 1,944	\$ 10,581	\$ 10,581	\$ 272,222	2.3620		1.604	\$ 16,973
41	31/01/1999	31	38.66%	3.28%	\$ 270,278	\$ 8,929	\$ 1,944	\$ 10,873	\$ 10,873	\$ 270,278	2.4189		1.566	\$ 8,516
42	28/02/1999	28	37.13%	2.85%	\$ 268,333	\$ 7,703	\$ 1,944	\$ 9,647	\$ 9,647	\$ 268,333	2.4685		1.535	\$ 7,404
43	31/03/1999	31	33.76%	2.87%	\$ 266,389	\$ 7,701	\$ 1,944	\$ 9,646	\$ 9,646	\$ 266,389	2.4966		1.518	\$ 7,319
44	30/04/1999	30	28.47%	2.34%	\$ 264,444	\$ 6,234	\$ 1,944	\$ 8,178	\$ 8,178	\$ 264,444	2.5199		1.504	\$ 6,148
45	31/05/1999	31	25.29%	2.15%	\$ 262,500	\$ 5,686	\$ 1,944	\$ 7,630	\$ 7,630	\$ 262,500	2.5407		1.491	\$ 5,689
46	30/06/1999	30	24.89%	2.05%	\$ 260,556	\$ 5,381	\$ 1,944	\$ 7,326	\$ 7,326	\$ 260,556	2.5552		1.483	\$ 5,431
47	31/07/1999	31	26.08%	2.22%	\$ 258,611	\$ 5,784	\$ 1,944	\$ 7,729	\$ 7,729	\$ 258,611	2.5723		1.473	\$ 5,692
48	31/08/1999	31	24.78%	2.10%	\$ 256,667	\$ 5,431	\$ 1,944	\$ 7,375	\$ 7,375	\$ 256,667	2.5884		1.464	\$ 5,398
49	30/09/1999	30	25.54%	2.10%	\$ 254,722	\$ 5,390	\$ 1,944	\$ 7,334	\$ 7,334	\$ 254,722	2.6056		1.454	\$ 5,333
50	31/10/1999	31	24.71%	2.10%	\$ 252,778	\$ 5,349	\$ 1,944	\$ 7,294	\$ 7,294	\$ 252,778	2.6292		1.441	\$ 5,255
51	30/11/1999	30	22.87%	1.88%	\$ 250,833	\$ 4,752	\$ 1,944	\$ 6,697	\$ 6,697	\$ 250,833	2.6464		1.432	\$ 4,794
52	31/12/1999	31	21.96%	1.87%	\$ 248,889	\$ 4,691	\$ 1,944	\$ 6,635	\$ 6,635	\$ 248,889	2.6713		1.418	\$ 4,706



### TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PESOS CON PUNTO FINAL

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	VALOR PRESENTE			
											UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
53	31/01/2000	31	21.45%	1.82%	\$ 246,944	\$ 4,530	\$ 1,944	\$ 6,474	\$ 3,237	\$ 123,472	2,7044		1.401	\$ 4,535
54	29/02/2000	29	21.19%	1.68%	\$ 245,000	\$ 4,149	\$ 1,944	\$ 6,093	\$ 3,047	\$ 122,500	2,7356		1.385	\$ 4,220
55	31/03/2000	31	20.81%	1.77%	\$ 243,056	\$ 4,337	\$ 1,944	\$ 6,281	\$ 3,140	\$ 121,528	2,7553		1.375	\$ 4,319
56	30/04/2000	30	18.66%	1.53%	\$ 241,111	\$ 3,719	\$ 1,944	\$ 5,663	\$ 2,832	\$ 120,556	2,7700		1.368	\$ 3,873
57	31/05/2000	31	17.93%	1.52%	\$ 239,167	\$ 3,665	\$ 1,944	\$ 5,609	\$ 2,805	\$ 119,583	2,7845		1.361	\$ 3,816
58	30/06/2000	30	19.18%	1.58%	\$ 237,222	\$ 3,779	\$ 1,944	\$ 5,723	\$ 2,862	\$ 118,611	2,7962		1.355	\$ 3,878
59	31/07/2000	31	20.65%	1.75%	\$ 235,278	\$ 4,151	\$ 1,944	\$ 6,096	\$ 3,048	\$ 117,639	2,8119		1.347	\$ 4,107
60	31/08/2000	31	18.73%	1.59%	\$ 233,333	\$ 3,741	\$ 1,944	\$ 5,685	\$ 2,843	\$ 116,667	2,8220		1.343	\$ 3,817
61	30/09/2000	30	20.23%	1.66%	\$ 231,389	\$ 3,873	\$ 1,944	\$ 5,818	\$ 2,909	\$ 115,694	2,8435		1.333	\$ 3,876
62	31/10/2000	31	20.06%	1.70%	\$ 229,444	\$ 3,934	\$ 1,944	\$ 5,878	\$ 2,939	\$ 114,722	2,8599		1.325	\$ 3,894
63	30/11/2000	30	20.88%	1.72%	\$ 227,500	\$ 3,946	\$ 1,944	\$ 5,891	\$ 2,945	\$ 113,750	2,8839		1.314	\$ 3,870
64	31/12/2000	31	22.56%	1.92%	\$ 225,556	\$ 4,368	\$ 1,944	\$ 6,312	\$ 3,156	\$ 112,778	2,9092		1.302	\$ 4,111
65	31/01/2001	31	22.05%	1.87%	\$ 223,611	\$ 4,218	\$ 1,944	\$ 6,162	\$ 3,081	\$ 111,806	2,9393		1.289	\$ 3,972
66	28/02/2001	28	22.89%	1.76%	\$ 221,667	\$ 3,936	\$ 1,944	\$ 5,880	\$ 2,940	\$ 110,833	2,9455		1.286	\$ 3,782
67	31/03/2001	31	22.34%	1.90%	\$ 219,722	\$ 4,212	\$ 1,944	\$ 6,156	\$ 3,078	\$ 109,861	2,9482		1.285	\$ 3,956
68	30/04/2001	30	20.80%	1.71%	\$ 217,778	\$ 3,757	\$ 1,944	\$ 5,702	\$ 2,851	\$ 108,889	2,9713		1.275	\$ 3,635
69	31/05/2001	31	19.96%	1.70%	\$ 215,833	\$ 3,702	\$ 1,944	\$ 5,647	\$ 2,823	\$ 107,917	2,9802		1.271	\$ 3,590
70	30/06/2001	30	16.95%	1.39%	\$ 213,889	\$ 3,000	\$ 1,944	\$ 4,945	\$ 2,472	\$ 106,944	2,9883		1.268	\$ 3,135
71	31/07/2001	31	14.43%	1.23%	\$ 211,944	\$ 2,631	\$ 1,944	\$ 4,575	\$ 2,288	\$ 105,972	2,9875		1.268	\$ 2,901
72	31/08/2001	31	14.39%	1.22%	\$ 210,000	\$ 2,586	\$ 1,944	\$ 4,530	\$ 2,265	\$ 105,000	2,9894		1.267	\$ 2,871
73	30/09/2001	30	12.51%	1.03%	\$ 208,056	\$ 2,163	\$ 1,944	\$ 4,107	\$ 2,054	\$ 104,028	3,0126		1.258	\$ 2,583
74	31/10/2001	31	14.32%	1.22%	\$ 206,111	\$ 2,538	\$ 1,944	\$ 4,483	\$ 2,241	\$ 103,056	3,0343		1.249	\$ 2,799
75	30/11/2001	30	13.36%	1.10%	\$ 204,167	\$ 2,267	\$ 1,944	\$ 4,212	\$ 2,106	\$ 102,083	3,0487		1.243	\$ 2,617
76	31/12/2001	31	12.43%	1.06%	\$ 202,222	\$ 2,164	\$ 1,944	\$ 4,109	\$ 2,054	\$ 101,111	3,0553		1.240	\$ 2,548
77	31/01/2002	31	11.29%	0.96%	\$ 200,278	\$ 1,941	\$ 1,944	\$ 3,886	\$ 1,943	\$ 100,139	3,0664		1.236	\$ 2,401
78	28/02/2002	28	11.97%	0.92%	\$ 198,333	\$ 1,843	\$ 1,944	\$ 3,787	\$ 1,894	\$ 99,167	3,0906		1.226	\$ 2,321
79	31/03/2002	31	12.91%	1.10%	\$ 196,389	\$ 2,182	\$ 1,944	\$ 4,126	\$ 2,063	\$ 98,194	3,0878		1.227	\$ 2,532
80	30/04/2002	30	12.23%	1.01%	\$ 194,444	\$ 1,984	\$ 1,944	\$ 3,928	\$ 1,964	\$ 97,222	3,1117		1.218	\$ 2,391
81	31/05/2002	31	10.76%	0.91%	\$ 192,500	\$ 1,769	\$ 1,944	\$ 3,714	\$ 1,857	\$ 96,250	3,1164		1.216	\$ 2,258
82	30/06/2002	30	11.61%	0.95%	\$ 190,556	\$ 1,829	\$ 1,944	\$ 3,773	\$ 1,887	\$ 95,278	3,1288		1.211	\$ 2,285
83	31/07/2002	31	12.30%	1.04%	\$ 188,611	\$ 1,982	\$ 1,944	\$ 3,926	\$ 1,963	\$ 94,306	3,1428		1.206	\$ 2,367
84	31/08/2002	31	12.38%	1.05%	\$ 186,667	\$ 1,980	\$ 1,944	\$ 3,925	\$ 1,962	\$ 93,333	3,1530		1.202	\$ 2,358
85	30/09/2002	30	11.68%	0.96%	\$ 184,722	\$ 1,792	\$ 1,944	\$ 3,736	\$ 1,868	\$ 92,361	3,1667		1.196	\$ 2,235
86	31/10/2002	31	12.34%	1.05%	\$ 182,778	\$ 1,940	\$ 1,944	\$ 3,884	\$ 1,942	\$ 91,389	3,1842		1.190	\$ 2,311
87	30/11/2002	30	12.66%	1.04%	\$ 180,833	\$ 1,901	\$ 1,944	\$ 3,845	\$ 1,923	\$ 90,417	3,2009		1.184	\$ 2,276
88	31/12/2002	31	12.30%	1.04%	\$ 178,889	\$ 1,881	\$ 1,944	\$ 3,825	\$ 1,913	\$ 89,444	3,2258		1.175	\$ 2,246
89	31/01/2003	31	11.88%	1.01%	\$ 176,944	\$ 1,807	\$ 1,944	\$ 3,751	\$ 1,876	\$ 88,472	3,2385		1.170	\$ 2,194
90	28/02/2003	28	13.27%	1.02%	\$ 175,000	\$ 1,805	\$ 1,944	\$ 3,749	\$ 1,875	\$ 87,500	3,2473		1.167	\$ 2,187
91	31/03/2003	31	14.04%	1.19%	\$ 173,056	\$ 2,083	\$ 1,944	\$ 4,027	\$ 2,013	\$ 86,528	3,2629		1.161	\$ 2,338
92	30/04/2003	30	14.17%	1.16%	\$ 171,111	\$ 2,007	\$ 1,944	\$ 3,952	\$ 1,976	\$ 85,556	3,2794		1.155	\$ 2,283
93	31/05/2003	31	12.86%	1.09%	\$ 169,167	\$ 1,865	\$ 1,944	\$ 3,810	\$ 1,905	\$ 84,583	3,2767		1.156	\$ 2,203
94	30/06/2003	30	10.25%	0.84%	\$ 167,222	\$ 1,421	\$ 1,944	\$ 3,365	\$ 1,683	\$ 83,611	3,2718		1.158	\$ 1,949
95	31/07/2003	31	10.20%	0.87%	\$ 165,278	\$ 1,455	\$ 1,944	\$ 3,399	\$ 1,700	\$ 82,639	3,2754		1.157	\$ 1,966
96	31/08/2003	31	9.57%	0.81%	\$ 163,333	\$ 1,339	\$ 1,944	\$ 3,283	\$ 1,642	\$ 81,667	3,2803		1.155	\$ 1,896
97	30/09/2003	30	9.45%	0.78%	\$ 161,389	\$ 1,274	\$ 1,944	\$ 3,218	\$ 1,609	\$ 80,694	3,2960		1.150	\$ 1,850
98	31/10/2003	31	9.73%	0.83%	\$ 159,444	\$ 1,340	\$ 1,944	\$ 3,284	\$ 1,642	\$ 79,722	3,3111		1.144	\$ 1,879
99	30/11/2003	30	10.11%	0.83%	\$ 157,500	\$ 1,323	\$ 1,944	\$ 3,268	\$ 1,634	\$ 78,750	3,3289		1.138	\$ 1,860
100	31/12/2003	31	9.99%	0.85%	\$ 155,556	\$ 1,339	\$ 1,944	\$ 3,283	\$ 1,642	\$ 77,778	3,3520		1.130	\$ 1,856
101	31/01/2004	31	11.06%	0.94%	\$ 153,611	\$ 1,462	\$ 1,944	\$ 3,407	\$ 1,703	\$ 76,806	3,3696		1.124	\$ 1,915
102	29/02/2004	29	9.95%	0.79%	\$ 151,667	\$ 1,214	\$ 1,944	\$ 3,158	\$ 1,579	\$ 75,833	3,3904		1.118	\$ 1,765
103	31/03/2004	31	10.57%	0.90%	\$ 149,722	\$ 1,365	\$ 1,944	\$ 3,309	\$ 1,655	\$ 74,861	3,4085		1.112	\$ 1,839
104	30/04/2004	30	11.28%	0.93%	\$ 147,778	\$ 1,392	\$ 1,944	\$ 3,337	\$ 1,668	\$ 73,889	3,4149		1.110	\$ 1,851
105	31/05/2004	31	10.98%	0.93%	\$ 145,833	\$ 1,374	\$ 1,944	\$ 3,319	\$ 1,659	\$ 72,917	3,4180		1.109	\$ 1,839
106	30/06/2004	30	11.59%	0.95%	\$ 143,889	\$ 1,385	\$ 1,944	\$ 3,330	\$ 1,665	\$ 71,944	3,4116		1.111	\$ 1,849

## TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PESOS CON PUNTO FINAL

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	VALOR PRESENTE			
											UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
107	31/07/2004	31	11.57%	0.98%	\$ 141,944	\$ 1,410	\$ 1,944	\$ 3,355	\$ 1,677	\$ 70,972	3.4197		1.108	\$ 1,858
108	31/08/2004	31	11.81%	1.00%	\$ 140,000	\$ 1,419	\$ 1,944	\$ 3,364	\$ 1,682	\$ 70,000	3.4315		1.104	\$ 1,857
109	30/09/2004	30	12.21%	1.00%	\$ 138,056	\$ 1,400	\$ 1,944	\$ 3,344	\$ 1,672	\$ 69,028	3.4584		1.096	\$ 1,832
110	31/10/2004	31	12.36%	1.05%	\$ 136,111	\$ 1,450	\$ 1,944	\$ 3,394	\$ 1,697	\$ 68,056	3.4842		1.087	\$ 1,845
111	30/11/2004	30	12.76%	1.05%	\$ 134,167	\$ 1,429	\$ 1,944	\$ 3,374	\$ 1,687	\$ 67,083	3.5088		1.080	\$ 1,821
112	31/12/2004	31	13.20%	1.12%	\$ 132,222	\$ 1,503	\$ 1,944	\$ 3,447	\$ 1,724	\$ 66,111	3.5347		1.072	\$ 1,848
113	31/01/2005	31	13.50%	1.15%	\$ 130,278	\$ 1,521	\$ 1,944	\$ 3,465	\$ 1,733	\$ 65,139	3.5341		1.072	\$ 1,857
114	28/02/2005	28	13.60%	1.04%	\$ 128,333	\$ 1,355	\$ 1,944	\$ 3,299	\$ 1,650	\$ 64,167	3.5367		1.071	\$ 1,767
115	31/03/2005	31	14.15%	1.20%	\$ 126,389	\$ 1,540	\$ 1,944	\$ 3,484	\$ 1,742	\$ 63,194	3.5562		1.065	\$ 1,856
116	30/04/2005	30	14.41%	1.18%	\$ 124,444	\$ 1,491	\$ 1,944	\$ 3,436	\$ 1,718	\$ 62,222	3.5671		1.062	\$ 1,825
117	31/05/2005	31	14.63%	1.24%	\$ 122,500	\$ 1,543	\$ 1,944	\$ 3,488	\$ 1,744	\$ 61,250	3.5776		1.059	\$ 1,847
118	30/06/2005	30	14.75%	1.21%	\$ 120,556	\$ 1,482	\$ 1,944	\$ 3,427	\$ 1,713	\$ 60,278	3.5643		1.063	\$ 1,821
119	31/07/2005	31	14.63%	1.24%	\$ 118,611	\$ 1,495	\$ 1,944	\$ 3,439	\$ 1,720	\$ 59,306	3.5703		1.061	\$ 1,825
120	31/08/2005	31	14.61%	1.24%	\$ 116,667	\$ 1,471	\$ 1,944	\$ 3,415	\$ 1,708	\$ 58,333	3.5797		1.058	\$ 1,807
121	30/09/2005	30	14.60%	1.20%	\$ 114,722	\$ 1,400	\$ 1,944	\$ 3,344	\$ 1,672	\$ 57,361	3.5867		1.056	\$ 1,767
122	31/10/2005	31	14.21%	1.21%	\$ 112,778	\$ 1,388	\$ 1,944	\$ 3,333	\$ 1,666	\$ 56,389	3.5999		1.053	\$ 1,754
123	30/11/2005	30	13.91%	1.14%	\$ 110,833	\$ 1,286	\$ 1,944	\$ 3,230	\$ 1,615	\$ 55,417	3.6141		1.048	\$ 1,693
124	31/12/2005	31	13.71%	1.16%	\$ 108,889	\$ 1,286	\$ 1,944	\$ 3,230	\$ 1,615	\$ 54,444	3.6375		1.042	\$ 1,682
125	31/01/2006	31	13.22%	1.12%	\$ 106,944	\$ 1,220	\$ 1,944	\$ 3,164	\$ 1,582	\$ 53,472	3.6641		1.034	\$ 1,636
126	28/02/2006	28	12.88%	0.99%	\$ 105,000	\$ 1,059	\$ 1,944	\$ 3,003	\$ 1,502	\$ 52,500	3.6788		1.030	\$ 1,547
127	31/03/2006	31	12.61%	1.07%	\$ 103,056	\$ 1,124	\$ 1,944	\$ 3,068	\$ 1,534	\$ 51,528	3.6806		1.029	\$ 1,579
128	30/04/2006	30	12.37%	1.02%	\$ 101,111	\$ 1,051	\$ 1,944	\$ 2,996	\$ 1,498	\$ 50,556	3.6888		1.027	\$ 1,538
129	31/05/2006	31	12.17%	1.03%	\$ 99,167	\$ 1,041	\$ 1,944	\$ 2,986	\$ 1,493	\$ 49,583	3.6846		1.028	\$ 1,535
130	30/06/2006	30	12.02%	0.99%	\$ 97,222	\$ 982	\$ 1,944	\$ 2,926	\$ 1,463	\$ 48,611	3.6755		1.031	\$ 1,508
131	31/07/2006	31	12.02%	1.02%	\$ 95,278	\$ 992	\$ 1,944	\$ 2,936	\$ 1,468	\$ 47,639	3.6801		1.030	\$ 1,511
132	31/08/2006	31	12.03%	1.02%	\$ 93,333	\$ 972	\$ 1,944	\$ 2,916	\$ 1,458	\$ 46,667	3.6933		1.026	\$ 1,496
133	30/09/2006	30	12.03%	0.99%	\$ 91,389	\$ 924	\$ 1,944	\$ 2,868	\$ 1,434	\$ 45,694	3.7194		1.019	\$ 1,461
134	31/10/2006	31	12.06%	1.02%	\$ 89,444	\$ 932	\$ 1,944	\$ 2,877	\$ 1,438	\$ 44,722	3.7566		1.009	\$ 1,451
135	30/11/2006	30	12.05%	0.99%	\$ 87,500	\$ 886	\$ 1,944	\$ 2,830	\$ 1,415	\$ 43,750	3.7628		1.007	\$ 1,425
136	31/12/2006	31	12.04%	1.02%	\$ 85,556	\$ 893	\$ 1,944	\$ 2,837	\$ 1,418	\$ 42,778	3.7890	7.0%	1.000	\$ 1,418
137	31/01/2007	31	12.04%	1.02%	\$ 83,611	\$ 873	\$ 1,944	\$ 2,817	\$ 1,409	\$ 41,806	3.8011	7.2%	0.994	\$ 1,400
138	28/02/2007	28	12.23%	0.94%	\$ 81,667	\$ 786	\$ 1,944	\$ 2,730	\$ 1,365	\$ 40,833	3.8133	7.2%	0.988	\$ 1,349
139	31/03/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 79,722	\$ 849	\$ 1,944	\$ 2,794	\$ 1,397	\$ 39,861	3.8256	7.2%	0.982	\$ 1,372
140	30/04/2007	30	12.23%	1.01%	\$ 77,778	\$ 805	\$ 1,944	\$ 2,750	\$ 1,375	\$ 38,889	3.8378	7.2%	0.976	\$ 1,342
141	31/05/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 75,833	\$ 809	\$ 1,944	\$ 2,753	\$ 1,377	\$ 37,917	3.8501	7.2%	0.970	\$ 1,336
142	30/06/2007	30	12.23%	1.01%	\$ 73,889	\$ 766	\$ 1,944	\$ 2,710	\$ 1,355	\$ 36,944	3.8625	7.2%	0.964	\$ 1,307
143	31/07/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 71,944	\$ 768	\$ 1,944	\$ 2,713	\$ 1,356	\$ 35,972	3.8749	7.2%	0.958	\$ 1,300
144	31/08/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 70,000	\$ 748	\$ 1,944	\$ 2,693	\$ 1,346	\$ 35,000	3.8873	7.2%	0.953	\$ 1,282
145	30/09/2007	30	12.23%	1.01%	\$ 68,056	\$ 707	\$ 1,944	\$ 2,651	\$ 1,326	\$ 34,028	3.8998	7.2%	0.947	\$ 1,255
146	31/10/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 66,111	\$ 708	\$ 1,944	\$ 2,652	\$ 1,326	\$ 33,056	3.9123	7.2%	0.941	\$ 1,248
147	30/11/2007	30	12.23%	1.01%	\$ 64,167	\$ 668	\$ 1,944	\$ 2,612	\$ 1,306	\$ 32,083	3.9249	7.2%	0.935	\$ 1,222
148	31/12/2007	31	12.23%	1.04%	\$ 62,222	\$ 667	\$ 1,944	\$ 2,612	\$ 1,306	\$ 31,111	3.9375	7.2%	0.930	\$ 1,214
149	31/01/2008	31	12.23%	1.04%	\$ 60,278	\$ 647	\$ 1,944	\$ 2,592	\$ 1,296	\$ 30,139	3.9495	6.9%	0.924	\$ 1,197
150	29/02/2008	29	11.94%	0.95%	\$ 58,333	\$ 573	\$ 1,944	\$ 2,517	\$ 1,259	\$ 29,167	3.9615	6.9%	0.919	\$ 1,156
151	31/03/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 56,389	\$ 589	\$ 1,944	\$ 2,534	\$ 1,267	\$ 28,194	3.9736	6.9%	0.913	\$ 1,157
152	30/04/2008	30	11.94%	0.98%	\$ 54,444	\$ 553	\$ 1,944	\$ 2,497	\$ 1,249	\$ 27,222	3.9857	6.9%	0.908	\$ 1,134
153	31/05/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 52,500	\$ 550	\$ 1,944	\$ 2,494	\$ 1,247	\$ 26,250	3.9979	6.9%	0.903	\$ 1,126
154	30/06/2008	30	11.94%	0.98%	\$ 50,556	\$ 515	\$ 1,944	\$ 2,459	\$ 1,229	\$ 25,278	4.0100	6.9%	0.898	\$ 1,104
155	31/07/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 48,611	\$ 511	\$ 1,944	\$ 2,455	\$ 1,228	\$ 24,306	4.0223	6.9%	0.892	\$ 1,095
156	31/08/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 46,667	\$ 491	\$ 1,944	\$ 2,435	\$ 1,218	\$ 23,333	4.0345	6.9%	0.887	\$ 1,080
157	30/09/2008	30	11.94%	0.98%	\$ 44,722	\$ 457	\$ 1,944	\$ 2,402	\$ 1,201	\$ 22,361	4.0468	6.9%	0.882	\$ 1,059
158	31/10/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 42,778	\$ 452	\$ 1,944	\$ 2,396	\$ 1,198	\$ 21,389	4.0592	6.9%	0.877	\$ 1,050
159	30/11/2008	30	11.94%	0.98%	\$ 40,833	\$ 419	\$ 1,944	\$ 2,364	\$ 1,182	\$ 20,417	4.0715	6.9%	0.872	\$ 1,030
160	31/12/2008	31	11.94%	1.01%	\$ 38,889	\$ 412	\$ 1,944	\$ 2,357	\$ 1,178	\$ 19,444	4.0840	6.9%	0.866	\$ 1,021

### TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PESOS CON PUNTO FINAL

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	VALOR PRESENTE			
											UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
161	31/01/2009	31	11.94%	1.01%	\$ 36,944	\$ 393	\$ 1,944	\$ 2,337	\$ 1,169	\$ 18,472	4.0960	6.6%	0.862	\$ 1,007
162	28/02/2009	28	11.55%	0.89%	\$ 35,000	\$ 329	\$ 1,944	\$ 2,273	\$ 1,137	\$ 17,500	4.1081	6.6%	0.857	\$ 974
163	31/03/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 33,056	\$ 343	\$ 1,944	\$ 2,287	\$ 1,144	\$ 16,528	4.1202	6.6%	0.852	\$ 975
164	30/04/2009	30	11.55%	0.95%	\$ 31,111	\$ 314	\$ 1,944	\$ 2,258	\$ 1,129	\$ 15,556	4.1324	6.6%	0.848	\$ 957
165	31/05/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 29,167	\$ 305	\$ 1,944	\$ 2,249	\$ 1,125	\$ 14,583	4.1446	6.6%	0.843	\$ 948
166	30/06/2009	30	11.55%	0.95%	\$ 27,222	\$ 277	\$ 1,944	\$ 2,222	\$ 1,111	\$ 13,611	4.1568	6.6%	0.838	\$ 931
167	31/07/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 25,278	\$ 267	\$ 1,944	\$ 2,211	\$ 1,106	\$ 12,639	4.1691	6.6%	0.834	\$ 922
168	31/08/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 23,333	\$ 248	\$ 1,944	\$ 2,192	\$ 1,096	\$ 11,667	4.1814	6.6%	0.829	\$ 909
169	30/09/2009	30	11.55%	0.95%	\$ 21,389	\$ 222	\$ 1,944	\$ 2,166	\$ 1,083	\$ 10,694	4.1937	6.6%	0.825	\$ 893
170	31/10/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 19,444	\$ 210	\$ 1,944	\$ 2,154	\$ 1,077	\$ 9,722	4.2061	6.6%	0.820	\$ 883
171	30/11/2009	30	11.55%	0.95%	\$ 17,500	\$ 185	\$ 1,944	\$ 2,129	\$ 1,065	\$ 8,750	4.2185	6.6%	0.815	\$ 868
172	31/12/2009	31	11.55%	0.98%	\$ 15,556	\$ 172	\$ 1,944	\$ 2,116	\$ 1,058	\$ 7,778	4.2310	6.6%	0.811	\$ 858
173	31/01/2010	31	11.55%	0.98%	\$ 13,611	\$ 152	\$ 1,944	\$ 2,097	\$ 1,048	\$ 6,806	4.2436	7.0%	0.806	\$ 845
174	28/02/2010	28	12.00%	0.92%	\$ 11,667	\$ 125	\$ 1,944	\$ 2,070	\$ 1,035	\$ 5,833	4.2563	7.0%	0.802	\$ 830
175	31/03/2010	31	12.00%	1.02%	\$ 9,722	\$ 119	\$ 1,944	\$ 2,063	\$ 1,032	\$ 4,861	4.2691	7.0%	0.797	\$ 822
176	30/04/2010	30	12.00%	0.99%	\$ 7,778	\$ 96	\$ 1,944	\$ 2,041	\$ 1,020	\$ 3,889	4.2818	7.0%	0.792	\$ 808
177	31/05/2010	31	12.00%	1.02%	\$ 5,833	\$ 79	\$ 1,944	\$ 2,024	\$ 1,012	\$ 2,917	4.2947	7.0%	0.787	\$ 797
178	30/06/2010	30	12.00%	0.99%	\$ 3,889	\$ 58	\$ 1,944	\$ 2,002	\$ 1,001	\$ 1,944	4.3075	7.0%	0.783	\$ 784
179	31/07/2010	31	12.00%	1.02%	\$ 1,944	\$ 40	\$ 1,944	\$ 1,984	\$ 992	\$ 972	4.3204	7.0%	0.778	\$ 772
180	31/08/2010	31	12.00%	1.02%	\$ 0	\$ 20	\$ 1,944	\$ 1,964	\$ 982	\$ 0	4.3333	7.0%	0.774	\$ 760
														<b>\$ 1,252,313</b>

TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PROGRAMAS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE				
													UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P. 31/dic/06	
0	31/08/1995				285,105					285,105			\$ 350,000	1.2276			
1	30/09/1995	30	7.97%	0.66%	284,616	1,882	489	2,371	2,371	284,616	\$ 2,960	\$ 355,368	1.2486		3.035	\$ 8,982	
2	31/10/1995	30	7.97%	0.66%	284,124	1,878	492	2,371	2,371	284,124	\$ 3,024	\$ 362,388	1.2755		2,971	\$ 8,982	
3	30/11/1995	30	7.97%	0.66%	283,628	1,875	495	2,371	2,371	283,628	\$ 3,089	\$ 369,566	1.3030		2,908	\$ 8,982	
4	31/12/1995	30	7.97%	0.66%	283,130	1,872	499	2,371	2,371	283,130	\$ 3,171	\$ 378,782	1.3378		2,832	\$ 8,982	
5	31/01/1996	30	7.97%	0.66%	282,628	1,869	502	2,371	1,659	282,628	\$ 2,306	\$ 392,818	1.3899		2,726	\$ 6,287	
6	29/02/1996	30	7.97%	0.66%	282,123	1,865	505	2,371	1,659	282,123	\$ 2,369	\$ 402,806	1.4278		2,654	\$ 6,287	
7	31/03/1996	30	7.97%	0.66%	281,614	1,862	509	2,371	1,659	281,614	\$ 2,424	\$ 411,423	1.4609		2,593	\$ 6,287	
8	30/04/1996	30	7.97%	0.66%	281,102	1,859	512	2,371	1,659	281,102	\$ 2,484	\$ 420,822	1.4970		2,531	\$ 6,287	
9	31/05/1996	30	7.97%	0.66%	280,587	1,855	515	2,371	1,659	280,587	\$ 2,545	\$ 430,375	1.5338		2,470	\$ 6,287	
10	30/06/1996	30	7.97%	0.66%	280,068	1,852	519	2,371	1,659	280,068	\$ 2,589	\$ 436,947	1.5601		2,429	\$ 6,287	
11	31/07/1996	30	7.97%	0.66%	279,546	1,848	522	2,371	1,659	279,546	\$ 2,629	\$ 442,888	1.5843		2,392	\$ 6,287	
12	31/08/1996	30	7.97%	0.66%	279,021	1,845	526	2,371	1,659	279,021	\$ 2,666	\$ 448,249	1.6065		2,359	\$ 6,287	
13	30/09/1996	30	9.28%	0.77%	278,568	2,148	452	2,601	1,821	278,568	\$ 2,964	\$ 453,575	1.6282		2,327	\$ 6,898	
14	31/10/1996	30	9.28%	0.77%	278,112	2,145	456	2,601	1,821	278,112	\$ 3,009	\$ 459,684	1.6529		2,292	\$ 6,898	
15	30/11/1996	30	9.28%	0.77%	277,653	2,141	459	2,601	1,821	277,653	\$ 3,048	\$ 464,759	1.6739		2,264	\$ 6,898	
16	31/12/1996	30	9.28%	0.77%	277,190	2,138	463	2,601	1,821	277,190	\$ 3,114	\$ 474,137	1.7105		2,215	\$ 6,898	
17	31/01/1997	30	9.28%	0.77%	276,723	2,134	467	2,601	1,951	276,723	\$ 3,439	\$ 487,788	1.7627		2,149	\$ 7,391	
18	28/02/1997	30	9.28%	0.77%	276,253	2,131	470	2,601	1,951	276,253	\$ 3,513	\$ 497,463	1.8008		2,104	\$ 7,391	
19	31/03/1997	30	9.28%	0.77%	275,779	2,127	474	2,601	1,951	275,779	\$ 3,568	\$ 504,373	1.8289		2,072	\$ 7,391	
20	30/04/1997	30	9.28%	0.77%	275,302	2,123	477	2,601	1,951	275,302	\$ 3,609	\$ 509,286	1.8499		2,048	\$ 7,391	
21	31/05/1997	30	9.28%	0.77%	274,821	2,120	481	2,601	1,951	274,821	\$ 3,646	\$ 513,598	1.8688		2,027	\$ 7,391	
22	30/06/1997	30	9.28%	0.77%	274,336	2,116	485	2,601	1,951	274,336	\$ 3,677	\$ 517,150	1.8851		2,010	\$ 7,391	
23	31/07/1997	30	9.28%	0.77%	273,847	2,112	489	2,601	1,951	273,847	\$ 3,710	\$ 520,878	1.9021		1,992	\$ 7,391	
24	31/08/1997	30	9.28%	0.77%	273,355	2,109	492	2,601	1,951	273,355	\$ 3,742	\$ 524,439	1.9185		1,975	\$ 7,391	
25	30/09/1997	30	9.28%	0.77%	272,859	2,105	496	2,601	1,951	272,859	\$ 3,781	\$ 528,843	1.9382		1,955	\$ 7,391	
26	31/10/1997	30	9.28%	0.77%	272,359	2,101	500	2,601	1,951	272,359	\$ 3,821	\$ 533,554	1.9590		1,934	\$ 7,391	
27	30/11/1997	30	9.28%	0.77%	271,855	2,097	504	2,601	1,951	271,855	\$ 3,855	\$ 537,198	1.9760		1,917	\$ 7,391	
28	31/12/1997	30	9.28%	0.77%	271,347	2,093	508	2,601	1,951	271,347	\$ 3,902	\$ 542,775	2.0003		1,894	\$ 7,391	
29	31/01/1998	30	9.28%	0.77%	270,836	2,089	512	2,601	2,081	270,836	\$ 4,237	\$ 551,516	2.0363		1,861	\$ 7,884	
30	28/02/1998	30	9.28%	0.77%	270,320	2,085	516	2,601	2,081	270,320	\$ 4,319	\$ 561,043	2.0755		1,826	\$ 7,884	
31	31/03/1998	30	9.28%	0.77%	269,801	2,081	519	2,601	2,081	269,801	\$ 4,388	\$ 568,909	2.1086		1,797	\$ 7,884	
32	30/04/1998	30	9.28%	0.77%	269,277	2,077	523	2,601	2,081	269,277	\$ 4,434	\$ 573,809	2.1309		1,778	\$ 7,884	
33	31/05/1998	30	9.28%	0.77%	268,750	2,073	528	2,601	2,081	268,750	\$ 4,473	\$ 577,754	2.1498		1,762	\$ 7,884	
34	30/06/1998	30	9.28%	0.77%	268,218	2,069	532	2,601	2,081	268,218	\$ 4,514	\$ 581,868	2.1694		1,747	\$ 7,884	
35	31/07/1998	30	9.28%	0.77%	267,683	2,065	536	2,601	2,081	267,683	\$ 4,565	\$ 587,319	2.1941		1,727	\$ 7,884	
36	31/08/1998	30	9.28%	0.77%	267,143	2,061	540	2,601	2,081	267,143	\$ 4,609	\$ 591,675	2.2148		1,711	\$ 7,884	
37	30/09/1998	30	9.28%	0.77%	266,599	2,057	544	2,601	2,081	266,599	\$ 4,660	\$ 597,067	2.2396		1,692	\$ 7,884	
38	31/10/1998	30	9.28%	0.77%	266,051	2,053	548	2,601	2,081	266,051	\$ 4,743	\$ 606,509	2.2797		1,662	\$ 7,884	
39	30/11/1998	30	9.28%	0.77%	265,498	2,049	552	2,601	2,081	265,498	\$ 4,803	\$ 612,851	2.3083		1,641	\$ 7,884	
40	31/12/1998	30	9.28%	0.77%	264,942	2,044	557	2,601	2,081	264,942	\$ 4,915	\$ 625,794	2.3620		1,604	\$ 7,884	
41	31/01/1999	30	9.28%	0.77%	264,381	2,040	561	2,601	1,350	137,194	\$ 3,265	\$ 331,853	2.4189		1,566	\$ 5,114	
42	28/02/1999	30	9.28%	0.77%	263,816	2,036	565	2,601	1,350	136,901	\$ 3,332	\$ 337,943	2.4685		1,535	\$ 5,114	
43	31/03/1999	30	9.28%	0.77%	263,246	2,031	570	2,601	1,350	136,605	\$ 3,370	\$ 341,046	2.4966		1,518	\$ 5,114	
44	30/04/1999	30	9.28%	0.77%	262,672	2,027	574	2,601	1,350	136,308	\$ 3,401	\$ 343,482	2.5199		1,504	\$ 5,114	
45	31/05/1999	30	9.28%	0.77%	262,094	2,023	578	2,601	1,350	136,007	\$ 3,429	\$ 345,550	2.5407		1,491	\$ 5,114	
46	30/06/1999	30	9.28%	0.77%	261,511	2,018	583	2,601	1,350	135,705	\$ 3,449	\$ 346,750	2.5552		1,483	\$ 5,114	
47	31/07/1999	30	9.28%	0.77%	260,924	2,014	587	2,601	1,350	135,400	\$ 3,472	\$ 348,288	2.5723		1,473	\$ 5,114	
48	31/08/1999	30	9.28%	0.77%	260,332	2,009	592	2,601	1,350	135,093	\$ 3,494	\$ 349,679	2.5884		1,464	\$ 5,114	
49	30/09/1999	30	9.28%	0.77%	259,735	2,005	596	2,601	1,350	134,784	\$ 3,517	\$ 351,192	2.6056		1,454	\$ 5,114	
50	31/10/1999	30	9.28%	0.77%	259,135	2,000	601	2,601	1,350	134,472	\$ 3,549	\$ 353,551	2.6292		1,441	\$ 5,114	
51	30/11/1999	30	9.28%	0.77%	258,529	1,995	606	2,601	1,350	134,157	\$ 3,572	\$ 355,041	2.6464		1,432	\$ 5,114	
52	31/12/1999	30	9.28%	0.77%	257,919	1,991	610	2,601	1,350	133,841	\$ 3,605	\$ 357,524	2.6713		1,418	\$ 5,114	
53	31/01/2000	30	9.28%	0.77%	257,304	1,986	615	2,601	1,350	133,522	\$ 3,650	\$ 361,102	2.7044		1,401	\$ 5,114	
54	29/02/2000	30	9.28%	0.77%	256,684	1,981	620	2,601	1,350	133,200	\$ 3,692	\$ 364,382	2.7356		1,385	\$ 5,114	
55	31/03/2000	30	9.28%	0.77%	256,059	1,976	624	2,601	1,350	132,876	\$ 3,719	\$ 366,115	2.7553		1,375	\$ 5,114	
56	30/04/2000	30	9.28%	0.77%	255,430	1,972	629	2,601	1,350	132,549	\$ 3,739	\$ 367,165	2.7700		1,368	\$ 5,114	
57	31/05/2000	30	9.28%	0.77%	254,796	1,967	634	2,601	1,350	132,220	\$ 3,758	\$ 368,163	2.7845		1,361	\$ 5,114	
58	30/06/2000	30	9.28%	0.77%	254,157	1,962	639	2,601	1,350	131,889	\$ 3,774	\$ 368,785	2.7962		1,355	\$ 5,114	
59	31/07/2000	30	9.28%	0.77%	253,513	1,957	644	2,601	1,350	131,555	\$ 3,795	\$ 369,922	2.8119		1,347	\$ 5,114	
60	31/08/2000	30	9.28%	0.77%	252,864	1,952	649	2,601	1,350	131,218	\$ 3,809	\$ 370,300	2.8220		1,343	\$ 5,114	
61	30/09/2000	30	9.28%	0.77%	252,210	1,947	654	2,601	1,350	130,879	\$ 3,838	\$ 372,147	2.8435		1,333	\$ 5,114	
62	31/10/2000	30	9.28%	0.77%	251,551	1,942	659	2,601	1,350	130,537	\$ 3,860	\$ 373,326	2.8599		1,325	\$ 5,114	
63	30/11/2000	30	9.28%	0.77%	250,887	1,937	664	2,601	1,350	130,192	\$ 3,892	\$ 375,460	2.8839		1,314	\$ 5,114	
64	31/12/2000	30	9.28%	0.77%	250,218	1,932	669	2,601	1,350	129,845	\$ 3,926	\$ 377,739	2.9082		1,302	\$ 5,114	
65	31/01/2001	30	9.28%	0.77%	249,544	1,927	674	2,601	1,350	129,495	\$ 3,967	\$ 380,620	2.9393		1,289	\$ 5,114	
66	28/02/2001	30	9.28%	0.77%	248,865	1,921	679	2,601	1,350	129,142	\$ 3,976	\$ 380,387	2.9455		1,286	\$ 5,114	
67	31/03/2001	30	9.28%	0.77%	248,180	1,916	685	2,601	1,350	128,787	\$ 3,979	\$ 379,687	2.9482		1,285	\$ 5,114	

TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PROGRAMAS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
													UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
68	30/04/2001	30	9.28%	0.77%	247,490	1,911	690	2,601	1,350	128,429	\$ 4,010	\$ 381,600	2,9713	1,275	\$ 5,114	
69	31/05/2001	30	9.28%	0.77%	246,795	1,906	695	2,601	1,350	128,068	\$ 4,022	\$ 381,663	2,9802	1,271	\$ 5,114	
70	30/06/2001	30	9.28%	0.77%	246,094	1,900	701	2,601	1,350	127,705	\$ 4,033	\$ 381,616	2,9883	1,268	\$ 5,114	
71	31/07/2001	30	9.28%	0.77%	245,388	1,895	706	2,601	1,350	127,338	\$ 4,032	\$ 380,422	2,9875	1,268	\$ 5,114	
72	31/08/2001	30	9.28%	0.77%	244,677	1,889	711	2,601	1,350	126,969	\$ 4,035	\$ 379,565	2,9894	1,267	\$ 5,114	
73	30/09/2001	30	9.28%	0.77%	243,960	1,884	717	2,601	1,350	126,597	\$ 4,066	\$ 381,383	3,0126	1,258	\$ 5,114	
74	31/10/2001	30	9.28%	0.77%	243,237	1,878	722	2,601	1,350	126,222	\$ 4,095	\$ 382,999	3,0343	1,249	\$ 5,114	
75	30/11/2001	30	9.28%	0.77%	242,509	1,873	728	2,601	1,350	125,844	\$ 4,115	\$ 383,666	3,0487	1,243	\$ 5,114	
76	31/12/2001	30	9.28%	0.77%	241,776	1,867	734	2,601	1,350	125,464	\$ 4,124	\$ 383,326	3,0553	1,240	\$ 5,114	
77	31/01/2002	30	9.28%	0.77%	241,036	1,862	739	2,601	1,350	125,080	\$ 4,139	\$ 383,550	3,0664	1,236	\$ 5,114	
78	28/02/2002	30	9.28%	0.77%	240,291	1,856	745	2,601	1,350	124,693	\$ 4,171	\$ 385,375	3,0906	1,226	\$ 5,114	
79	31/03/2002	30	9.28%	0.77%	239,541	1,850	751	2,601	1,350	124,304	\$ 4,168	\$ 383,827	3,0878	1,227	\$ 5,114	
80	30/04/2002	30	9.28%	0.77%	238,784	1,844	756	2,601	1,350	123,911	\$ 4,200	\$ 385,571	3,1117	1,218	\$ 5,114	
81	31/05/2002	30	9.28%	0.77%	238,022	1,839	762	2,601	1,350	123,516	\$ 4,206	\$ 384,929	3,1164	1,216	\$ 5,114	
82	30/06/2002	30	9.28%	0.77%	237,254	1,833	768	2,601	1,350	123,117	\$ 4,223	\$ 385,207	3,1288	1,211	\$ 5,114	
83	31/07/2002	30	9.28%	0.77%	236,480	1,827	774	2,601	1,350	122,715	\$ 4,242	\$ 385,672	3,1428	1,206	\$ 5,114	
84	31/08/2002	30	9.28%	0.77%	235,699	1,821	780	2,601	1,350	122,311	\$ 4,256	\$ 385,641	3,1530	1,202	\$ 5,114	
85	30/09/2002	30	9.28%	0.77%	234,913	1,815	786	2,601	1,350	121,903	\$ 4,274	\$ 386,030	3,1667	1,196	\$ 5,114	
86	31/10/2002	30	9.28%	0.77%	234,121	1,809	792	2,601	1,350	121,492	\$ 4,298	\$ 386,855	3,1842	1,190	\$ 5,114	
87	30/11/2002	30	9.28%	0.77%	233,323	1,803	798	2,601	1,350	121,078	\$ 4,320	\$ 387,558	3,2009	1,184	\$ 5,114	
88	31/12/2002	30	9.28%	0.77%	232,519	1,797	804	2,601	1,350	120,660	\$ 4,354	\$ 389,223	3,2258	1,175	\$ 5,114	
89	31/01/2003	30	9.28%	0.77%	231,708	1,790	811	2,601	1,350	120,239	\$ 4,371	\$ 389,396	3,2385	1,170	\$ 5,114	
90	28/02/2003	30	9.28%	0.77%	230,891	1,784	817	2,601	1,350	119,816	\$ 4,383	\$ 389,083	3,2473	1,167	\$ 5,114	
91	31/03/2003	30	9.28%	0.77%	230,068	1,778	823	2,601	1,350	119,389	\$ 4,404	\$ 389,555	3,2629	1,161	\$ 5,114	
92	30/04/2003	30	9.28%	0.77%	229,239	1,772	829	2,601	1,350	118,958	\$ 4,426	\$ 390,115	3,2794	1,155	\$ 5,114	
93	31/05/2003	30	9.28%	0.77%	228,403	1,765	836	2,601	1,350	118,524	\$ 4,423	\$ 388,366	3,2767	1,156	\$ 5,114	
94	30/06/2003	30	9.28%	0.77%	227,561	1,759	842	2,601	1,350	118,087	\$ 4,416	\$ 386,358	3,2718	1,158	\$ 5,114	
95	31/07/2003	30	9.28%	0.77%	226,712	1,752	849	2,601	1,350	117,647	\$ 4,421	\$ 385,336	3,2754	1,157	\$ 5,114	
96	31/08/2003	30	9.28%	0.77%	225,857	1,746	855	2,601	1,350	117,203	\$ 4,427	\$ 384,462	3,2803	1,155	\$ 5,114	
97	30/09/2003	30	9.28%	0.77%	224,995	1,739	862	2,601	1,350	116,756	\$ 4,449	\$ 384,823	3,2960	1,150	\$ 5,114	
98	31/10/2003	30	9.28%	0.77%	224,127	1,732	868	2,601	1,350	116,305	\$ 4,469	\$ 385,095	3,3111	1,144	\$ 5,114	
99	30/11/2003	30	9.28%	0.77%	223,251	1,726	875	2,601	1,350	115,851	\$ 4,493	\$ 385,655	3,3289	1,138	\$ 5,114	
100	31/12/2003	30	9.28%	0.77%	222,369	1,719	882	2,601	1,350	115,393	\$ 4,524	\$ 386,799	3,3520	1,130	\$ 5,114	
101	31/01/2004	30	9.28%	0.77%	221,481	1,712	889	2,601	1,350	114,932	\$ 4,548	\$ 387,275	3,3696	1,124	\$ 5,114	
102	29/02/2004	30	9.28%	0.77%	220,585	1,705	896	2,601	1,350	114,467	\$ 4,576	\$ 388,094	3,3904	1,118	\$ 5,114	
103	31/03/2004	30	9.28%	0.77%	219,683	1,699	902	2,601	1,350	113,999	\$ 4,600	\$ 388,567	3,4085	1,112	\$ 5,114	
104	30/04/2004	30	9.28%	0.77%	218,773	1,692	909	2,601	1,350	113,527	\$ 4,609	\$ 387,690	3,4149	1,110	\$ 5,114	
105	31/05/2004	30	9.28%	0.77%	217,857	1,685	916	2,601	1,350	113,052	\$ 4,613	\$ 386,407	3,4180	1,109	\$ 5,114	
106	30/06/2004	30	9.28%	0.77%	216,934	1,677	923	2,601	1,350	112,573	\$ 4,605	\$ 384,056	3,4116	1,111	\$ 5,114	
107	31/07/2004	30	9.28%	0.77%	216,003	1,670	931	2,601	1,350	112,090	\$ 4,615	\$ 383,308	3,4197	1,108	\$ 5,114	
108	31/08/2004	30	9.28%	0.77%	215,065	1,663	938	2,601	1,350	111,603	\$ 4,631	\$ 382,961	3,4315	1,104	\$ 5,114	
109	30/09/2004	30	9.28%	0.77%	214,120	1,656	945	2,601	1,350	111,113	\$ 4,668	\$ 384,271	3,4584	1,096	\$ 5,114	
110	31/10/2004	30	9.28%	0.77%	213,168	1,649	952	2,601	1,350	110,619	\$ 4,703	\$ 385,420	3,4842	1,087	\$ 5,114	
111	30/11/2004	30	9.28%	0.77%	212,209	1,641	960	2,601	1,350	110,121	\$ 4,736	\$ 386,391	3,5088	1,080	\$ 5,114	
112	31/12/2004	30	9.28%	0.77%	211,242	1,634	967	2,601	1,350	109,619	\$ 4,771	\$ 387,472	3,5347	1,072	\$ 5,114	
113	31/01/2005	30	9.28%	0.77%	210,267	1,627	974	2,601	1,350	109,113	\$ 4,770	\$ 385,618	3,5341	1,072	\$ 5,114	
114	28/02/2005	30	9.28%	0.77%	209,285	1,619	982	2,601	1,350	108,604	\$ 4,773	\$ 384,100	3,5367	1,071	\$ 5,114	
115	31/03/2005	30	9.28%	0.77%	208,296	1,611	989	2,601	1,350	108,090	\$ 4,800	\$ 384,387	3,5562	1,065	\$ 5,114	
116	30/04/2005	30	9.28%	0.77%	207,299	1,604	997	2,601	1,350	107,573	\$ 4,815	\$ 383,724	3,5671	1,062	\$ 5,114	
117	31/05/2005	30	9.28%	0.77%	206,294	1,596	1,005	2,601	1,350	107,051	\$ 4,829	\$ 382,985	3,5776	1,059	\$ 5,114	
118	30/06/2005	30	9.28%	0.77%	205,282	1,588	1,012	2,601	1,350	106,526	\$ 4,811	\$ 379,689	3,5643	1,063	\$ 5,114	
119	31/07/2005	30	9.28%	0.77%	204,261	1,581	1,020	2,601	1,350	105,997	\$ 4,819	\$ 378,439	3,5703	1,061	\$ 5,114	
120	31/08/2005	30	9.28%	0.77%	203,233	1,573	1,028	2,601	1,350	105,463	\$ 4,832	\$ 377,530	3,5797	1,058	\$ 5,114	
121	30/09/2005	30	9.28%	0.77%	202,197	1,565	1,036	2,601	1,350	104,925	\$ 4,841	\$ 376,335	3,5867	1,056	\$ 5,114	
122	31/10/2005	30	9.28%	0.77%	201,153	1,557	1,044	2,601	1,350	104,384	\$ 4,859	\$ 375,767	3,5999	1,053	\$ 5,114	
123	30/11/2005	30	9.28%	0.77%	200,101	1,549	1,052	2,601	1,350	103,838	\$ 4,878	\$ 375,282	3,6141	1,048	\$ 5,114	
124	31/12/2005	30	9.28%	0.77%	199,041	1,541	1,060	2,601	1,350	103,288	\$ 4,910	\$ 375,712	3,6375	1,042	\$ 5,114	
125	31/01/2006	30	9.28%	0.77%	197,973	1,533	1,068	2,601	1,350	102,733	\$ 4,945	\$ 376,421	3,6641	1,034	\$ 5,114	
126	28/02/2006	30	9.28%	0.77%	196,896	1,524	1,077	2,601	1,350	102,175	\$ 4,965	\$ 375,875	3,6788	1,030	\$ 5,114	
127	31/03/2006	30	9.28%	0.77%	195,811	1,516	1,085	2,601	1,350	101,612	\$ 4,968	\$ 373,992	3,6806	1,029	\$ 5,114	
128	30/04/2006	30	9.28%	0.77%	194,718	1,508	1,093	2,601	1,350	101,044	\$ 4,979	\$ 372,730	3,6888	1,027	\$ 5,114	
129	31/05/2006	30	9.28%	0.77%	193,616	1,499	1,102	2,601	1,350	100,473	\$ 4,973	\$ 370,201	3,6846	1,028	\$ 5,114	
130	30/06/2006	30	9.28%	0.77%	192,506	1,491	1,110	2,601	1,350	99,897	\$ 4,961	\$ 367,174	3,6755	1,031	\$ 5,114	
131	31/07/2006	30	9.28%	0.77%	191,388	1,482	1,119	2,601	1,350	99,316	\$ 4,967	\$ 365,493	3,6801	1,030	\$ 5,114	
132	31/08/2006	30	9.28%	0.77%	190,260	1,474	1,127	2,601	1,350	98,731	\$ 4,985	\$ 364,642	3,6933	1,026	\$ 5,114	
133	30/09/2006	30	9.28%	0.77%	189,124	1,465	1,136	2,601	1,350	98,142	\$ 5,020	\$ 365,028	3,7194	1,019	\$ 5,114	
134	31/10/2006	30	9.28%	0.77%	187,980	1,456	1,145	2,601	1,350	97,548	\$ 5,070	\$ 366,451	3,7566	1,009	\$ 5,114	
135	30/11/2006	30	9.28%	0.77%	186,826	1,447	1,154	2,601	1,350	96,949	\$ 5,079	\$ 364,803	3,7628	1,007	\$ 5,114	
136	31/12/2006	30	9.28%	0.77%	185,664	1,439	1,162	2,601	1,350	96,346	\$ 5,114	\$ 365,050	3,7890	1,000	\$ 5,114	

TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PROGRAMAS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
													UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
137	31/01/2007	30	9.28%	0.77%	184.493	1.430	1.171	2.601	1.350	95.738	\$ 5.130	\$ 363.911	3.8011	7.2%	0.994	\$ 5.099
138	28/02/2007	30	9.28%	0.77%	183.312	1.421	1.180	2.601	1.350	95.126	\$ 5.147	\$ 362.743	3.8133	7.2%	0.988	\$ 5.086
139	31/03/2007	30	9.28%	0.77%	182.123	1.412	1.189	2.601	1.350	94.508	\$ 5.163	\$ 361.546	3.8256	7.2%	0.982	\$ 5.071
140	30/04/2007	30	9.28%	0.77%	180.924	1.402	1.199	2.601	1.350	93.886	\$ 5.180	\$ 360.320	3.8378	7.2%	0.976	\$ 5.057
141	31/05/2007	30	9.28%	0.77%	179.716	1.393	1.208	2.601	1.350	93.260	\$ 5.197	\$ 359.063	3.8501	7.2%	0.970	\$ 5.042
142	30/06/2007	30	9.28%	0.77%	178.499	1.384	1.217	2.601	1.350	92.628	\$ 5.213	\$ 357.776	3.8625	7.2%	0.964	\$ 5.028
143	31/07/2007	30	9.28%	0.77%	177.273	1.374	1.227	2.601	1.350	91.991	\$ 5.230	\$ 356.458	3.8749	7.2%	0.958	\$ 5.013
144	31/08/2007	30	9.28%	0.77%	176.037	1.365	1.236	2.601	1.350	91.350	\$ 5.247	\$ 355.109	3.8873	7.2%	0.953	\$ 4.998
145	30/09/2007	30	9.28%	0.77%	174.791	1.355	1.245	2.601	1.350	90.704	\$ 5.264	\$ 353.728	3.8998	7.2%	0.947	\$ 4.984
146	31/10/2007	30	9.28%	0.77%	173.536	1.346	1.255	2.601	1.350	90.053	\$ 5.280	\$ 352.315	3.9123	7.2%	0.941	\$ 4.969
147	30/11/2007	30	9.28%	0.77%	172.272	1.336	1.265	2.601	1.350	89.396	\$ 5.297	\$ 350.870	3.9249	7.2%	0.935	\$ 4.955
148	31/12/2007	30	9.28%	0.77%	170.997	1.326	1.274	2.601	1.350	88.735	\$ 5.314	\$ 349.392	3.9375	7.2%	0.930	\$ 4.940
149	31/01/2008	30	9.28%	0.77%	169.713	1.317	1.284	2.601	1.350	88.068	\$ 5.331	\$ 347.825	3.9495	6.9%	0.924	\$ 4.926
150	29/02/2008	30	9.28%	0.77%	168.419	1.307	1.294	2.601	1.350	87.397	\$ 5.347	\$ 346.225	3.9615	6.9%	0.919	\$ 4.913
151	31/03/2008	30	9.28%	0.77%	167.115	1.297	1.304	2.601	1.350	86.720	\$ 5.363	\$ 344.591	3.9736	6.9%	0.913	\$ 4.899
152	30/04/2008	30	9.28%	0.77%	165.800	1.287	1.314	2.601	1.350	86.038	\$ 5.380	\$ 342.923	3.9857	6.9%	0.908	\$ 4.885
153	31/05/2008	30	9.28%	0.77%	164.476	1.277	1.324	2.601	1.350	85.351	\$ 5.396	\$ 341.221	3.9979	6.9%	0.903	\$ 4.871
154	30/06/2008	30	9.28%	0.77%	163.142	1.266	1.334	2.601	1.350	84.658	\$ 5.412	\$ 339.485	4.0100	6.9%	0.898	\$ 4.858
155	31/07/2008	30	9.28%	0.77%	161.797	1.256	1.345	2.601	1.350	83.961	\$ 5.429	\$ 337.713	4.0223	6.9%	0.892	\$ 4.844
156	31/08/2008	30	9.28%	0.77%	160.442	1.246	1.355	2.601	1.350	83.257	\$ 5.445	\$ 335.905	4.0345	6.9%	0.887	\$ 4.830
157	30/09/2008	30	9.28%	0.77%	159.076	1.235	1.366	2.601	1.350	82.549	\$ 5.462	\$ 334.061	4.0468	6.9%	0.882	\$ 4.817
158	31/10/2008	30	9.28%	0.77%	157.700	1.225	1.376	2.601	1.350	81.835	\$ 5.479	\$ 332.181	4.0592	6.9%	0.877	\$ 4.803
159	30/11/2008	30	9.28%	0.77%	156.313	1.214	1.387	2.601	1.350	81.115	\$ 5.495	\$ 330.264	4.0715	6.9%	0.872	\$ 4.790
160	31/12/2008	30	9.28%	0.77%	154.916	1.204	1.397	2.601	1.350	80.390	\$ 5.512	\$ 328.309	4.0840	6.9%	0.866	\$ 4.776
161	31/01/2009	30	9.28%	0.77%	153.508	1.193	1.408	2.601	1.350	79.659	\$ 5.528	\$ 326.286	4.0960	6.6%	0.862	\$ 4.763
162	28/02/2009	30	9.28%	0.77%	152.089	1.182	1.419	2.601	1.350	78.923	\$ 5.545	\$ 324.224	4.1081	6.6%	0.857	\$ 4.753
163	31/03/2009	30	9.28%	0.77%	150.659	1.171	1.430	2.601	1.350	78.181	\$ 5.561	\$ 322.124	4.1202	6.6%	0.852	\$ 4.740
164	30/04/2009	30	9.28%	0.77%	149.218	1.160	1.441	2.601	1.350	77.433	\$ 5.577	\$ 319.985	4.1324	6.6%	0.848	\$ 4.728
165	31/05/2009	30	9.28%	0.77%	147.766	1.149	1.452	2.601	1.350	76.680	\$ 5.594	\$ 317.806	4.1446	6.6%	0.843	\$ 4.715
166	30/06/2009	30	9.28%	0.77%	146.303	1.138	1.463	2.601	1.350	75.921	\$ 5.610	\$ 315.588	4.1568	6.6%	0.838	\$ 4.704
167	31/07/2009	30	9.28%	0.77%	144.829	1.127	1.474	2.601	1.350	75.156	\$ 5.627	\$ 313.330	4.1691	6.6%	0.834	\$ 4.691
168	31/08/2009	30	9.28%	0.77%	143.343	1.115	1.486	2.601	1.350	74.385	\$ 5.644	\$ 311.031	4.1814	6.6%	0.829	\$ 4.679
169	30/09/2009	30	9.28%	0.77%	141.846	1.104	1.497	2.601	1.350	73.608	\$ 5.660	\$ 308.691	4.1937	6.6%	0.825	\$ 4.667
170	31/10/2009	30	9.28%	0.77%	140.337	1.092	1.509	2.601	1.350	72.825	\$ 5.677	\$ 306.309	4.2061	6.6%	0.820	\$ 4.654
171	30/11/2009	30	9.28%	0.77%	138.817	1.081	1.520	2.601	1.350	72.036	\$ 5.694	\$ 303.885	4.2185	6.6%	0.815	\$ 4.643
172	31/12/2009	30	9.28%	0.77%	137.285	1.069	1.532	2.601	1.350	71.241	\$ 5.711	\$ 301.418	4.2310	6.6%	0.811	\$ 4.630
173	31/01/2010	30	9.28%	0.77%	135.741	1.057	1.544	2.601	1.350	70.440	\$ 5.728	\$ 298.920	4.2436	7.0%	0.806	\$ 4.616
174	28/02/2010	30	9.28%	0.77%	134.185	1.045	1.556	2.601	1.350	69.632	\$ 5.745	\$ 296.378	4.2563	7.0%	0.802	\$ 4.605
175	31/03/2010	30	9.28%	0.77%	132.617	1.033	1.568	2.601	1.350	68.819	\$ 5.762	\$ 293.792	4.2691	7.0%	0.797	\$ 4.591
176	30/04/2010	30	9.28%	0.77%	131.038	1.021	1.580	2.601	1.350	67.999	\$ 5.779	\$ 291.161	4.2818	7.0%	0.792	\$ 4.578
177	31/05/2010	30	9.28%	0.77%	129.446	1.009	1.592	2.601	1.350	67.173	\$ 5.796	\$ 288.484	4.2947	7.0%	0.787	\$ 4.565
178	30/06/2010	30	9.28%	0.77%	127.842	997	1.604	2.601	1.350	66.340	\$ 5.814	\$ 285.761	4.3075	7.0%	0.783	\$ 4.552
179	31/07/2010	30	9.28%	0.77%	126.225	984	1.617	2.601	1.350	65.501	\$ 5.831	\$ 282.992	4.3204	7.0%	0.778	\$ 4.538
180	31/08/2010	30	9.28%	0.77%	124.596	972	1.629	2.601	1.350	64.656	\$ 5.849	\$ 280.175	4.3333	7.0%	0.774	\$ 4.524
181	30/09/2010	30	9.28%	0.77%	122.954	959	1.642	2.601	1.350	63.804	\$ 5.866	\$ 277.311	4.3463	7.0%	0.769	\$ 4.511
182	31/10/2010	30	9.28%	0.77%	121.300	947	1.654	2.601	1.350	62.946	\$ 5.884	\$ 274.399	4.3593	7.0%	0.764	\$ 4.498
183	30/11/2010	30	9.28%	0.77%	119.633	934	1.667	2.601	1.350	62.081	\$ 5.901	\$ 271.438	4.3723	7.0%	0.760	\$ 4.485
184	31/12/2010	30	9.28%	0.77%	117.954	921	1.680	2.601	1.350	61.209	\$ 5.919	\$ 268.427	4.3854	7.0%	0.755	\$ 4.472
185	31/01/2011	30	9.28%	0.77%	116.261	908	1.693	2.601	1.350	60.331	\$ 5.936	\$ 265.335	4.3980	7.0%	0.751	\$ 4.458
186	28/02/2011	30	9.28%	0.77%	114.555	895	1.706	2.601	1.350	59.446	\$ 5.953	\$ 262.192	4.4106	7.0%	0.747	\$ 4.446
187	31/03/2011	30	9.28%	0.77%	112.836	882	1.719	2.601	1.350	58.554	\$ 5.970	\$ 259.000	4.4233	7.0%	0.742	\$ 4.432
188	30/04/2011	30	9.28%	0.77%	111.104	869	1.732	2.601	1.350	57.655	\$ 5.987	\$ 255.756	4.4360	7.0%	0.738	\$ 4.419
189	31/05/2011	30	9.28%	0.77%	109.359	856	1.745	2.601	1.350	56.749	\$ 6.004	\$ 252.461	4.4487	7.0%	0.734	\$ 4.405
190	30/06/2011	30	9.28%	0.77%	107.600	842	1.759	2.601	1.350	55.836	\$ 6.022	\$ 249.114	4.4615	7.0%	0.729	\$ 4.392
191	31/07/2011	30	9.28%	0.77%	105.827	829	1.772	2.601	1.350	54.917	\$ 6.039	\$ 245.713	4.4743	7.0%	0.725	\$ 4.379
192	31/08/2011	30	9.28%	0.77%	104.041	815	1.786	2.601	1.350	53.990	\$ 6.056	\$ 242.260	4.4871	7.0%	0.721	\$ 4.365
193	30/09/2011	30	9.28%	0.77%	102.241	801	1.800	2.601	1.350	53.056	\$ 6.074	\$ 238.763	4.5000	7.0%	0.717	\$ 4.352
194	31/10/2011	30	9.28%	0.77%	100.428	787	1.814	2.601	1.350	52.115	\$ 6.091	\$ 235.191	4.5129	7.0%	0.712	\$ 4.338
195	30/11/2011	30	9.28%	0.77%	98.600	773	1.828	2.601	1.350	51.166	\$ 6.109	\$ 231.573	4.5259	7.0%	0.708	\$ 4.325
196	31/12/2011	30	9.28%	0.77%	96.758	759	1.842	2.601	1.350	50.210	\$ 6.126	\$ 227.900	4.5389	7.0%	0.704	\$ 4.312
197	31/01/2012	30	9.28%	0.77%	94.902	745	1.856	2.601	1.350	49.247	\$ 6.144	\$ 224.171	4.5519	7.0%	0.700	\$ 4.298
198	29/02/2012	30	9.28%	0.77%	93.032	731	1.870	2.601	1.350	48.277	\$ 6.161	\$ 220.384	4.5650	7.0%	0.696	\$ 4.287
199	31/03/2012	30	9.28%	0.77%	91.148	716	1.885	2.601	1.350	47.299	\$ 6.179	\$ 216.539	4.5781	7.0%	0.692	\$ 4.273
200	30/04/2012	30	9.28%	0.77%	89.249	702	1.899	2.601	1.350	46.313	\$ 6.197	\$ 212.636	4.5912	7.0%	0.688	\$ 4.261
201	31/05/2012	30	9.28%	0.77%	87.335	687	1.914	2.601	1.350	45.320	\$ 6.215	\$ 208.674	4.6044	7.0%	0.683	\$ 4.247
202	30/06/2012	30	9.28%	0.77%	85.406	672	1.928	2.601	1.350	44.320	\$ 6.232	\$ 204.652	4.6176	7.0%	0.679	\$ 4.235
203	31/07/2012	30	9.28%	0.77%	83.463	658	1.943	2.601	1.350	43.311	\$ 6.250	\$ 2				

## TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PROGRAMAS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN UDIS	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
													UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
206	31/10/2012	30	9.28%	0.77%	77,543	612	1,989	2,601	1,350	40,239	\$ 6,304	\$ 187,953	4,6709	7.0%	0.663	\$ 4,183
207	30/11/2012	30	9.28%	0.77%	75,539	597	2,004	2,601	1,350	39,199	\$ 6,322	\$ 183,621	4,6843	7.0%	0.660	\$ 4,170
208	31/12/2012	30	9.28%	0.77%	73,520	582	2,019	2,601	1,350	38,151	\$ 6,341	\$ 179,226	4,6978	7.0%	0.656	\$ 4,157
209	31/01/2013	30	9.28%	0.77%	71,485	566	2,035	2,601	1,350	37,095	\$ 6,359	\$ 174,766	4,7112	7.0%	0.652	\$ 4,144
210	28/02/2013	30	9.28%	0.77%	69,434	550	2,051	2,601	1,350	36,031	\$ 6,377	\$ 170,240	4,7248	7.0%	0.648	\$ 4,133
211	31/03/2013	30	9.28%	0.77%	67,368	535	2,066	2,601	1,350	34,959	\$ 6,395	\$ 165,648	4,7383	7.0%	0.644	\$ 4,121
212	30/04/2013	30	9.28%	0.77%	65,286	519	2,082	2,601	1,350	33,879	\$ 6,414	\$ 160,989	4,7519	7.0%	0.641	\$ 4,108
213	31/05/2013	30	9.28%	0.77%	63,188	503	2,098	2,601	1,350	32,790	\$ 6,432	\$ 156,262	4,7656	7.0%	0.637	\$ 4,095
214	30/06/2013	30	9.28%	0.77%	61,073	487	2,114	2,601	1,350	31,693	\$ 6,451	\$ 151,467	4,7793	7.0%	0.633	\$ 4,083
215	31/07/2013	30	9.28%	0.77%	58,943	470	2,131	2,601	1,350	30,587	\$ 6,469	\$ 146,602	4,7930	7.0%	0.629	\$ 4,071
216	31/08/2013	30	9.28%	0.77%	56,795	454	2,147	2,601	1,350	29,473	\$ 6,488	\$ 141,668	4,8067	7.0%	0.625	\$ 4,058
217	30/09/2013	30	9.28%	0.77%	54,632	437	2,164	2,601	1,350	28,350	\$ 6,506	\$ 136,662	4,8205	7.0%	0.622	\$ 4,046
218	31/10/2013	30	9.28%	0.77%	52,452	421	2,180	2,601	1,350	27,218	\$ 6,525	\$ 131,585	4,8344	7.0%	0.618	\$ 4,033
219	30/11/2013	30	9.28%	0.77%	50,254	404	2,197	2,601	1,350	26,078	\$ 6,544	\$ 126,435	4,8483	7.0%	0.615	\$ 4,021
220	31/12/2013	30	9.28%	0.77%	48,041	387	2,214	2,601	1,350	24,929	\$ 6,562	\$ 121,212	4,8622	7.0%	0.611	\$ 4,009
221	31/01/2014	30	9.28%	0.77%	45,809	370	2,231	2,601	1,350	23,772	\$ 6,581	\$ 115,914	4,8761	7.0%	0.607	\$ 3,996
222	28/02/2014	30	9.28%	0.77%	43,561	353	2,248	2,601	1,350	22,605	\$ 6,600	\$ 110,542	4,8901	7.0%	0.604	\$ 3,986
223	31/03/2014	30	9.28%	0.77%	41,296	335	2,266	2,601	1,350	21,429	\$ 6,619	\$ 105,094	4,9042	7.0%	0.600	\$ 3,973
224	30/04/2014	30	9.28%	0.77%	39,013	318	2,283	2,601	1,350	20,245	\$ 6,638	\$ 99,569	4,9183	7.0%	0.597	\$ 3,962
225	31/05/2014	30	9.28%	0.77%	36,712	300	2,301	2,601	1,350	19,051	\$ 6,657	\$ 93,966	4,9324	7.0%	0.593	\$ 3,949
226	30/06/2014	30	9.28%	0.77%	34,394	283	2,318	2,601	1,350	17,848	\$ 6,676	\$ 88,285	4,9465	7.0%	0.590	\$ 3,938
227	31/07/2014	30	9.28%	0.77%	32,058	265	2,336	2,601	1,350	16,636	\$ 6,695	\$ 82,525	4,9607	7.0%	0.586	\$ 3,925
228	31/08/2014	30	9.28%	0.77%	29,704	247	2,354	2,601	1,350	15,414	\$ 6,715	\$ 76,685	4,9750	7.0%	0.583	\$ 3,913
229	30/09/2014	30	9.28%	0.77%	27,332	229	2,372	2,601	1,350	14,183	\$ 6,734	\$ 70,763	4,9893	7.0%	0.579	\$ 3,901
230	31/10/2014	30	9.28%	0.77%	24,941	210	2,390	2,601	1,350	12,943	\$ 6,753	\$ 64,759	5,0036	7.0%	0.576	\$ 3,889
231	30/11/2014	30	9.28%	0.77%	22,532	192	2,409	2,601	1,350	11,693	\$ 6,773	\$ 58,672	5,0180	7.0%	0.573	\$ 3,878
232	31/12/2014	30	9.28%	0.77%	20,105	173	2,427	2,601	1,350	10,433	\$ 6,792	\$ 52,502	5,0324	7.0%	0.569	\$ 3,866
233	31/01/2015	30	9.28%	0.77%	17,659	155	2,446	2,601	1,350	9,163	\$ 6,812	\$ 46,246	5,0468	7.0%	0.566	\$ 3,853
234	28/02/2015	30	9.28%	0.77%	15,194	136	2,465	2,601	1,350	7,884	\$ 6,831	\$ 39,905	5,0613	7.0%	0.563	\$ 3,844
235	31/03/2015	30	9.28%	0.77%	12,710	117	2,484	2,601	1,350	6,595	\$ 6,851	\$ 33,477	5,0758	7.0%	0.559	\$ 3,831
236	30/04/2015	30	9.28%	0.77%	10,207	98	2,503	2,601	1,350	5,296	\$ 6,870	\$ 26,961	5,0904	7.0%	0.556	\$ 3,820
237	31/05/2015	30	9.28%	0.77%	7,684	79	2,522	2,601	1,350	3,988	\$ 6,890	\$ 20,356	5,1050	7.0%	0.553	\$ 3,808
238	30/06/2015	30	9.28%	0.77%	5,142	59	2,542	2,601	1,350	2,669	\$ 6,910	\$ 13,662	5,1197	7.0%	0.549	\$ 3,797
239	31/07/2015	30	9.28%	0.77%	2,581	40	2,561	2,601	1,350	1,339	\$ 6,930	\$ 6,877	5,1344	7.0%	0.546	\$ 3,785
240	31/08/2015	30	9.28%	0.77%	0	20	2,581	2,601	1,350	0	\$ 6,950	\$ 0	5,1491	7.0%	0.543	\$ 3,773
																\$ 1,247,382
																\$ 459,322

## TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO EN UDIS REESTRUCTURADO EN PESOS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
0	31/12/2006	30	11.95%	1.00%	\$ 769,353				3.7890	7.0%	1.000	\$ -
1	31/01/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 765,354	\$ 7,661	\$ 3,999	\$ 11,660	3.8011	7.2%	0.994	\$ 11,588
2	28/02/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 761,315	\$ 7,622	\$ 4,039	\$ 11,660	3.8133	7.2%	0.988	\$ 11,523
3	31/03/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 757,237	\$ 7,581	\$ 4,079	\$ 11,660	3.8256	7.2%	0.982	\$ 11,452
4	30/04/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 753,117	\$ 7,541	\$ 4,120	\$ 11,660	3.8378	7.2%	0.976	\$ 11,384
5	31/05/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 748,956	\$ 7,500	\$ 4,161	\$ 11,660	3.8501	7.2%	0.970	\$ 11,313
6	30/06/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 744,754	\$ 7,458	\$ 4,202	\$ 11,660	3.8625	7.2%	0.964	\$ 11,245
7	31/07/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 740,511	\$ 7,417	\$ 4,244	\$ 11,660	3.8749	7.2%	0.958	\$ 11,176
8	31/08/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 736,224	\$ 7,374	\$ 4,286	\$ 11,660	3.8873	7.2%	0.953	\$ 11,107
9	30/09/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 731,896	\$ 7,332	\$ 4,329	\$ 11,660	3.8998	7.2%	0.947	\$ 11,040
10	31/10/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 727,524	\$ 7,288	\$ 4,372	\$ 11,660	3.9123	7.2%	0.941	\$ 10,972
11	30/11/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 723,108	\$ 7,245	\$ 4,415	\$ 11,660	3.9249	7.2%	0.935	\$ 10,906
12	31/12/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 718,649	\$ 7,201	\$ 4,459	\$ 11,660	3.9375	7.2%	0.930	\$ 10,839
13	31/01/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 714,145	\$ 7,157	\$ 4,504	\$ 11,660	3.9495	6.9%	0.924	\$ 10,774
14	29/02/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 709,597	\$ 7,112	\$ 4,549	\$ 11,660	3.9615	6.9%	0.919	\$ 10,714
15	31/03/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 705,003	\$ 7,066	\$ 4,594	\$ 11,660	3.9736	6.9%	0.913	\$ 10,651
16	30/04/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 700,363	\$ 7,021	\$ 4,640	\$ 11,660	3.9857	6.9%	0.908	\$ 10,589
17	31/05/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 695,677	\$ 6,974	\$ 4,686	\$ 11,660	3.9979	6.9%	0.903	\$ 10,527
18	30/06/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 690,944	\$ 6,928	\$ 4,733	\$ 11,660	4.0100	6.9%	0.898	\$ 10,466
19	31/07/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 686,165	\$ 6,881	\$ 4,780	\$ 11,660	4.0223	6.9%	0.892	\$ 10,404
20	31/08/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 681,337	\$ 6,833	\$ 4,827	\$ 11,660	4.0345	6.9%	0.887	\$ 10,342
21	30/09/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 676,462	\$ 6,785	\$ 4,875	\$ 11,660	4.0468	6.9%	0.882	\$ 10,283
22	31/10/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 671,538	\$ 6,736	\$ 4,924	\$ 11,660	4.0592	6.9%	0.877	\$ 10,221
23	30/11/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 666,565	\$ 6,687	\$ 4,973	\$ 11,660	4.0715	6.9%	0.872	\$ 10,163
24	31/12/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 661,543	\$ 6,638	\$ 5,022	\$ 11,660	4.0840	6.9%	0.866	\$ 10,102
25	31/01/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 656,470	\$ 6,588	\$ 5,072	\$ 11,660	4.0960	6.6%	0.862	\$ 10,046
26	28/02/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 651,347	\$ 6,537	\$ 5,123	\$ 11,660	4.1081	6.6%	0.857	\$ 9,995
27	31/03/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 646,173	\$ 6,486	\$ 5,174	\$ 11,660	4.1202	6.6%	0.852	\$ 9,939
28	30/04/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 640,948	\$ 6,435	\$ 5,226	\$ 11,660	4.1324	6.6%	0.848	\$ 9,885
29	31/05/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 635,670	\$ 6,383	\$ 5,278	\$ 11,660	4.1446	6.6%	0.843	\$ 9,829
30	30/06/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 630,340	\$ 6,330	\$ 5,330	\$ 11,660	4.1568	6.6%	0.838	\$ 9,776
31	31/07/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 624,957	\$ 6,277	\$ 5,383	\$ 11,660	4.1691	6.6%	0.834	\$ 9,721
32	31/08/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 619,520	\$ 6,224	\$ 5,437	\$ 11,660	4.1814	6.6%	0.829	\$ 9,667
33	30/09/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 614,029	\$ 6,169	\$ 5,491	\$ 11,660	4.1937	6.6%	0.825	\$ 9,614
34	31/10/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 608,483	\$ 6,115	\$ 5,546	\$ 11,660	4.2061	6.6%	0.820	\$ 9,560
35	30/11/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 602,882	\$ 6,059	\$ 5,601	\$ 11,660	4.2185	6.6%	0.815	\$ 9,508
36	31/12/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 597,226	\$ 6,004	\$ 5,657	\$ 11,660	4.2310	6.6%	0.811	\$ 9,455
37	31/01/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 591,513	\$ 5,947	\$ 5,713	\$ 11,660	4.2436	7.0%	0.806	\$ 9,398
38	28/02/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 585,743	\$ 5,890	\$ 5,770	\$ 11,660	4.2563	7.0%	0.802	\$ 9,347
39	31/03/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 579,915	\$ 5,833	\$ 5,827	\$ 11,660	4.2691	7.0%	0.797	\$ 9,291
40	30/04/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 574,030	\$ 5,775	\$ 5,885	\$ 11,660	4.2818	7.0%	0.792	\$ 9,238
41	31/05/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 568,086	\$ 5,716	\$ 5,944	\$ 11,660	4.2947	7.0%	0.787	\$ 9,182
42	30/06/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 562,083	\$ 5,657	\$ 6,003	\$ 11,660	4.3075	7.0%	0.783	\$ 9,129
43	31/07/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 556,020	\$ 5,597	\$ 6,063	\$ 11,660	4.3204	7.0%	0.778	\$ 9,074
44	31/08/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 549,897	\$ 5,537	\$ 6,123	\$ 11,660	4.3333	7.0%	0.774	\$ 9,020
45	30/09/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 543,712	\$ 5,476	\$ 6,184	\$ 11,660	4.3463	7.0%	0.769	\$ 8,968
46	31/10/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 537,467	\$ 5,414	\$ 6,246	\$ 11,660	4.3593	7.0%	0.764	\$ 8,914
47	30/11/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 531,158	\$ 5,352	\$ 6,308	\$ 11,660	4.3723	7.0%	0.760	\$ 8,862
48	31/12/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 524,788	\$ 5,289	\$ 6,371	\$ 11,660	4.3854	7.0%	0.755	\$ 8,809
49	31/01/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 518,353	\$ 5,226	\$ 6,434	\$ 11,660	4.3980	7.0%	0.751	\$ 8,756
50	28/02/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 511,855	\$ 5,162	\$ 6,498	\$ 11,660	4.4106	7.0%	0.747	\$ 8,709
51	31/03/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 505,292	\$ 5,097	\$ 6,563	\$ 11,660	4.4233	7.0%	0.742	\$ 8,657
52	30/04/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 498,663	\$ 5,032	\$ 6,628	\$ 11,660	4.4360	7.0%	0.738	\$ 8,606
53	31/05/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 491,969	\$ 4,966	\$ 6,694	\$ 11,660	4.4487	7.0%	0.734	\$ 8,555
54	30/06/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 485,207	\$ 4,899	\$ 6,761	\$ 11,660	4.4615	7.0%	0.729	\$ 8,505
55	31/07/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 478,379	\$ 4,832	\$ 6,828	\$ 11,660	4.4743	7.0%	0.725	\$ 8,454
56	31/08/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 471,483	\$ 4,764	\$ 6,896	\$ 11,660	4.4871	7.0%	0.721	\$ 8,404
57	30/09/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 464,517	\$ 4,695	\$ 6,965	\$ 11,660	4.5000	7.0%	0.717	\$ 8,355
58	31/10/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 457,483	\$ 4,626	\$ 7,035	\$ 11,660	4.5129	7.0%	0.712	\$ 8,305
59	30/11/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 450,378	\$ 4,556	\$ 7,105	\$ 11,660	4.5259	7.0%	0.708	\$ 8,257



### TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO EN UDIS REESTRUCTURADO EN PESOS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
60	31/12/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 443,203	\$ 4,485	\$ 7,175	\$ 11,660	4.5389	7.0%	0.704	\$ 8,207
61	31/01/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 435,956	\$ 4,414	\$ 7,247	\$ 11,660	4.5519	7.0%	0.700	\$ 8,158
62	29/02/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 428,637	\$ 4,341	\$ 7,319	\$ 11,660	4.5650	7.0%	0.696	\$ 8,112
63	31/03/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 421,245	\$ 4,269	\$ 7,392	\$ 11,660	4.5781	7.0%	0.692	\$ 8,064
64	30/04/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 413,780	\$ 4,195	\$ 7,465	\$ 11,660	4.5912	7.0%	0.688	\$ 8,017
65	31/05/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 406,240	\$ 4,121	\$ 7,540	\$ 11,660	4.6044	7.0%	0.683	\$ 7,969
66	30/06/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 398,625	\$ 4,045	\$ 7,615	\$ 11,660	4.6176	7.0%	0.679	\$ 7,923
67	31/07/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 390,934	\$ 3,970	\$ 7,691	\$ 11,660	4.6309	7.0%	0.675	\$ 7,875
68	31/08/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 383,167	\$ 3,893	\$ 7,767	\$ 11,660	4.6442	7.0%	0.671	\$ 7,828
69	30/09/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 375,322	\$ 3,816	\$ 7,845	\$ 11,660	4.6575	7.0%	0.667	\$ 7,783
70	31/10/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 367,400	\$ 3,738	\$ 7,923	\$ 11,660	4.6709	7.0%	0.663	\$ 7,736
71	30/11/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 359,398	\$ 3,659	\$ 8,002	\$ 11,660	4.6843	7.0%	0.660	\$ 7,691
72	31/12/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 351,317	\$ 3,579	\$ 8,081	\$ 11,660	4.6978	7.0%	0.656	\$ 7,645
73	31/01/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 343,155	\$ 3,499	\$ 8,162	\$ 11,660	4.7112	7.0%	0.652	\$ 7,599
74	28/02/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 334,912	\$ 3,417	\$ 8,243	\$ 11,660	4.7248	7.0%	0.648	\$ 7,558
75	31/03/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 326,587	\$ 3,335	\$ 8,325	\$ 11,660	4.7383	7.0%	0.644	\$ 7,513
76	30/04/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 318,178	\$ 3,252	\$ 8,408	\$ 11,660	4.7519	7.0%	0.641	\$ 7,469
77	31/05/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 309,687	\$ 3,169	\$ 8,492	\$ 11,660	4.7656	7.0%	0.637	\$ 7,424
78	30/06/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 301,110	\$ 3,084	\$ 8,576	\$ 11,660	4.7793	7.0%	0.633	\$ 7,381
79	31/07/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 292,448	\$ 2,999	\$ 8,662	\$ 11,660	4.7930	7.0%	0.629	\$ 7,337
80	31/08/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 283,700	\$ 2,912	\$ 8,748	\$ 11,660	4.8067	7.0%	0.625	\$ 7,293
81	30/09/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 274,865	\$ 2,825	\$ 8,835	\$ 11,660	4.8205	7.0%	0.622	\$ 7,251
82	31/10/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 265,942	\$ 2,737	\$ 8,923	\$ 11,660	4.8344	7.0%	0.618	\$ 7,207
83	30/11/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 256,930	\$ 2,648	\$ 9,012	\$ 11,660	4.8483	7.0%	0.615	\$ 7,166
84	31/12/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 247,828	\$ 2,559	\$ 9,102	\$ 11,660	4.8622	7.0%	0.611	\$ 7,123
85	31/01/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 238,636	\$ 2,468	\$ 9,192	\$ 11,660	4.8761	7.0%	0.607	\$ 7,080
86	28/02/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 229,352	\$ 2,376	\$ 9,284	\$ 11,660	4.8901	7.0%	0.604	\$ 7,042
87	31/03/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 219,976	\$ 2,284	\$ 9,376	\$ 11,660	4.9042	7.0%	0.600	\$ 7,000
88	30/04/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 210,506	\$ 2,191	\$ 9,470	\$ 11,660	4.9183	7.0%	0.597	\$ 6,959
89	31/05/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 200,942	\$ 2,096	\$ 9,564	\$ 11,660	4.9324	7.0%	0.593	\$ 6,917
90	30/06/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 191,282	\$ 2,001	\$ 9,659	\$ 11,660	4.9465	7.0%	0.590	\$ 6,877
91	31/07/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 181,527	\$ 1,905	\$ 9,755	\$ 11,660	4.9607	7.0%	0.586	\$ 6,836
92	31/08/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 171,674	\$ 1,808	\$ 9,853	\$ 11,660	4.9750	7.0%	0.583	\$ 6,795
93	30/09/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 161,724	\$ 1,710	\$ 9,951	\$ 11,660	4.9893	7.0%	0.579	\$ 6,756
94	31/10/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 151,674	\$ 1,610	\$ 10,050	\$ 11,660	5.0036	7.0%	0.576	\$ 6,715
95	30/11/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 141,524	\$ 1,510	\$ 10,150	\$ 11,660	5.0180	7.0%	0.573	\$ 6,676
96	31/12/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 131,273	\$ 1,409	\$ 10,251	\$ 11,660	5.0324	7.0%	0.569	\$ 6,636
97	31/01/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 120,920	\$ 1,307	\$ 10,353	\$ 11,660	5.0468	7.0%	0.566	\$ 6,596
98	28/02/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 110,463	\$ 1,204	\$ 10,456	\$ 11,660	5.0613	7.0%	0.563	\$ 6,561
99	31/03/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 99,903	\$ 1,100	\$ 10,560	\$ 11,660	5.0758	7.0%	0.559	\$ 6,521
100	30/04/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 89,238	\$ 995	\$ 10,665	\$ 11,660	5.0904	7.0%	0.556	\$ 6,484
101	31/05/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 78,466	\$ 889	\$ 10,772	\$ 11,660	5.1050	7.0%	0.553	\$ 6,445
102	30/06/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 67,587	\$ 781	\$ 10,879	\$ 11,660	5.1197	7.0%	0.549	\$ 6,407
103	31/07/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 56,600	\$ 673	\$ 10,987	\$ 11,660	5.1344	7.0%	0.546	\$ 6,369
104	31/08/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 45,503	\$ 564	\$ 11,097	\$ 11,660	5.1491	7.0%	0.543	\$ 6,331
105	30/09/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 34,296	\$ 453	\$ 11,207	\$ 11,660	5.1639	7.0%	0.540	\$ 6,294
106	31/10/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 22,977	\$ 342	\$ 11,319	\$ 11,660	5.1787	7.0%	0.537	\$ 6,256
107	30/11/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 11,545	\$ 229	\$ 11,432	\$ 11,660	5.1936	7.0%	0.533	\$ 6,220
108	31/12/2015	30	11.95%	1.00%	\$ (0)	\$ 115	\$ 11,545	\$ 11,660	5.2085	7.0%	0.530	\$ 6,183
												\$ 929,854

**TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PROGRAMAS REESTRUCTURADO EN PESOS**

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
0	31/12/2006	30	11.95%	1.00%	\$ 399,526				3,7890		1,000	
1	31/01/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 397,449	\$ 3,979	\$ 2,077	\$ 6,055	3,8011	7.2%	0,994	\$ 6,018
2	28/02/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 395,352	\$ 3,958	\$ 2,097	\$ 6,055	3,8133	7.2%	0,988	\$ 5,984
3	31/03/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 393,234	\$ 3,937	\$ 2,118	\$ 6,055	3,8256	7.2%	0,982	\$ 5,947
4	30/04/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 391,094	\$ 3,916	\$ 2,139	\$ 6,055	3,8378	7.2%	0,976	\$ 5,911
5	31/05/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 388,934	\$ 3,895	\$ 2,161	\$ 6,055	3,8501	7.2%	0,970	\$ 5,875
6	30/06/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 386,752	\$ 3,873	\$ 2,182	\$ 6,055	3,8625	7.2%	0,964	\$ 5,840
7	31/07/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 384,548	\$ 3,851	\$ 2,204	\$ 6,055	3,8749	7.2%	0,958	\$ 5,804
8	31/08/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 382,322	\$ 3,829	\$ 2,226	\$ 6,055	3,8873	7.2%	0,953	\$ 5,768
9	30/09/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 380,074	\$ 3,807	\$ 2,248	\$ 6,055	3,8998	7.2%	0,947	\$ 5,733
10	31/10/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 377,804	\$ 3,785	\$ 2,270	\$ 6,055	3,9123	7.2%	0,941	\$ 5,698
11	30/11/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 375,511	\$ 3,762	\$ 2,293	\$ 6,055	3,9249	7.2%	0,935	\$ 5,664
12	31/12/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 373,195	\$ 3,739	\$ 2,316	\$ 6,055	3,9375	7.2%	0,930	\$ 5,628
13	31/01/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 370,856	\$ 3,716	\$ 2,339	\$ 6,055	3,9495	6.9%	0,924	\$ 5,595
14	29/02/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 368,494	\$ 3,693	\$ 2,362	\$ 6,055	3,9615	6.9%	0,919	\$ 5,564
15	31/03/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 366,108	\$ 3,670	\$ 2,386	\$ 6,055	3,9736	6.9%	0,913	\$ 5,531
16	30/04/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 363,699	\$ 3,646	\$ 2,409	\$ 6,055	3,9857	6.9%	0,908	\$ 5,499
17	31/05/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 361,266	\$ 3,622	\$ 2,433	\$ 6,055	3,9979	6.9%	0,903	\$ 5,466
18	30/06/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 358,808	\$ 3,598	\$ 2,458	\$ 6,055	4,0100	6.9%	0,898	\$ 5,435
19	31/07/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 356,326	\$ 3,573	\$ 2,482	\$ 6,055	4,0223	6.9%	0,892	\$ 5,403
20	31/08/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 353,819	\$ 3,548	\$ 2,507	\$ 6,055	4,0345	6.9%	0,887	\$ 5,371
21	30/09/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 351,287	\$ 3,523	\$ 2,532	\$ 6,055	4,0468	6.9%	0,882	\$ 5,340
22	31/10/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 348,730	\$ 3,498	\$ 2,557	\$ 6,055	4,0592	6.9%	0,877	\$ 5,308
23	30/11/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 346,148	\$ 3,473	\$ 2,582	\$ 6,055	4,0715	6.9%	0,872	\$ 5,277
24	31/12/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 343,540	\$ 3,447	\$ 2,608	\$ 6,055	4,0840	6.9%	0,866	\$ 5,246
25	31/01/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 340,906	\$ 3,421	\$ 2,634	\$ 6,055	4,0960	6.6%	0,862	\$ 5,217
26	28/02/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 338,245	\$ 3,395	\$ 2,660	\$ 6,055	4,1081	6.6%	0,857	\$ 5,190
27	31/03/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 335,558	\$ 3,368	\$ 2,687	\$ 6,055	4,1202	6.6%	0,852	\$ 5,161
28	30/04/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 332,845	\$ 3,342	\$ 2,714	\$ 6,055	4,1324	6.6%	0,848	\$ 5,133
29	31/05/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 330,104	\$ 3,315	\$ 2,741	\$ 6,055	4,1446	6.6%	0,843	\$ 5,104
30	30/06/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 327,336	\$ 3,287	\$ 2,768	\$ 6,055	4,1568	6.6%	0,838	\$ 5,077
31	31/07/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 324,541	\$ 3,260	\$ 2,796	\$ 6,055	4,1691	6.6%	0,834	\$ 5,048
32	31/08/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 321,717	\$ 3,232	\$ 2,823	\$ 6,055	4,1814	6.6%	0,829	\$ 5,020
33	30/09/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 318,866	\$ 3,204	\$ 2,851	\$ 6,055	4,1937	6.6%	0,825	\$ 4,993
34	31/10/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 315,986	\$ 3,175	\$ 2,880	\$ 6,055	4,2061	6.6%	0,820	\$ 4,965
35	30/11/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 313,077	\$ 3,147	\$ 2,909	\$ 6,055	4,2185	6.6%	0,815	\$ 4,938
36	31/12/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 310,140	\$ 3,118	\$ 2,938	\$ 6,055	4,2310	6.6%	0,811	\$ 4,910
37	31/01/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 307,173	\$ 3,088	\$ 2,967	\$ 6,055	4,2436	7.0%	0,806	\$ 4,881
38	28/02/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 304,177	\$ 3,059	\$ 2,996	\$ 6,055	4,2563	7.0%	0,802	\$ 4,854
39	31/03/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 301,151	\$ 3,029	\$ 3,026	\$ 6,055	4,2691	7.0%	0,797	\$ 4,825
40	30/04/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 298,094	\$ 2,999	\$ 3,056	\$ 6,055	4,2818	7.0%	0,792	\$ 4,797
41	31/05/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 295,008	\$ 2,969	\$ 3,087	\$ 6,055	4,2947	7.0%	0,787	\$ 4,768
42	30/06/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 291,890	\$ 2,938	\$ 3,117	\$ 6,055	4,3075	7.0%	0,783	\$ 4,741
43	31/07/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 288,742	\$ 2,907	\$ 3,148	\$ 6,055	4,3204	7.0%	0,778	\$ 4,712
44	31/08/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 285,562	\$ 2,875	\$ 3,180	\$ 6,055	4,3333	7.0%	0,774	\$ 4,684
45	30/09/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 282,350	\$ 2,844	\$ 3,212	\$ 6,055	4,3463	7.0%	0,769	\$ 4,657
46	31/10/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 279,107	\$ 2,812	\$ 3,243	\$ 6,055	4,3593	7.0%	0,764	\$ 4,629
47	30/11/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 275,831	\$ 2,779	\$ 3,276	\$ 6,055	4,3723	7.0%	0,760	\$ 4,602
48	31/12/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 272,523	\$ 2,747	\$ 3,308	\$ 6,055	4,3854	7.0%	0,755	\$ 4,575
49	31/01/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 269,181	\$ 2,714	\$ 3,341	\$ 6,055	4,3980	7.0%	0,751	\$ 4,547
50	28/02/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 265,807	\$ 2,681	\$ 3,375	\$ 6,055	4,4106	7.0%	0,747	\$ 4,522
51	31/03/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 262,398	\$ 2,647	\$ 3,408	\$ 6,055	4,4233	7.0%	0,742	\$ 4,495
52	30/04/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 258,956	\$ 2,613	\$ 3,442	\$ 6,055	4,4360	7.0%	0,738	\$ 4,469
53	31/05/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 255,480	\$ 2,579	\$ 3,476	\$ 6,055	4,4487	7.0%	0,734	\$ 4,443
54	30/06/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 251,969	\$ 2,544	\$ 3,511	\$ 6,055	4,4615	7.0%	0,729	\$ 4,417
55	31/07/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 248,423	\$ 2,509	\$ 3,546	\$ 6,055	4,4743	7.0%	0,725	\$ 4,390
56	31/08/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 244,841	\$ 2,474	\$ 3,581	\$ 6,055	4,4871	7.0%	0,721	\$ 4,364
57	30/09/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 241,224	\$ 2,438	\$ 3,617	\$ 6,055	4,5000	7.0%	0,717	\$ 4,339
58	31/10/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 237,571	\$ 2,402	\$ 3,653	\$ 6,055	4,5129	7.0%	0,712	\$ 4,313
59	30/11/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 233,882	\$ 2,366	\$ 3,689	\$ 6,055	4,5259	7.0%	0,708	\$ 4,288
60	31/12/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 230,156	\$ 2,329	\$ 3,726	\$ 6,055	4,5389	7.0%	0,704	\$ 4,262
61	31/01/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 226,392	\$ 2,292	\$ 3,763	\$ 6,055	4,5519	7.0%	0,700	\$ 4,236
62	29/02/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 222,592	\$ 2,254	\$ 3,801	\$ 6,055	4,5650	7.0%	0,696	\$ 4,213

TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PROGRAMAS REESTRUCTURADO EN PESOS

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	
63	31/03/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 218,753	\$ 2,217	\$ 3,839	\$ 6,055	4.5781	7.0%	0.692	\$ 4,187
64	30/04/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 214,876	\$ 2,178	\$ 3,877	\$ 6,055	4.5912	7.0%	0.688	\$ 4,163
65	31/05/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 210,961	\$ 2,140	\$ 3,915	\$ 6,055	4.6044	7.0%	0.683	\$ 4,138
66	30/06/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 207,006	\$ 2,101	\$ 3,954	\$ 6,055	4.6176	7.0%	0.679	\$ 4,114
67	31/07/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 203,013	\$ 2,061	\$ 3,994	\$ 6,055	4.6309	7.0%	0.675	\$ 4,090
68	31/08/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 198,979	\$ 2,022	\$ 4,034	\$ 6,055	4.6442	7.0%	0.671	\$ 4,065
69	30/09/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 194,905	\$ 1,981	\$ 4,074	\$ 6,055	4.6575	7.0%	0.667	\$ 4,042
70	31/10/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 190,791	\$ 1,941	\$ 4,114	\$ 6,055	4.6709	7.0%	0.663	\$ 4,017
71	30/11/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 186,636	\$ 1,900	\$ 4,155	\$ 6,055	4.6843	7.0%	0.660	\$ 3,994
72	31/12/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 182,439	\$ 1,859	\$ 4,197	\$ 6,055	4.6978	7.0%	0.656	\$ 3,970
73	31/01/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 178,201	\$ 1,817	\$ 4,238	\$ 6,055	4.7112	7.0%	0.652	\$ 3,946
74	28/02/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 173,920	\$ 1,775	\$ 4,281	\$ 6,055	4.7248	7.0%	0.648	\$ 3,925
75	31/03/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 169,597	\$ 1,732	\$ 4,323	\$ 6,055	4.7383	7.0%	0.644	\$ 3,901
76	30/04/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 165,230	\$ 1,689	\$ 4,366	\$ 6,055	4.7519	7.0%	0.641	\$ 3,879
77	31/05/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 160,821	\$ 1,645	\$ 4,410	\$ 6,055	4.7656	7.0%	0.637	\$ 3,856
78	30/06/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 156,367	\$ 1,602	\$ 4,454	\$ 6,055	4.7793	7.0%	0.633	\$ 3,833
79	31/07/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 151,869	\$ 1,557	\$ 4,498	\$ 6,055	4.7930	7.0%	0.629	\$ 3,810
80	31/08/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 147,326	\$ 1,512	\$ 4,543	\$ 6,055	4.8067	7.0%	0.625	\$ 3,787
81	30/09/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 142,738	\$ 1,467	\$ 4,588	\$ 6,055	4.8205	7.0%	0.622	\$ 3,765
82	31/10/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 138,104	\$ 1,421	\$ 4,634	\$ 6,055	4.8344	7.0%	0.618	\$ 3,743
83	30/11/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 133,424	\$ 1,375	\$ 4,680	\$ 6,055	4.8483	7.0%	0.615	\$ 3,721
84	31/12/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 128,697	\$ 1,329	\$ 4,727	\$ 6,055	4.8622	7.0%	0.611	\$ 3,699
85	31/01/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 123,924	\$ 1,282	\$ 4,774	\$ 6,055	4.8761	7.0%	0.607	\$ 3,677
86	28/02/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 119,103	\$ 1,234	\$ 4,821	\$ 6,055	4.8901	7.0%	0.604	\$ 3,657
87	31/03/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 114,234	\$ 1,186	\$ 4,869	\$ 6,055	4.9042	7.0%	0.600	\$ 3,635
88	30/04/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 109,316	\$ 1,138	\$ 4,918	\$ 6,055	4.9183	7.0%	0.597	\$ 3,614
89	31/05/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 104,349	\$ 1,089	\$ 4,967	\$ 6,055	4.9324	7.0%	0.593	\$ 3,592
90	30/06/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 99,333	\$ 1,039	\$ 5,016	\$ 6,055	4.9465	7.0%	0.590	\$ 3,571
91	31/07/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 94,267	\$ 989	\$ 5,066	\$ 6,055	4.9607	7.0%	0.586	\$ 3,550
92	31/08/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 89,151	\$ 939	\$ 5,116	\$ 6,055	4.9750	7.0%	0.583	\$ 3,529
93	30/09/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 83,983	\$ 888	\$ 5,167	\$ 6,055	4.9893	7.0%	0.579	\$ 3,508
94	31/10/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 78,764	\$ 836	\$ 5,219	\$ 6,055	5.0036	7.0%	0.576	\$ 3,487
95	30/11/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 73,493	\$ 784	\$ 5,271	\$ 6,055	5.0180	7.0%	0.573	\$ 3,467
96	31/12/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 68,170	\$ 732	\$ 5,323	\$ 6,055	5.0324	7.0%	0.569	\$ 3,446
97	31/01/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 62,794	\$ 679	\$ 5,376	\$ 6,055	5.0468	7.0%	0.566	\$ 3,425
98	28/02/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 57,364	\$ 625	\$ 5,430	\$ 6,055	5.0613	7.0%	0.563	\$ 3,407
99	31/03/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 51,880	\$ 571	\$ 5,484	\$ 6,055	5.0758	7.0%	0.559	\$ 3,387
100	30/04/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 46,341	\$ 517	\$ 5,539	\$ 6,055	5.0904	7.0%	0.556	\$ 3,367
101	31/05/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 40,747	\$ 461	\$ 5,594	\$ 6,055	5.1050	7.0%	0.553	\$ 3,347
102	30/06/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 35,098	\$ 406	\$ 5,649	\$ 6,055	5.1197	7.0%	0.549	\$ 3,327
103	31/07/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 29,392	\$ 350	\$ 5,706	\$ 6,055	5.1344	7.0%	0.546	\$ 3,307
104	31/08/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 23,630	\$ 293	\$ 5,763	\$ 6,055	5.1491	7.0%	0.543	\$ 3,288
105	30/09/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 17,810	\$ 235	\$ 5,820	\$ 6,055	5.1639	7.0%	0.540	\$ 3,268
106	31/10/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 11,932	\$ 177	\$ 5,878	\$ 6,055	5.1787	7.0%	0.537	\$ 3,249
107	30/11/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 5,996	\$ 119	\$ 5,936	\$ 6,055	5.1936	7.0%	0.533	\$ 3,230
108	31/12/2015	30	11.95%	1.00%	\$ (0)	\$ 60	\$ 5,996	\$ 6,055	5.2085	7.0%	0.530	\$ 3,211
												\$ 482,874

**TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO EN UDIS REESTRUCTURADO EN PESOS  
SIN GASTOS NOTARIALES**

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
0	31/12/2006	30	11.95%	1.00%	\$ 720,110				3.7890	7.0%	1.000	\$ -
1	31/01/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 716,367	\$ 7,171	\$ 3,743	\$10,914	3.8011	7.2%	0.994	\$ 10,846
2	28/02/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 712,587	\$ 7,134	\$ 3,780	\$10,914	3.8133	7.2%	0.988	\$ 10,786
3	31/03/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 708,769	\$ 7,096	\$ 3,818	\$10,914	3.8256	7.2%	0.982	\$ 10,719
4	30/04/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 704,913	\$ 7,058	\$ 3,856	\$10,914	3.8378	7.2%	0.976	\$ 10,655
5	31/05/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 701,019	\$ 7,020	\$ 3,894	\$10,914	3.8501	7.2%	0.970	\$ 10,589
6	30/06/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 697,086	\$ 6,981	\$ 3,933	\$10,914	3.8625	7.2%	0.964	\$ 10,526
7	31/07/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 693,114	\$ 6,942	\$ 3,972	\$10,914	3.8749	7.2%	0.958	\$ 10,460
8	31/08/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 689,102	\$ 6,902	\$ 4,012	\$10,914	3.8873	7.2%	0.953	\$ 10,396
9	30/09/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 685,050	\$ 6,862	\$ 4,052	\$10,914	3.8998	7.2%	0.947	\$ 10,333
10	31/10/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 680,958	\$ 6,822	\$ 4,092	\$10,914	3.9123	7.2%	0.941	\$ 10,270
11	30/11/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 676,825	\$ 6,781	\$ 4,133	\$10,914	3.9249	7.2%	0.935	\$ 10,208
12	31/12/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 672,651	\$ 6,740	\$ 4,174	\$10,914	3.9375	7.2%	0.930	\$ 10,145
13	31/01/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 668,436	\$ 6,698	\$ 4,216	\$10,914	3.9495	6.9%	0.924	\$ 10,085
14	29/02/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 664,178	\$ 6,657	\$ 4,258	\$10,914	3.9615	6.9%	0.919	\$ 10,029
15	31/03/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 659,878	\$ 6,614	\$ 4,300	\$10,914	3.9736	6.9%	0.913	\$ 9,969
16	30/04/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 655,536	\$ 6,571	\$ 4,343	\$10,914	3.9857	6.9%	0.908	\$ 9,912
17	31/05/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 651,150	\$ 6,528	\$ 4,386	\$10,914	3.9979	6.9%	0.903	\$ 9,853
18	30/06/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 646,720	\$ 6,484	\$ 4,430	\$10,914	4.0100	6.9%	0.898	\$ 9,796
19	31/07/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 642,246	\$ 6,440	\$ 4,474	\$10,914	4.0223	6.9%	0.892	\$ 9,738
20	31/08/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 637,728	\$ 6,396	\$ 4,518	\$10,914	4.0345	6.9%	0.887	\$ 9,680
21	30/09/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 633,165	\$ 6,351	\$ 4,563	\$10,914	4.0468	6.9%	0.882	\$ 9,624
22	31/10/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 628,556	\$ 6,305	\$ 4,609	\$10,914	4.0592	6.9%	0.877	\$ 9,567
23	30/11/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 623,901	\$ 6,259	\$ 4,655	\$10,914	4.0715	6.9%	0.872	\$ 9,512
24	31/12/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 619,200	\$ 6,213	\$ 4,701	\$10,914	4.0840	6.9%	0.866	\$ 9,456
25	31/01/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 614,452	\$ 6,166	\$ 4,748	\$10,914	4.0960	6.6%	0.862	\$ 9,403
26	28/02/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 609,657	\$ 6,119	\$ 4,795	\$10,914	4.1081	6.6%	0.857	\$ 9,355
27	31/03/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 604,814	\$ 6,071	\$ 4,843	\$10,914	4.1202	6.6%	0.852	\$ 9,303
28	30/04/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 599,923	\$ 6,023	\$ 4,891	\$10,914	4.1324	6.6%	0.848	\$ 9,252
29	31/05/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 594,983	\$ 5,974	\$ 4,940	\$10,914	4.1446	6.6%	0.843	\$ 9,200
30	30/06/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 589,994	\$ 5,925	\$ 4,989	\$10,914	4.1568	6.6%	0.838	\$ 9,150
31	31/07/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 584,956	\$ 5,875	\$ 5,039	\$10,914	4.1691	6.6%	0.834	\$ 9,099
32	31/08/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 579,867	\$ 5,825	\$ 5,089	\$10,914	4.1814	6.6%	0.829	\$ 9,048
33	30/09/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 574,727	\$ 5,775	\$ 5,140	\$10,914	4.1937	6.6%	0.825	\$ 8,999
34	31/10/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 569,537	\$ 5,723	\$ 5,191	\$10,914	4.2061	6.6%	0.820	\$ 8,948
35	30/11/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 564,294	\$ 5,672	\$ 5,242	\$10,914	4.2185	6.6%	0.815	\$ 8,900
36	31/12/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 559,000	\$ 5,619	\$ 5,295	\$10,914	4.2310	6.6%	0.811	\$ 8,850
37	31/01/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 553,652	\$ 5,567	\$ 5,347	\$10,914	4.2436	7.0%	0.806	\$ 8,797
38	28/02/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 548,252	\$ 5,513	\$ 5,401	\$10,914	4.2563	7.0%	0.802	\$ 8,749
39	31/03/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 542,798	\$ 5,460	\$ 5,454	\$10,914	4.2691	7.0%	0.797	\$ 8,697
40	30/04/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 537,289	\$ 5,405	\$ 5,509	\$10,914	4.2818	7.0%	0.792	\$ 8,646
41	31/05/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 531,725	\$ 5,351	\$ 5,564	\$10,914	4.2947	7.0%	0.787	\$ 8,594
42	30/06/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 526,106	\$ 5,295	\$ 5,619	\$10,914	4.3075	7.0%	0.783	\$ 8,545
43	31/07/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 520,432	\$ 5,239	\$ 5,675	\$10,914	4.3204	7.0%	0.778	\$ 8,493
44	31/08/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 514,700	\$ 5,183	\$ 5,731	\$10,914	4.3333	7.0%	0.774	\$ 8,443
45	30/09/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 508,912	\$ 5,126	\$ 5,788	\$10,914	4.3463	7.0%	0.769	\$ 8,394
46	31/10/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 503,066	\$ 5,068	\$ 5,846	\$10,914	4.3593	7.0%	0.764	\$ 8,343
47	30/11/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 497,161	\$ 5,010	\$ 5,904	\$10,914	4.3723	7.0%	0.760	\$ 8,295
48	31/12/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 491,198	\$ 4,951	\$ 5,963	\$10,914	4.3854	7.0%	0.755	\$ 8,245
49	31/01/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 485,176	\$ 4,892	\$ 6,023	\$10,914	4.3980	7.0%	0.751	\$ 8,196
50	28/02/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 479,093	\$ 4,832	\$ 6,082	\$10,914	4.4106	7.0%	0.747	\$ 8,151
51	31/03/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 472,950	\$ 4,771	\$ 6,143	\$10,914	4.4233	7.0%	0.742	\$ 8,103
52	30/04/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 466,746	\$ 4,710	\$ 6,204	\$10,914	4.4360	7.0%	0.738	\$ 8,056
53	31/05/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 460,480	\$ 4,648	\$ 6,266	\$10,914	4.4487	7.0%	0.734	\$ 8,007
54	30/06/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 454,151	\$ 4,586	\$ 6,328	\$10,914	4.4615	7.0%	0.729	\$ 7,961
55	31/07/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 447,760	\$ 4,523	\$ 6,391	\$10,914	4.4743	7.0%	0.725	\$ 7,913
56	31/08/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 441,305	\$ 4,459	\$ 6,455	\$10,914	4.4871	7.0%	0.721	\$ 7,866
57	30/09/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 434,786	\$ 4,395	\$ 6,519	\$10,914	4.5000	7.0%	0.717	\$ 7,820
58	31/10/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 428,201	\$ 4,330	\$ 6,584	\$10,914	4.5129	7.0%	0.712	\$ 7,773
59	30/11/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 421,551	\$ 4,264	\$ 6,650	\$10,914	4.5259	7.0%	0.708	\$ 7,728

**TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO EN UDIS REESTRUCTURADO EN PESOS  
SIN GASTOS NOTARIALES**

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
60	31/12/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 414,835	\$ 4,198	\$ 6,716	\$10,914	4,5389	7.0%	0.704	\$ 7,682
61	31/01/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 408,052	\$ 4,131	\$ 6,783	\$10,914	4,5519	7.0%	0.700	\$ 7,636
62	29/02/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 401,202	\$ 4,064	\$ 6,851	\$10,914	4,5650	7.0%	0.696	\$ 7,593
63	31/03/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 394,283	\$ 3,995	\$ 6,919	\$10,914	4,5781	7.0%	0.692	\$ 7,548
64	30/04/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 387,296	\$ 3,926	\$ 6,988	\$10,914	4,5912	7.0%	0.688	\$ 7,504
65	31/05/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 380,238	\$ 3,857	\$ 7,057	\$10,914	4,6044	7.0%	0.683	\$ 7,459
66	30/06/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 373,111	\$ 3,787	\$ 7,127	\$10,914	4,6176	7.0%	0.679	\$ 7,416
67	31/07/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 365,912	\$ 3,716	\$ 7,198	\$10,914	4,6309	7.0%	0.675	\$ 7,371
68	31/08/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 358,642	\$ 3,644	\$ 7,270	\$10,914	4,6442	7.0%	0.671	\$ 7,327
69	30/09/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 351,300	\$ 3,571	\$ 7,343	\$10,914	4,6575	7.0%	0.667	\$ 7,284
70	31/10/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 343,884	\$ 3,498	\$ 7,416	\$10,914	4,6709	7.0%	0.663	\$ 7,241
71	30/11/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 336,395	\$ 3,425	\$ 7,490	\$10,914	4,6843	7.0%	0.660	\$ 7,199
72	31/12/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 328,830	\$ 3,350	\$ 7,564	\$10,914	4,6978	7.0%	0.656	\$ 7,156
73	31/01/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 321,191	\$ 3,275	\$ 7,639	\$10,914	4,7112	7.0%	0.652	\$ 7,113
74	28/02/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 313,475	\$ 3,199	\$ 7,715	\$10,914	4,7248	7.0%	0.648	\$ 7,074
75	31/03/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 305,683	\$ 3,122	\$ 7,792	\$10,914	4,7383	7.0%	0.644	\$ 7,032
76	30/04/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 297,813	\$ 3,044	\$ 7,870	\$10,914	4,7519	7.0%	0.641	\$ 6,991
77	31/05/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 289,865	\$ 2,966	\$ 7,948	\$10,914	4,7656	7.0%	0.637	\$ 6,949
78	30/06/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 281,837	\$ 2,887	\$ 8,027	\$10,914	4,7793	7.0%	0.633	\$ 6,909
79	31/07/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 273,730	\$ 2,807	\$ 8,107	\$10,914	4,7930	7.0%	0.629	\$ 6,868
80	31/08/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 265,542	\$ 2,726	\$ 8,188	\$10,914	4,8067	7.0%	0.625	\$ 6,826
81	30/09/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 257,272	\$ 2,644	\$ 8,270	\$10,914	4,8205	7.0%	0.622	\$ 6,787
82	31/10/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 248,920	\$ 2,562	\$ 8,352	\$10,914	4,8344	7.0%	0.618	\$ 6,746
83	30/11/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 240,485	\$ 2,479	\$ 8,435	\$10,914	4,8483	7.0%	0.615	\$ 6,707
84	31/12/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 231,966	\$ 2,395	\$ 8,519	\$10,914	4,8622	7.0%	0.611	\$ 6,667
85	31/01/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 223,362	\$ 2,310	\$ 8,604	\$10,914	4,8761	7.0%	0.607	\$ 6,627
86	28/02/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 214,672	\$ 2,224	\$ 8,690	\$10,914	4,8901	7.0%	0.604	\$ 6,591
87	31/03/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 205,896	\$ 2,138	\$ 8,776	\$10,914	4,9042	7.0%	0.600	\$ 6,552
88	30/04/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 197,032	\$ 2,050	\$ 8,864	\$10,914	4,9183	7.0%	0.597	\$ 6,514
89	31/05/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 188,080	\$ 1,962	\$ 8,952	\$10,914	4,9324	7.0%	0.593	\$ 6,474
90	30/06/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 179,039	\$ 1,873	\$ 9,041	\$10,914	4,9465	7.0%	0.590	\$ 6,437
91	31/07/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 169,908	\$ 1,783	\$ 9,131	\$10,914	4,9607	7.0%	0.586	\$ 6,398
92	31/08/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 160,686	\$ 1,692	\$ 9,222	\$10,914	4,9750	7.0%	0.583	\$ 6,360
93	30/09/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 151,372	\$ 1,600	\$ 9,314	\$10,914	4,9893	7.0%	0.579	\$ 6,323
94	31/10/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 141,966	\$ 1,507	\$ 9,407	\$10,914	5,0036	7.0%	0.576	\$ 6,285
95	30/11/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 132,465	\$ 1,414	\$ 9,500	\$10,914	5,0180	7.0%	0.573	\$ 6,249
96	31/12/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 122,871	\$ 1,319	\$ 9,595	\$10,914	5,0324	7.0%	0.569	\$ 6,211
97	31/01/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 113,180	\$ 1,224	\$ 9,690	\$10,914	5,0468	7.0%	0.566	\$ 6,174
98	28/02/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 103,393	\$ 1,127	\$ 9,787	\$10,914	5,0613	7.0%	0.563	\$ 6,141
99	31/03/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 93,509	\$ 1,030	\$ 9,884	\$10,914	5,0758	7.0%	0.559	\$ 6,104
100	30/04/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 83,526	\$ 931	\$ 9,983	\$10,914	5,0904	7.0%	0.556	\$ 6,069
101	31/05/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 73,444	\$ 832	\$ 10,082	\$10,914	5,1050	7.0%	0.553	\$ 6,032
102	30/06/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 63,261	\$ 731	\$ 10,183	\$10,914	5,1197	7.0%	0.549	\$ 5,997
103	31/07/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 52,977	\$ 630	\$ 10,284	\$10,914	5,1344	7.0%	0.546	\$ 5,961
104	31/08/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 42,591	\$ 528	\$ 10,386	\$10,914	5,1491	7.0%	0.543	\$ 5,926
105	30/09/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 32,101	\$ 424	\$ 10,490	\$10,914	5,1639	7.0%	0.540	\$ 5,891
106	31/10/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 21,506	\$ 320	\$ 10,594	\$10,914	5,1787	7.0%	0.537	\$ 5,856
107	30/11/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 10,806	\$ 214	\$ 10,700	\$10,914	5,1936	7.0%	0.533	\$ 5,822
108	31/12/2015	30	11.95%	1.00%	\$ (0)	\$ 108	\$ 10,806	\$10,914	5,2085	7.0%	0.530	\$ 5,787
												\$ 870,338

**TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PROGRAMAS REESTRUCTURADO EN PESOS  
SIN GASTOS NOTARIALES**

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
0	31/12/2006	30	11.95%	1.00%	\$ 373,972				3,7890	7.0%	1.000	
1	31/01/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 372,028	\$ 3,724	\$ 1,944	\$ 5,668	3,8011	7.2%	0.994	\$ 5,633
2	28/02/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 370,065	\$ 3,705	\$ 1,963	\$ 5,668	3,8133	7.2%	0.988	\$ 5,601
3	31/03/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 368,083	\$ 3,685	\$ 1,983	\$ 5,668	3,8256	7.2%	0.982	\$ 5,567
4	30/04/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 366,080	\$ 3,665	\$ 2,002	\$ 5,668	3,8378	7.2%	0.976	\$ 5,533
5	31/05/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 364,058	\$ 3,646	\$ 2,022	\$ 5,668	3,8501	7.2%	0.970	\$ 5,499
6	30/06/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 362,015	\$ 3,625	\$ 2,043	\$ 5,668	3,8625	7.2%	0.964	\$ 5,466
7	31/07/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 359,952	\$ 3,605	\$ 2,063	\$ 5,668	3,8749	7.2%	0.958	\$ 5,432
8	31/08/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 357,869	\$ 3,585	\$ 2,083	\$ 5,668	3,8873	7.2%	0.953	\$ 5,399
9	30/09/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 355,765	\$ 3,564	\$ 2,104	\$ 5,668	3,8998	7.2%	0.947	\$ 5,366
10	31/10/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 353,640	\$ 3,543	\$ 2,125	\$ 5,668	3,9123	7.2%	0.941	\$ 5,333
11	30/11/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 351,493	\$ 3,522	\$ 2,146	\$ 5,668	3,9249	7.2%	0.935	\$ 5,301
12	31/12/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 349,326	\$ 3,500	\$ 2,168	\$ 5,668	3,9375	7.2%	0.930	\$ 5,268
13	31/01/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 347,136	\$ 3,479	\$ 2,189	\$ 5,668	3,9495	6.9%	0.924	\$ 5,237
14	29/02/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 344,925	\$ 3,457	\$ 2,211	\$ 5,668	3,9615	6.9%	0.919	\$ 5,208
15	31/03/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 342,692	\$ 3,435	\$ 2,233	\$ 5,668	3,9736	6.9%	0.913	\$ 5,177
16	30/04/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 340,437	\$ 3,413	\$ 2,255	\$ 5,668	3,9857	6.9%	0.908	\$ 5,147
17	31/05/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 338,159	\$ 3,390	\$ 2,278	\$ 5,668	3,9979	6.9%	0.903	\$ 5,117
18	30/06/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 335,859	\$ 3,368	\$ 2,300	\$ 5,668	4,0100	6.9%	0.898	\$ 5,087
19	31/07/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 333,535	\$ 3,345	\$ 2,323	\$ 5,668	4,0223	6.9%	0.892	\$ 5,057
20	31/08/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 331,189	\$ 3,321	\$ 2,346	\$ 5,668	4,0345	6.9%	0.887	\$ 5,027
21	30/09/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 328,819	\$ 3,298	\$ 2,370	\$ 5,668	4,0468	6.9%	0.882	\$ 4,998
22	31/10/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 326,426	\$ 3,274	\$ 2,393	\$ 5,668	4,0592	6.9%	0.877	\$ 4,969
23	30/11/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 324,008	\$ 3,251	\$ 2,417	\$ 5,668	4,0715	6.9%	0.872	\$ 4,940
24	31/12/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 321,567	\$ 3,227	\$ 2,441	\$ 5,668	4,0840	6.9%	0.866	\$ 4,911
25	31/01/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 319,101	\$ 3,202	\$ 2,466	\$ 5,668	4,0960	6.6%	0.862	\$ 4,883
26	28/02/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 316,611	\$ 3,178	\$ 2,490	\$ 5,668	4,1081	6.6%	0.857	\$ 4,858
27	31/03/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 314,096	\$ 3,153	\$ 2,515	\$ 5,668	4,1202	6.6%	0.852	\$ 4,831
28	30/04/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 311,556	\$ 3,128	\$ 2,540	\$ 5,668	4,1324	6.6%	0.848	\$ 4,805
29	31/05/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 308,991	\$ 3,103	\$ 2,565	\$ 5,668	4,1446	6.6%	0.843	\$ 4,778
30	30/06/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 306,400	\$ 3,077	\$ 2,591	\$ 5,668	4,1568	6.6%	0.838	\$ 4,752
31	31/07/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 303,783	\$ 3,051	\$ 2,617	\$ 5,668	4,1691	6.6%	0.834	\$ 4,725
32	31/08/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 301,140	\$ 3,025	\$ 2,643	\$ 5,668	4,1814	6.6%	0.829	\$ 4,699
33	30/09/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 298,471	\$ 2,999	\$ 2,669	\$ 5,668	4,1937	6.6%	0.825	\$ 4,673
34	31/10/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 295,776	\$ 2,972	\$ 2,696	\$ 5,668	4,2061	6.6%	0.820	\$ 4,647
35	30/11/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 293,053	\$ 2,945	\$ 2,723	\$ 5,668	4,2185	6.6%	0.815	\$ 4,622
36	31/12/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 290,303	\$ 2,918	\$ 2,750	\$ 5,668	4,2310	6.6%	0.811	\$ 4,596
37	31/01/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 287,526	\$ 2,891	\$ 2,777	\$ 5,668	4,2436	7.0%	0.806	\$ 4,568
38	28/02/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 284,722	\$ 2,863	\$ 2,805	\$ 5,668	4,2563	7.0%	0.802	\$ 4,544
39	31/03/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 281,889	\$ 2,835	\$ 2,833	\$ 5,668	4,2691	7.0%	0.797	\$ 4,516
40	30/04/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 279,028	\$ 2,807	\$ 2,861	\$ 5,668	4,2818	7.0%	0.792	\$ 4,490
41	31/05/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 276,139	\$ 2,779	\$ 2,889	\$ 5,668	4,2947	7.0%	0.787	\$ 4,463
42	30/06/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 273,221	\$ 2,750	\$ 2,918	\$ 5,668	4,3075	7.0%	0.783	\$ 4,437
43	31/07/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 270,274	\$ 2,721	\$ 2,947	\$ 5,668	4,3204	7.0%	0.778	\$ 4,411
44	31/08/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 267,297	\$ 2,691	\$ 2,976	\$ 5,668	4,3333	7.0%	0.774	\$ 4,384
45	30/09/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 264,291	\$ 2,662	\$ 3,006	\$ 5,668	4,3463	7.0%	0.769	\$ 4,359
46	31/10/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 261,255	\$ 2,632	\$ 3,036	\$ 5,668	4,3593	7.0%	0.764	\$ 4,333
47	30/11/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 258,189	\$ 2,602	\$ 3,066	\$ 5,668	4,3723	7.0%	0.760	\$ 4,308
48	31/12/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 255,092	\$ 2,571	\$ 3,097	\$ 5,668	4,3854	7.0%	0.755	\$ 4,282
49	31/01/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 251,965	\$ 2,540	\$ 3,128	\$ 5,668	4,3980	7.0%	0.751	\$ 4,256
50	28/02/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 248,806	\$ 2,509	\$ 3,159	\$ 5,668	4,4106	7.0%	0.747	\$ 4,233
51	31/03/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 245,616	\$ 2,478	\$ 3,190	\$ 5,668	4,4233	7.0%	0.742	\$ 4,208
52	30/04/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 242,394	\$ 2,446	\$ 3,222	\$ 5,668	4,4360	7.0%	0.738	\$ 4,183
53	31/05/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 239,139	\$ 2,414	\$ 3,254	\$ 5,668	4,4487	7.0%	0.734	\$ 4,158
54	30/06/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 235,853	\$ 2,381	\$ 3,287	\$ 5,668	4,4615	7.0%	0.729	\$ 4,134
55	31/07/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 232,534	\$ 2,349	\$ 3,319	\$ 5,668	4,4743	7.0%	0.725	\$ 4,110
56	31/08/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 229,181	\$ 2,316	\$ 3,352	\$ 5,668	4,4871	7.0%	0.721	\$ 4,085
57	30/09/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 225,796	\$ 2,282	\$ 3,386	\$ 5,668	4,5000	7.0%	0.717	\$ 4,061
58	31/10/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 222,376	\$ 2,249	\$ 3,419	\$ 5,668	4,5129	7.0%	0.712	\$ 4,037
59	30/11/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 218,923	\$ 2,214	\$ 3,453	\$ 5,668	4,5259	7.0%	0.708	\$ 4,013

**TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PROGRAMAS REESTRUCTURADO EN PESOS  
SIN GASTOS NOTARIALES**

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
									UDIS	CETES 28	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
60	31/12/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 215,435	\$ 2,180	\$ 3,488	\$ 5,668	4.5389	7.0%	0.704	\$ 3,989
61	31/01/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 211,912	\$ 2,145	\$ 3,523	\$ 5,668	4.5519	7.0%	0.700	\$ 3,966
62	29/02/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 208,355	\$ 2,110	\$ 3,558	\$ 5,668	4.5650	7.0%	0.696	\$ 3,943
63	31/03/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 204,762	\$ 2,075	\$ 3,593	\$ 5,668	4.5781	7.0%	0.692	\$ 3,920
64	30/04/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 201,133	\$ 2,039	\$ 3,629	\$ 5,668	4.5912	7.0%	0.688	\$ 3,897
65	31/05/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 197,468	\$ 2,003	\$ 3,665	\$ 5,668	4.6044	7.0%	0.683	\$ 3,874
66	30/06/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 193,766	\$ 1,966	\$ 3,701	\$ 5,668	4.6176	7.0%	0.679	\$ 3,851
67	31/07/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 190,028	\$ 1,930	\$ 3,738	\$ 5,668	4.6309	7.0%	0.675	\$ 3,828
68	31/08/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 186,252	\$ 1,892	\$ 3,776	\$ 5,668	4.6442	7.0%	0.671	\$ 3,805
69	30/09/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 182,439	\$ 1,855	\$ 3,813	\$ 5,668	4.6575	7.0%	0.667	\$ 3,783
70	31/10/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 178,588	\$ 1,817	\$ 3,851	\$ 5,668	4.6709	7.0%	0.663	\$ 3,760
71	30/11/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 174,699	\$ 1,778	\$ 3,890	\$ 5,668	4.6843	7.0%	0.660	\$ 3,739
72	31/12/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 170,770	\$ 1,740	\$ 3,928	\$ 5,668	4.6978	7.0%	0.656	\$ 3,716
73	31/01/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 166,803	\$ 1,701	\$ 3,967	\$ 5,668	4.7112	7.0%	0.652	\$ 3,694
74	28/02/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 162,796	\$ 1,661	\$ 4,007	\$ 5,668	4.7248	7.0%	0.648	\$ 3,674
75	31/03/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 158,749	\$ 1,621	\$ 4,047	\$ 5,668	4.7383	7.0%	0.644	\$ 3,652
76	30/04/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 154,662	\$ 1,581	\$ 4,087	\$ 5,668	4.7519	7.0%	0.641	\$ 3,631
77	31/05/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 150,535	\$ 1,540	\$ 4,128	\$ 5,668	4.7656	7.0%	0.637	\$ 3,609
78	30/06/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 146,366	\$ 1,499	\$ 4,169	\$ 5,668	4.7793	7.0%	0.633	\$ 3,588
79	31/07/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 142,155	\$ 1,458	\$ 4,210	\$ 5,668	4.7930	7.0%	0.629	\$ 3,567
80	31/08/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 137,903	\$ 1,416	\$ 4,252	\$ 5,668	4.8067	7.0%	0.625	\$ 3,545
81	30/09/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 133,608	\$ 1,373	\$ 4,295	\$ 5,668	4.8205	7.0%	0.622	\$ 3,525
82	31/10/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 129,271	\$ 1,331	\$ 4,337	\$ 5,668	4.8344	7.0%	0.618	\$ 3,503
83	30/11/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 124,890	\$ 1,287	\$ 4,381	\$ 5,668	4.8483	7.0%	0.615	\$ 3,483
84	31/12/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 120,466	\$ 1,244	\$ 4,424	\$ 5,668	4.8622	7.0%	0.611	\$ 3,462
85	31/01/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 115,998	\$ 1,200	\$ 4,468	\$ 5,668	4.8761	7.0%	0.607	\$ 3,442
86	28/02/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 111,485	\$ 1,155	\$ 4,513	\$ 5,668	4.8901	7.0%	0.604	\$ 3,423
87	31/03/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 106,927	\$ 1,110	\$ 4,558	\$ 5,668	4.9042	7.0%	0.600	\$ 3,402
88	30/04/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 102,324	\$ 1,065	\$ 4,603	\$ 5,668	4.9183	7.0%	0.597	\$ 3,383
89	31/05/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 97,675	\$ 1,019	\$ 4,649	\$ 5,668	4.9324	7.0%	0.593	\$ 3,362
90	30/06/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 92,980	\$ 973	\$ 4,695	\$ 5,668	4.9465	7.0%	0.590	\$ 3,343
91	31/07/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 88,238	\$ 926	\$ 4,742	\$ 5,668	4.9607	7.0%	0.586	\$ 3,323
92	31/08/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 83,449	\$ 879	\$ 4,789	\$ 5,668	4.9750	7.0%	0.583	\$ 3,303
93	30/09/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 78,612	\$ 831	\$ 4,837	\$ 5,668	4.9893	7.0%	0.579	\$ 3,284
94	31/10/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 73,727	\$ 783	\$ 4,885	\$ 5,668	5.0036	7.0%	0.576	\$ 3,264
95	30/11/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 68,793	\$ 734	\$ 4,934	\$ 5,668	5.0180	7.0%	0.573	\$ 3,245
96	31/12/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 63,810	\$ 685	\$ 4,983	\$ 5,668	5.0324	7.0%	0.569	\$ 3,226
97	31/01/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 58,777	\$ 635	\$ 5,033	\$ 5,668	5.0468	7.0%	0.566	\$ 3,206
98	28/02/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 53,695	\$ 585	\$ 5,083	\$ 5,668	5.0613	7.0%	0.563	\$ 3,189
99	31/03/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 48,562	\$ 535	\$ 5,133	\$ 5,668	5.0758	7.0%	0.559	\$ 3,170
100	30/04/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 43,377	\$ 484	\$ 5,184	\$ 5,668	5.0904	7.0%	0.556	\$ 3,152
101	31/05/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 38,141	\$ 432	\$ 5,236	\$ 5,668	5.1050	7.0%	0.553	\$ 3,133
102	30/06/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 32,853	\$ 380	\$ 5,288	\$ 5,668	5.1197	7.0%	0.549	\$ 3,115
103	31/07/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 27,512	\$ 327	\$ 5,341	\$ 5,668	5.1344	7.0%	0.546	\$ 3,096
104	31/08/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 22,118	\$ 274	\$ 5,394	\$ 5,668	5.1491	7.0%	0.543	\$ 3,077
105	30/09/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 16,671	\$ 220	\$ 5,448	\$ 5,668	5.1639	7.0%	0.540	\$ 3,059
106	31/10/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 11,169	\$ 166	\$ 5,502	\$ 5,668	5.1787	7.0%	0.537	\$ 3,041
107	30/11/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 5,612	\$ 111	\$ 5,557	\$ 5,668	5.1936	7.0%	0.533	\$ 3,023
108	31/12/2015	30	11.95%	1.00%	\$ (0)	\$ 56	\$ 5,612	\$ 5,668	5.2085	7.0%	0.530	\$ 3,005
												\$ 451,990

**TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO UDIS REESTRUCTURADO EN PESOS  
ESCENARIO 2**

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE DE PESOS			
									UDIS y CETES 28	FACTOR DE ACUMULACIÓN	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
0	31/12/2006	30	11.95%	1.00%	\$ 769,353				3.7890	7.0%	1.000	
1	31/01/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 765,354	\$ 7,661	\$ 3,999	\$ 11,660	3.8011	7.2%	0.994	\$ 11,588
2	28/02/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 761,315	\$ 7,622	\$ 4,039	\$ 11,660	3.8133	7.2%	0.988	\$ 11,523
3	31/03/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 757,237	\$ 7,581	\$ 4,079	\$ 11,660	3.8256	7.2%	0.982	\$ 11,452
4	30/04/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 753,117	\$ 7,541	\$ 4,120	\$ 11,660	3.8378	7.2%	0.976	\$ 11,384
5	31/05/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 748,956	\$ 7,500	\$ 4,161	\$ 11,660	3.8501	7.2%	0.970	\$ 11,313
6	30/06/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 744,754	\$ 7,458	\$ 4,202	\$ 11,660	3.8625	7.2%	0.964	\$ 11,245
7	31/07/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 740,511	\$ 7,417	\$ 4,244	\$ 11,660	3.8749	7.2%	0.958	\$ 11,176
8	31/08/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 736,224	\$ 7,374	\$ 4,286	\$ 11,660	3.8873	7.2%	0.953	\$ 11,107
9	30/09/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 731,896	\$ 7,332	\$ 4,329	\$ 11,660	3.8998	7.2%	0.947	\$ 11,040
10	31/10/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 727,524	\$ 7,288	\$ 4,372	\$ 11,660	3.9123	7.2%	0.941	\$ 10,972
11	30/11/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 723,108	\$ 7,245	\$ 4,415	\$ 11,660	3.9249	7.2%	0.935	\$ 10,906
12	31/12/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 718,649	\$ 7,201	\$ 4,459	\$ 11,660	3.9375	7.2%	0.930	\$ 10,839
13	31/01/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 714,145	\$ 7,157	\$ 4,504	\$ 11,660	3.9495	6.9%	0.924	\$ 10,774
14	29/02/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 709,597	\$ 7,112	\$ 4,549	\$ 11,660	3.9615	6.9%	0.919	\$ 10,714
15	31/03/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 705,003	\$ 7,066	\$ 4,594	\$ 11,660	3.9736	6.9%	0.913	\$ 10,651
16	30/04/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 700,363	\$ 7,021	\$ 4,640	\$ 11,660	3.9857	6.9%	0.908	\$ 10,589
17	31/05/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 695,677	\$ 6,974	\$ 4,686	\$ 11,660	3.9979	6.9%	0.903	\$ 10,527
18	30/06/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 690,944	\$ 6,928	\$ 4,733	\$ 11,660	4.0100	6.9%	0.898	\$ 10,466
19	31/07/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 686,165	\$ 6,881	\$ 4,780	\$ 11,660	4.0223	6.9%	0.892	\$ 10,404
20	31/08/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 681,337	\$ 6,833	\$ 4,827	\$ 11,660	4.0345	6.9%	0.887	\$ 10,342
21	30/09/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 676,462	\$ 6,785	\$ 4,875	\$ 11,660	4.0468	6.9%	0.882	\$ 10,283
22	31/10/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 671,538	\$ 6,736	\$ 4,924	\$ 11,660	4.0592	6.9%	0.877	\$ 10,221
23	30/11/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 666,565	\$ 6,687	\$ 4,973	\$ 11,660	4.0715	6.9%	0.872	\$ 10,163
24	31/12/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 661,543	\$ 6,638	\$ 5,022	\$ 11,660	4.0840	6.9%	0.866	\$ 10,102
25	31/01/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 656,470	\$ 6,588	\$ 5,072	\$ 11,660	4.0960	6.6%	0.862	\$ 10,046
26	28/02/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 651,347	\$ 6,537	\$ 5,123	\$ 11,660	4.1081	6.6%	0.857	\$ 9,995
27	31/03/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 646,173	\$ 6,486	\$ 5,174	\$ 11,660	4.1202	6.6%	0.852	\$ 9,939
28	30/04/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 640,948	\$ 6,435	\$ 5,226	\$ 11,660	4.1324	6.6%	0.848	\$ 9,885
29	31/05/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 635,670	\$ 6,383	\$ 5,278	\$ 11,660	4.1446	6.6%	0.843	\$ 9,829
30	30/06/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 630,340	\$ 6,330	\$ 5,330	\$ 11,660	4.1568	6.6%	0.838	\$ 9,776
31	31/07/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 624,957	\$ 6,277	\$ 5,383	\$ 11,660	4.1691	6.6%	0.834	\$ 9,721
32	31/08/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 619,520	\$ 6,224	\$ 5,437	\$ 11,660	4.1814	6.6%	0.829	\$ 9,667
33	30/09/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 614,029	\$ 6,169	\$ 5,491	\$ 11,660	4.1937	6.6%	0.825	\$ 9,614
34	31/10/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 608,483	\$ 6,115	\$ 5,546	\$ 11,660	4.2061	6.6%	0.820	\$ 9,560
35	30/11/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 602,882	\$ 6,059	\$ 5,601	\$ 11,660	4.2185	6.6%	0.815	\$ 9,508
36	31/12/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 597,226	\$ 6,004	\$ 5,657	\$ 11,660	4.2310	6.6%	0.811	\$ 9,455
37	31/01/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 591,513	\$ 5,947	\$ 5,713	\$ 11,660	4.2436	7.0%	0.806	\$ 9,398
38	28/02/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 585,743	\$ 5,890	\$ 5,770	\$ 11,660	4.2563	7.0%	0.802	\$ 9,347
39	31/03/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 579,915	\$ 5,833	\$ 5,827	\$ 11,660	4.2691	7.0%	0.797	\$ 9,291
40	30/04/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 574,030	\$ 5,775	\$ 5,885	\$ 11,660	4.2818	7.0%	0.792	\$ 9,238
41	31/05/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 568,086	\$ 5,716	\$ 5,944	\$ 11,660	4.2947	7.0%	0.787	\$ 9,182
42	30/06/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 562,083	\$ 5,657	\$ 6,003	\$ 11,660	4.3075	7.0%	0.783	\$ 9,129
43	31/07/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 556,020	\$ 5,597	\$ 6,063	\$ 11,660	4.3204	7.0%	0.778	\$ 9,074
44	31/08/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 549,897	\$ 5,537	\$ 6,123	\$ 11,660	4.3333	7.0%	0.774	\$ 9,020
45	30/09/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 543,712	\$ 5,476	\$ 6,184	\$ 11,660	4.3463	7.0%	0.769	\$ 8,968
46	31/10/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 537,467	\$ 5,414	\$ 6,246	\$ 11,660	4.3593	7.0%	0.764	\$ 8,914
47	30/11/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 531,158	\$ 5,352	\$ 6,308	\$ 11,660	4.3723	7.0%	0.760	\$ 8,862
48	31/12/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 524,788	\$ 5,289	\$ 6,371	\$ 11,660	4.3854	7.0%	0.755	\$ 8,809
49	31/01/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 518,353	\$ 5,226	\$ 6,434	\$ 11,660	4.5503	37.3%	0.732	\$ 8,535
50	28/02/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 511,855	\$ 5,162	\$ 6,498	\$ 11,660	4.7432	41.7%	0.709	\$ 8,267
51	31/03/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 505,292	\$ 5,097	\$ 6,563	\$ 11,660	5.0231	69.5%	0.669	\$ 7,800
52	30/04/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 498,663	\$ 5,032	\$ 6,628	\$ 11,660	5.4234	74.8%	0.630	\$ 7,343
53	31/05/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 491,969	\$ 4,966	\$ 6,694	\$ 11,660	5.6501	59.2%	0.599	\$ 6,987
54	30/06/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 485,207	\$ 4,899	\$ 6,761	\$ 11,660	5.8292	47.3%	0.576	\$ 6,722
55	31/07/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 478,379	\$ 4,832	\$ 6,828	\$ 11,660	5.9481	40.9%	0.557	\$ 6,493
56	31/08/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 471,483	\$ 4,764	\$ 6,896	\$ 11,660	6.0469	35.1%	0.540	\$ 6,302
57	30/09/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 464,517	\$ 4,695	\$ 6,965	\$ 11,660	6.1721	33.5%	0.526	\$ 6,131
58	31/10/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 457,483	\$ 4,626	\$ 7,035	\$ 11,660	6.2992	40.3%	0.508	\$ 5,926
59	30/11/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 450,378	\$ 4,556	\$ 7,105	\$ 11,660	6.4548	53.2%	0.487	\$ 5,674
60	31/12/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 443,203	\$ 4,485	\$ 7,175	\$ 11,660	6.6652	48.6%	0.467	\$ 5,446
61	31/01/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 435,956	\$ 4,414	\$ 7,247	\$ 11,660	6.9045	41.0%	0.451	\$ 5,261



**TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO UDIS REESTRUCTURADO EN PESOS  
ESCENARIO 2**

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE DE PESOS			
									UDIS y CETES 28	FACTOR DE ACUMULACIÓN	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
62	29/02/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 428,637	\$ 4,341	\$ 7,319	\$ 11,660	7.0654	38.6%	0.438	\$ 5,102
63	31/03/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 421,245	\$ 4,269	\$ 7,392	\$ 11,660	7.2208	41.5%	0.422	\$ 4,926
64	30/04/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 413,780	\$ 4,195	\$ 7,465	\$ 11,660	7.4259	35.2%	0.410	\$ 4,786
65	31/05/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 406,240	\$ 4,121	\$ 7,540	\$ 11,660	7.5610	28.5%	0.401	\$ 4,671
66	30/06/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 398,625	\$ 4,045	\$ 7,615	\$ 11,660	7.6843	27.8%	0.392	\$ 4,566
67	31/07/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 390,934	\$ 3,970	\$ 7,691	\$ 11,660	7.7934	31.3%	0.381	\$ 4,446
68	31/08/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 383,167	\$ 3,893	\$ 7,767	\$ 11,660	7.8970	26.5%	0.373	\$ 4,347
69	30/09/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 375,322	\$ 3,816	\$ 7,845	\$ 11,660	8.0234	23.9%	0.366	\$ 4,262
70	31/10/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 367,400	\$ 3,738	\$ 7,923	\$ 11,660	8.1237	25.8%	0.358	\$ 4,169
71	30/11/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 359,398	\$ 3,659	\$ 8,002	\$ 11,660	8.2472	29.6%	0.349	\$ 4,069
72	31/12/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 351,317	\$ 3,579	\$ 8,081	\$ 11,660	8.5111	27.2%	0.341	\$ 3,976
73	31/01/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 343,155	\$ 3,499	\$ 8,162	\$ 11,660	8.7298	23.6%	0.334	\$ 3,897
74	28/02/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 334,912	\$ 3,417	\$ 8,243	\$ 11,660	8.8765	19.8%	0.329	\$ 3,838
75	31/03/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 326,587	\$ 3,335	\$ 8,325	\$ 11,660	8.9865	21.7%	0.323	\$ 3,768
76	30/04/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 318,178	\$ 3,252	\$ 8,408	\$ 11,660	9.0836	21.4%	0.317	\$ 3,702
77	31/05/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 309,687	\$ 3,169	\$ 8,492	\$ 11,660	9.1663	18.4%	0.313	\$ 3,644
78	30/06/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 301,110	\$ 3,084	\$ 8,576	\$ 11,660	9.2478	20.2%	0.307	\$ 3,584
79	31/07/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 292,448	\$ 2,999	\$ 8,662	\$ 11,660	9.3283	18.8%	0.302	\$ 3,527
80	31/08/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 283,700	\$ 2,912	\$ 8,748	\$ 11,660	9.4113	18.9%	0.298	\$ 3,470
81	30/09/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 274,865	\$ 2,825	\$ 8,835	\$ 11,660	9.5290	18.0%	0.293	\$ 3,419
82	31/10/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 265,942	\$ 2,737	\$ 8,923	\$ 11,660	9.6052	17.9%	0.289	\$ 3,367
83	30/11/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 256,930	\$ 2,648	\$ 9,012	\$ 11,660	9.7128	20.2%	0.284	\$ 3,311
84	31/12/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 247,828	\$ 2,559	\$ 9,102	\$ 11,660	9.8488	18.9%	0.279	\$ 3,258
85	31/01/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 238,636	\$ 2,468	\$ 9,192	\$ 11,660	10.0635	18.0%	0.275	\$ 3,209
86	28/02/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 229,352	\$ 2,376	\$ 9,284	\$ 11,660	10.2396	18.7%	0.271	\$ 3,163
87	31/03/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 219,976	\$ 2,284	\$ 9,376	\$ 11,660	10.3594	19.9%	0.267	\$ 3,109
88	30/04/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 210,506	\$ 2,191	\$ 9,470	\$ 11,660	10.4567	19.0%	0.262	\$ 3,061
89	31/05/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 200,942	\$ 2,096	\$ 9,564	\$ 11,660	10.5404	17.9%	0.259	\$ 3,014
90	30/06/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 191,282	\$ 2,001	\$ 9,659	\$ 11,660	10.6648	19.5%	0.254	\$ 2,966
91	31/07/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 181,527	\$ 1,905	\$ 9,755	\$ 11,660	10.7672	20.1%	0.250	\$ 2,916
92	31/08/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 171,674	\$ 1,808	\$ 9,853	\$ 11,660	10.8705	22.6%	0.245	\$ 2,860
93	30/09/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 161,724	\$ 1,710	\$ 9,951	\$ 11,660	11.0466	40.8%	0.237	\$ 2,766
94	31/10/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 151,674	\$ 1,610	\$ 10,050	\$ 11,660	11.2046	34.9%	0.230	\$ 2,685
95	30/11/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 141,524	\$ 1,510	\$ 10,150	\$ 11,660	11.4029	32.1%	0.224	\$ 2,615
96	31/12/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 131,273	\$ 1,409	\$ 10,251	\$ 11,660	11.6811	33.7%	0.218	\$ 2,542
97	31/01/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 120,920	\$ 1,307	\$ 10,353	\$ 11,660	11.9767	32.1%	0.212	\$ 2,473
98	28/02/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 110,463	\$ 1,204	\$ 10,456	\$ 11,660	12.1372	28.8%	0.207	\$ 2,419
99	31/03/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 99,903	\$ 1,100	\$ 10,560	\$ 11,660	12.2500	23.5%	0.203	\$ 2,371
100	30/04/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 89,238	\$ 995	\$ 10,665	\$ 11,660	12.3627	20.3%	0.200	\$ 2,332
101	31/05/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 78,466	\$ 889	\$ 10,772	\$ 11,660	12.4369	19.9%	0.197	\$ 2,292
102	30/06/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 67,587	\$ 781	\$ 10,879	\$ 11,660	12.5190	21.1%	0.193	\$ 2,253
103	31/07/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 56,600	\$ 673	\$ 10,987	\$ 11,660	12.6016	19.8%	0.190	\$ 2,215
104	31/08/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 45,503	\$ 564	\$ 11,097	\$ 11,660	12.6722	20.5%	0.187	\$ 2,177
105	30/09/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 34,296	\$ 453	\$ 11,207	\$ 11,660	12.7951	19.7%	0.184	\$ 2,142
106	31/10/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 22,977	\$ 342	\$ 11,319	\$ 11,660	12.8757	17.9%	0.181	\$ 2,109
107	30/11/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 11,545	\$ 229	\$ 11,432	\$ 11,660	12.9903	17.0%	0.178	\$ 2,080
108	31/12/2015	30	11.95%	1.00%	\$ (0)	\$ 115	\$ 11,545	\$ 11,660	13.1202	16.5%	0.176	\$ 2,051
									\$	<b>726,818</b>		

**TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PROGRAMAS REESTRUCTURADO EN PESOS  
ESCENARIO 2**

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
									UDIS y CETES 28	FACTOR DE ACUMULACIÓN	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
0	31/12/2006	30	11.95%	1.00%	\$ 399,526				3.7890	7.0%	1.000	
1	31/01/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 397,449	\$ 3,979	\$ 2,077	6,055	3.8011	7.2%	0.994	\$ 6,018
2	28/02/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 395,352	\$ 3,958	\$ 2,097	6,055	3.8133	7.2%	0.988	\$ 5,984
3	31/03/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 393,234	\$ 3,937	\$ 2,118	6,055	3.8256	7.2%	0.982	\$ 5,947
4	30/04/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 391,094	\$ 3,916	\$ 2,139	6,055	3.8378	7.2%	0.976	\$ 5,911
5	31/05/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 388,934	\$ 3,895	\$ 2,161	6,055	3.8501	7.2%	0.970	\$ 5,875
6	30/06/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 386,752	\$ 3,873	\$ 2,182	6,055	3.8625	7.2%	0.964	\$ 5,840
7	31/07/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 384,548	\$ 3,851	\$ 2,204	6,055	3.8749	7.2%	0.958	\$ 5,804
8	31/08/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 382,322	\$ 3,829	\$ 2,226	6,055	3.8873	7.2%	0.953	\$ 5,768
9	30/09/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 380,074	\$ 3,807	\$ 2,248	6,055	3.8998	7.2%	0.947	\$ 5,733
10	31/10/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 377,804	\$ 3,785	\$ 2,270	6,055	3.9123	7.2%	0.941	\$ 5,698
11	30/11/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 375,511	\$ 3,762	\$ 2,293	6,055	3.9249	7.2%	0.935	\$ 5,664
12	31/12/2007	30	11.95%	1.00%	\$ 373,195	\$ 3,739	\$ 2,316	6,055	3.9375	7.2%	0.930	\$ 5,628
13	31/01/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 370,856	\$ 3,716	\$ 2,339	6,055	3.9495	6.9%	0.924	\$ 5,595
14	29/02/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 368,494	\$ 3,693	\$ 2,362	6,055	3.9615	6.9%	0.919	\$ 5,564
15	31/03/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 366,108	\$ 3,670	\$ 2,386	6,055	3.9736	6.9%	0.913	\$ 5,531
16	30/04/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 363,699	\$ 3,646	\$ 2,409	6,055	3.9857	6.9%	0.908	\$ 5,499
17	31/05/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 361,266	\$ 3,622	\$ 2,433	6,055	3.9979	6.9%	0.903	\$ 5,466
18	30/06/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 358,808	\$ 3,598	\$ 2,458	6,055	4.0100	6.9%	0.898	\$ 5,435
19	31/07/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 356,326	\$ 3,573	\$ 2,482	6,055	4.0223	6.9%	0.892	\$ 5,403
20	31/08/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 353,819	\$ 3,548	\$ 2,507	6,055	4.0345	6.9%	0.887	\$ 5,371
21	30/09/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 351,287	\$ 3,523	\$ 2,532	6,055	4.0468	6.9%	0.882	\$ 5,340
22	31/10/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 348,730	\$ 3,498	\$ 2,557	6,055	4.0592	6.9%	0.877	\$ 5,308
23	30/11/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 346,148	\$ 3,473	\$ 2,582	6,055	4.0715	6.9%	0.872	\$ 5,277
24	31/12/2008	30	11.95%	1.00%	\$ 343,540	\$ 3,447	\$ 2,608	6,055	4.0840	6.9%	0.866	\$ 5,246
25	31/01/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 340,906	\$ 3,421	\$ 2,634	6,055	4.0960	6.6%	0.862	\$ 5,217
26	28/02/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 338,245	\$ 3,395	\$ 2,660	6,055	4.1081	6.6%	0.857	\$ 5,190
27	31/03/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 335,558	\$ 3,368	\$ 2,687	6,055	4.1202	6.6%	0.852	\$ 5,161
28	30/04/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 332,845	\$ 3,342	\$ 2,714	6,055	4.1324	6.6%	0.848	\$ 5,133
29	31/05/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 330,104	\$ 3,315	\$ 2,741	6,055	4.1446	6.6%	0.843	\$ 5,104
30	30/06/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 327,336	\$ 3,287	\$ 2,768	6,055	4.1568	6.6%	0.838	\$ 5,077
31	31/07/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 324,541	\$ 3,260	\$ 2,796	6,055	4.1691	6.6%	0.834	\$ 5,048
32	31/08/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 321,717	\$ 3,232	\$ 2,823	6,055	4.1814	6.6%	0.829	\$ 5,020
33	30/09/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 318,866	\$ 3,204	\$ 2,851	6,055	4.1937	6.6%	0.825	\$ 4,993
34	31/10/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 315,986	\$ 3,175	\$ 2,880	6,055	4.2061	6.6%	0.820	\$ 4,965
35	30/11/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 313,077	\$ 3,147	\$ 2,909	6,055	4.2185	6.6%	0.815	\$ 4,938
36	31/12/2009	30	11.95%	1.00%	\$ 310,140	\$ 3,118	\$ 2,938	6,055	4.2310	6.6%	0.811	\$ 4,910
37	31/01/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 307,173	\$ 3,088	\$ 2,967	6,055	4.2436	7.0%	0.806	\$ 4,881
38	28/02/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 304,177	\$ 3,059	\$ 2,996	6,055	4.2563	7.0%	0.802	\$ 4,854
39	31/03/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 301,151	\$ 3,029	\$ 3,026	6,055	4.2691	7.0%	0.797	\$ 4,825
40	30/04/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 298,094	\$ 2,999	\$ 3,056	6,055	4.2818	7.0%	0.792	\$ 4,797
41	31/05/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 295,008	\$ 2,969	\$ 3,087	6,055	4.2947	7.0%	0.787	\$ 4,768
42	30/06/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 291,890	\$ 2,938	\$ 3,117	6,055	4.3075	7.0%	0.783	\$ 4,741
43	31/07/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 288,742	\$ 2,907	\$ 3,148	6,055	4.3204	7.0%	0.778	\$ 4,712
44	31/08/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 285,562	\$ 2,875	\$ 3,180	6,055	4.3333	7.0%	0.774	\$ 4,684
45	30/09/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 282,350	\$ 2,844	\$ 3,212	6,055	4.3463	7.0%	0.769	\$ 4,657
46	31/10/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 279,107	\$ 2,812	\$ 3,243	6,055	4.3593	7.0%	0.764	\$ 4,629
47	30/11/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 275,831	\$ 2,779	\$ 3,276	6,055	4.3723	7.0%	0.760	\$ 4,602
48	31/12/2010	30	11.95%	1.00%	\$ 272,523	\$ 2,747	\$ 3,308	6,055	4.3854	7.0%	0.755	\$ 4,575
49	31/01/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 269,181	\$ 2,714	\$ 3,341	6,055	4.5503	37.3%	0.732	\$ 4,432
50	28/02/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 265,807	\$ 2,681	\$ 3,375	6,055	4.7432	41.7%	0.709	\$ 4,293
51	31/03/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 262,398	\$ 2,647	\$ 3,408	6,055	5.0231	69.5%	0.669	\$ 4,051
52	30/04/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 258,956	\$ 2,613	\$ 3,442	6,055	5.4234	74.8%	0.630	\$ 3,813
53	31/05/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 255,480	\$ 2,579	\$ 3,476	6,055	5.6501	59.2%	0.599	\$ 3,628
54	30/06/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 251,969	\$ 2,544	\$ 3,511	6,055	5.8292	47.3%	0.576	\$ 3,491
55	31/07/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 248,423	\$ 2,509	\$ 3,546	6,055	5.9481	40.9%	0.557	\$ 3,372
56	31/08/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 244,841	\$ 2,474	\$ 3,581	6,055	6.0469	35.1%	0.540	\$ 3,273
57	30/09/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 241,224	\$ 2,438	\$ 3,617	6,055	6.1721	33.5%	0.526	\$ 3,184
58	31/10/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 237,571	\$ 2,402	\$ 3,653	6,055	6.2992	40.3%	0.508	\$ 3,077
59	30/11/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 233,882	\$ 2,366	\$ 3,689	6,055	6.4548	53.2%	0.487	\$ 2,947
60	31/12/2011	30	11.95%	1.00%	\$ 230,156	\$ 2,329	\$ 3,726	6,055	6.6652	48.6%	0.467	\$ 2,828
61	31/01/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 226,392	\$ 2,292	\$ 3,763	6,055	6.9045	41.0%	0.451	\$ 2,732

**TABLA DE AMORTIZACIÓN PARA EL CRÉDITO PROGRAMAS REESTRUCTURADO EN PESOS  
ESCENARIO 2**

No. DE PAGO	FECHA	No. DE DÍAS EN EL PERIODO	TASA ANUAL	TASA EFECTIVA DEL MES	SALDO INSOLUTO A CARGO DEL DEUDOR	PAGO INTERESES	PAGO CAPITAL	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR EN PESOS	VALOR PRESENTE			
									UDIS y CETES 28	FACTOR DE ACUMULACIÓN	FACTOR VP 31/dic/06	AMORTIZACIÓN A CARGO DEL DEUDOR A V.P 31/dic/06
62	29/02/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 222,592	\$ 2,254	\$ 3,801	6,055	7.0654	38.6%	0.438	\$ 2,650
63	31/03/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 218,753	\$ 2,217	\$ 3,839	6,055	7.2208	41.5%	0.422	\$ 2,558
64	30/04/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 214,876	\$ 2,178	\$ 3,877	6,055	7.4259	35.2%	0.410	\$ 2,485
65	31/05/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 210,961	\$ 2,140	\$ 3,915	6,055	7.5610	28.5%	0.401	\$ 2,426
66	30/06/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 207,006	\$ 2,101	\$ 3,954	6,055	7.6843	27.8%	0.392	\$ 2,371
67	31/07/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 203,013	\$ 2,061	\$ 3,994	6,055	7.7934	31.3%	0.381	\$ 2,309
68	31/08/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 198,979	\$ 2,022	\$ 4,034	6,055	7.8970	26.5%	0.373	\$ 2,257
69	30/09/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 194,905	\$ 1,981	\$ 4,074	6,055	8.0234	23.9%	0.366	\$ 2,213
70	31/10/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 190,791	\$ 1,941	\$ 4,114	6,055	8.1237	25.8%	0.358	\$ 2,165
71	30/11/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 186,636	\$ 1,900	\$ 4,155	6,055	8.2472	29.6%	0.349	\$ 2,113
72	31/12/2012	30	11.95%	1.00%	\$ 182,439	\$ 1,859	\$ 4,197	6,055	8.5111	27.2%	0.341	\$ 2,065
73	31/01/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 178,201	\$ 1,817	\$ 4,238	6,055	8.7298	23.6%	0.334	\$ 2,024
74	28/02/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 173,920	\$ 1,775	\$ 4,281	6,055	8.8765	19.8%	0.329	\$ 1,993
75	31/03/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 169,597	\$ 1,732	\$ 4,323	6,055	8.9865	21.7%	0.323	\$ 1,956
76	30/04/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 165,230	\$ 1,689	\$ 4,366	6,055	9.0836	21.4%	0.317	\$ 1,922
77	31/05/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 160,821	\$ 1,645	\$ 4,410	6,055	9.1663	18.4%	0.313	\$ 1,892
78	30/06/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 156,367	\$ 1,602	\$ 4,454	6,055	9.2478	20.2%	0.307	\$ 1,861
79	31/07/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 151,869	\$ 1,557	\$ 4,498	6,055	9.3283	18.8%	0.302	\$ 1,831
80	31/08/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 147,326	\$ 1,512	\$ 4,543	6,055	9.4113	18.9%	0.298	\$ 1,802
81	30/09/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 142,738	\$ 1,467	\$ 4,588	6,055	9.5290	18.0%	0.293	\$ 1,775
82	31/10/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 138,104	\$ 1,421	\$ 4,634	6,055	9.6052	17.9%	0.289	\$ 1,748
83	30/11/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 133,424	\$ 1,375	\$ 4,680	6,055	9.7128	20.2%	0.284	\$ 1,719
84	31/12/2013	30	11.95%	1.00%	\$ 128,697	\$ 1,329	\$ 4,727	6,055	9.8488	18.9%	0.279	\$ 1,692
85	31/01/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 123,924	\$ 1,282	\$ 4,774	6,055	10.0635	18.0%	0.275	\$ 1,666
86	28/02/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 119,103	\$ 1,234	\$ 4,821	6,055	10.2396	18.7%	0.271	\$ 1,642
87	31/03/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 114,234	\$ 1,186	\$ 4,869	6,055	10.3594	19.9%	0.267	\$ 1,615
88	30/04/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 109,316	\$ 1,138	\$ 4,918	6,055	10.4567	19.0%	0.262	\$ 1,589
89	31/05/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 104,349	\$ 1,089	\$ 4,967	6,055	10.5404	17.9%	0.259	\$ 1,565
90	30/06/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 99,333	\$ 1,039	\$ 5,016	6,055	10.6648	19.5%	0.254	\$ 1,540
91	31/07/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 94,267	\$ 989	\$ 5,066	6,055	10.7672	20.1%	0.250	\$ 1,514
92	31/08/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 89,151	\$ 939	\$ 5,116	6,055	10.8705	22.6%	0.245	\$ 1,485
93	30/09/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 83,983	\$ 888	\$ 5,167	6,055	11.0466	40.8%	0.237	\$ 1,436
94	31/10/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 78,764	\$ 836	\$ 5,219	6,055	11.2046	34.9%	0.230	\$ 1,394
95	30/11/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 73,493	\$ 784	\$ 5,271	6,055	11.4029	32.1%	0.224	\$ 1,358
96	31/12/2014	30	11.95%	1.00%	\$ 68,170	\$ 732	\$ 5,323	6,055	11.6811	33.7%	0.218	\$ 1,320
97	31/01/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 62,794	\$ 679	\$ 5,376	6,055	11.9767	32.1%	0.212	\$ 1,284
98	28/02/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 57,364	\$ 625	\$ 5,430	6,055	12.1372	28.8%	0.207	\$ 1,256
99	31/03/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 51,880	\$ 571	\$ 5,484	6,055	12.2500	23.5%	0.203	\$ 1,231
100	30/04/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 46,341	\$ 517	\$ 5,539	6,055	12.3627	20.3%	0.200	\$ 1,211
101	31/05/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 40,747	\$ 461	\$ 5,594	6,055	12.4369	19.9%	0.197	\$ 1,190
102	30/06/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 35,098	\$ 406	\$ 5,649	6,055	12.5190	21.1%	0.193	\$ 1,170
103	31/07/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 29,392	\$ 350	\$ 5,706	6,055	12.6016	19.8%	0.190	\$ 1,150
104	31/08/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 23,630	\$ 293	\$ 5,763	6,055	12.6722	20.5%	0.187	\$ 1,130
105	30/09/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 17,810	\$ 235	\$ 5,820	6,055	12.7951	19.7%	0.184	\$ 1,112
106	31/10/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 11,932	\$ 177	\$ 5,878	6,055	12.8757	17.9%	0.181	\$ 1,095
107	30/11/2015	30	11.95%	1.00%	\$ 5,996	\$ 119	\$ 5,936	6,055	12.9903	17.0%	0.178	\$ 1,080
108	31/12/2015	30	11.95%	1.00%	\$ (0)	\$ 60	\$ 5,996	6,055	13.1202	16.5%	0.176	\$ 1,065
												\$ 377,437