



12
28

**UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTONOMA DE MEXICO**

Facultad de Contaduría y Administración

**" BONO CUPON CERO COMO ALTERNATIVA DE
REESTRUCTURACION DE LA CARTERA VENCIDA
DE LA BANCA COMERCIAL "**

**Seminario de Investigación Contable
Que para obtener el Título de
LICENCIADO EN CONTADURIA
p r e s e n t a n
ROSALIA BERNAL DEL CASTILLO
LAURA CARRASCO MARTINEZ
ROBERTO GARCIA DIAZ
ENRIQUE MAC KINNEY ROMERO**

**Profesor del Seminario
Dra. Araceli Jurado Arellano**

MEXICO, D. F.

1995

FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



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.

A NUESTROS PADRES

Por el apoyo que siempre nos han brindado para lograr consolidar esta meta.

A NUESTROS HERMANOS

Quienes siempre han estado a nuestro lado apoyándonos en todo momento.

A todas y cada una de las personas que directa e indirectamente se han hecho presentes en nuestra formación profesional.

A LA U.N.A.M.

Por haber hecho posible
nuestra formación profesional.

A NUESTROS PROFESORES

Por los conocimientos y
experiencias que nos transmitieron.

A LA DRA. ARACELI JURADO A.

En agradecimiento a la asesoría,
cooperación y estímulo que nos brindó.

*Rosalía Bernal del Castillo
Leura Carrasco Martínez
Roberto García Díaz
Enrique Mac Kinney Romero*

ÍNDICE

	Pag.
INTRODUCCIÓN	
I. ANTECEDENTES	1
1. Situación actual de la Banca, las Micro, Pequeñas y Medianas empresas en México.	1
2. La cartera vencida como problemática actual de la Banca Comercial.	9
II. EL CRÉDITO COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO	14
1. El crédito	14
A. Definición	14
B. Clasificación	15
C. Tipos de crédito	18
D. Requisitos para el otorgamiento de un crédito	38
E. Riesgos y vicios en el otorgamiento de un crédito	44
2. Programas de apoyo crediticio a través de NAFIN	47
A. PROMyP	48
B. Modernización	50
C. Desarrollo Tecnológico	52
D. Infraestructura Industrial	53
E. Estudios y Asesorías	55
F. Mejoramiento del Medio Ambiente	56

	Pag.
III. CARTERA VENCIDA DE LA BANCA COMERCIAL	62
1. Clasificación	62
2. Calificación de la cartera	64
3. Tratamiento contable	73
4. Forma de recuperación	103
IV. REESTRUCTURACIÓN DE LA CARTERA A TRAVÉS DEL BONO CUPÓN CERO	105
1. Programa de Bono Cupón Cero	105
A. Concepto	105
B. Objetivos	105
C. Características	106
D. Mecánica Operativa	115
E. Medidas Adicionales	119
F. Apoyos NAFIN	121
G. Ventajas	123
H. Limitaciones	123
I. Swaps	124
V. CASO PRÁCTICO DEL PROGRAMA DE REESTRUCTURACIÓN BONO CUPÓN CERO	134
1. Antecedentes de la empresa	134
2. Reestructura original (Banco Unión)	146
3. Caso 1: 12 años con crédito adicional de la Banca comercial	154
4. Caso 2: 12 años sin crédito adicional	162
5. Caso 3: 16 años con crédito adicional de la Banca comercial	183
6. Caso 4: 16 años sin crédito adicional	192
VI. EVALUACIÓN DEL BONO CUPÓN CERO, DESDE DISTINTOS ENFOQUES	201
1. Empresa	201
2. Banca Comercial	226
3. Nacional Financiera, S.N.C.	233

	Pag.
CONCLUSIONES	235
ANEXOS	
BIBLIOGRAFÍA	257

INTRODUCCIÓN

Sin lugar a dudas, la situación económica actual en la que se encuentran muchas empresas e instituciones en nuestro país, ha sido el resultado de un estricto ajuste económico que ha tenido diversas consecuencias positivas y negativas para los distintos sectores de la sociedad mexicana. Las consecuencias de estos ajustes económicos se pueden observar en la falta de liquidez de las empresas con una estructura financiera débil, debido al estancamiento económico y comercial que impide a las empresas vender y tener una mejor participación en el mercado nacional e internacional.

Debemos señalar que en el caso de nuestro país, las empresas cuya estructura financiera o capacidad económica se considera más vulnerable, son aquellas de tamaño pequeño. Esta vulnerabilidad ha ocasionado que estas empresas no puedan afrontar sus compromisos financieros inmediatos, lo cual impide que sigan funcionando y suspendan sus actividades.

Ante esta realidad, consideramos de gran importancia hacer hincapié en esta problemática, debido a la influencia que directamente tiene sobre nuestra sociedad. Esto se puede ver reflejado en el alto índice de desempleo que existe actualmente, que a su vez, repercute en otros problemas de carácter social como es la delincuencia.

Para resolver esta problemática, el gobierno a través de NAFIN, ha propuesto una alternativa para que las empresas micro, pequeñas y medianas, afectadas por la actual recesión económica de nuestro país, puedan renegociar sus deudas con las instituciones de crédito a través de un instrumento denominado Bono Cupón Cero.

De esta manera, el objetivo de este trabajo de investigación, es proponer un conjunto de ideas y conceptos que consideramos de suma importancia, con la finalidad de poder evaluar al Bono Cupón Cero como una alternativa viable y adecuada para que las empresas puedan sanear sus finanzas y que este cambio se vea reflejado en el bienestar para la sociedad, dentro del marco actual de reestructuración económica de México.

I. ANTECEDENTES

1. SITUACIÓN ACTUAL DE LA BANCA, LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA EN MÉXICO.

LA BANCA

Antecedentes

Para poder hablar de la problemática que enfrenta actualmente la Banca, es necesario realizar una visión retrospectiva de los problemas que ha afrontado el país durante las últimas dos décadas. A principios de los 70s, la tasa de crecimiento de la economía y la generación de empleos comenzaron a disminuir; para atender estas demandas, se reforzó la participación directa del Estado en la economía. Esta decisión coincidió con un cambio importante en el entorno internacional, a raíz del reciclaje de los excedentes de los países exportadores, se generó un aumento en la oferta de fondos prestables en los mercados internacionales, la cual fue "aprovechada" por nuestro país y especialmente el sector público para tener acceso a una mayor disponibilidad del ahorro externo lo cual le permitió financiar un mayor gasto público. Esta estrategia, apoyada en niveles crecientes de gasto público, dio lugar a un ensanchamiento del desequilibrio fiscal. Sin embargo, ante la dificultad para financiar con ahorro interno el déficit fiscal, el sector público tuvo que recurrir al financiamiento inflacionario y el endeudamiento externo, así el creciente debilitamiento de las finanzas públicas se reflejó en una mayor vulnerabilidad de la economía nacional.

En los 80's, al cambiar el entorno económico externo y cerrarse los mercados de capitales, se presentó una severa crisis que limitó la capacidad del Estado para continuar apoyando un crecimiento económico a través de la inversión directa, lo cual provocó que la economía nacional sufriera un estancamiento debido a la falta de inyección de recursos tanto en su estructura productiva, como en la financiera; la Estatización (Nacionalización) de la Banca, al contrario de lograr el control de esta situación, sólo propició un nuevo problema. Los ahorradores al perder la confianza en el Sistema Financiero, disminuyeron el volumen de recursos que a través del ahorro interno se ponían a disposición de los inversionistas. Estos últimos, a su vez, al enfrentar mayores dificultades para evaluar los costos y beneficios de su inversión, particularmente la de largo plazo, tienden a distraer recursos de las actividades productivas para destinarlos a la especulación. Lo anterior ocasionó que el crecimiento económico se debilitara y se viviera en el país uno de los episodios de más aguda inflación. No es casual que el período de inflación de la década de los ochentas haya coincidido con un prolongado estancamiento de nuestra economía. A grandes rasgos estos son los antecedentes económicos que en la actualidad afectan el crecimiento y consolidación tanto de las empresas, así como, del nuevo Sistema Financiero Mexicano

La Reforma Financiera

En los últimos años, la política económica se ha orientado hacia la superación de los principales obstáculos macroeconómicos que limitan las posibilidades de un crecimiento sostenible; la reforma en el sector financiero ocupa un lugar preponderante en esta estrategia económica, sabemos que el sector financiero desempeña un papel crucial en la intermediación del ahorro, captándolo en sus fuentes y canalizándolo en forma de financiamiento tanto a la inversión productiva como al consumo.

El Sistema Financiero, en sus distintas modalidades, instituciones e instrumentos, tiene la responsabilidad de recuperar y acrecentar la captación del ahorro tanto nacional como

internacional canalizándolo con eficiencia y oportunidad hacia el sistema productivo. De esta manera, era imperante que se realizaran acciones tendientes a cumplir con este objetivo como son: el fomento de la eficiencia operativa de la Banca, modernizar la reglamentación relativa a los distintos intermediarios financieros y la consolidación de un mercado de capitales que apoye los requerimientos financieros de la planta productiva mexicana; además que faciliten el acceso a los recursos a la micro, pequeña y mediana empresa, esto a través de la posibilidad de las instituciones financieras de satisfacer sus necesidades de fondeo en el sector bursátil, así como el respaldo a actividades y proyectos que impulsen la infraestructura financiera y económica del país.

Para lograr los objetivos antes citados, en la década de los 90's se realizan cambios en la estructura financiera de la Banca, con el fin de propiciar que dicho sector cumpla con sus objetivos. Un elemento sobresaliente de la reforma financiera fue la decisión de privatizar la Banca. Este proceso constituye la plataforma del actual Sistema Financiero. Una vez concluido el proceso de privatización de las instituciones de crédito, se procedió a la autorización de nuevas instituciones, algunas con el propósito de que operen como parte de grupos financieros.

La reforma al sector financiero se ha caracterizado por su gradual liberalización, ampliando el espacio para la operación de las fuerzas del mercado. Parte de este proceso ha implicado aumentar la competencia en el mercado financiero, ya que ésta obliga a los intermediarios financieros a ser más eficientes, innovar en su forma de operación, establecer alianzas estratégicas e invertir en nuevas tecnologías, con la consiguiente mejoría en la prestación de los servicios para los usuarios. Por lo que se refiere a la redefinición del marco jurídico y regulatorio en el que opera el Sistema Financiero, las reformas emprendidas están buscando la actualización de las normas siguiendo el criterio de que la desregulación debe acompañarse de requisitos más estrictos de capitalización y del fortalecimiento de los esquemas de supervisión. Así, se establecieron requisitos de capitalización acordes con principios internacionalmente aceptados y la obligación de crear reservas preventivas en los bancos.

La situación actual de la Banca en México.

En la actualidad, los problemas que enfrenta el Sistema Financiero Mexicano son en su mayoría de carácter coyuntural, pero no debemos perder de vista que éste también es influido por los problemas estructurales de la economía mexicana.

La situación actual de la Banca está determinada por la combinación de los problemas coyunturales y los problemas estructurales que enfrenta el país. Los problemas coyunturales a los cuales se enfrenta en la actualidad la Banca Comercial se presentan en dos vertientes: la primera es que en el último año y medio la economía se ha encontrado en un estancamiento económico que ha incidido sobre el poder de compra del mercado interno; la situación de los sectores agropecuario e industrial sobre todo en la pequeña y mediana empresa, se ha deteriorado, lo que ha provocado una crisis de liquidez en la economía mexicana, ya que al no existir un poder de compra que permita a los consumidores adquirir los productos elaborados por las industrias, éstas enfrentan una disminución en sus flujos de efectivo que impide que puedan responder a los compromisos adquiridos con la Banca Comercial, viéndose ésta última afectada no sólo por la falta de recuperación de su cartera, sino además debe crear las reservas de capital necesarias para poder hacer frente a la cartera vencida. La segunda vertiente se ha caracterizado por los problemas políticos que se han vivido en los últimos tiempos provocando que exista inestabilidad en los mercados financieros, lo cual impide que la Banca logre consolidar su presencia dentro del nuevo Sistema Financiero Mexicano.

Estos problemas estructurales que han afectado a la Banca, deben ser resueltos para poder enfrentar la competencia que se presentará con la apertura a los mercados financieros internacionales. El principal problema al que deben hacer frente es la falta de eficiencia que ha tenido la Banca, por lo que resulta indispensable que ésta pueda realizar sus funciones con mayor calidad y a un menor costo ; asimismo es importante señalar que la Banca en México se ha acostumbrado a obtener utilidades altas en base a tasas y servicios financieros excesivamente

caros, sin importar el ser eficiente y productiva. Ante la apertura comercial que se ha dado en el país, la Banca Comercial enfrenta el reto de ser eficiente y productiva para así poder ofrecer sus servicios a un costo competitivo.

A ello se agregan elementos de volatilidad económica derivados de los factores políticos que hacen que el riesgo crediticio, vinculado a la cartera vencida, se sume a la volatilidad en las tasas de interés que producen desajustes tanto en los rendimientos activos como pasivos

SITUACIÓN ACTUAL DE LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

La micro, pequeña y mediana empresa juega un papel importante en el aparato productivo de nuestro país, debido a que constituyen la principal fuente de empleos en los sectores secundario (industria) y terciario (servicios), además de que permiten lograr una mejor distribución del ingreso.

El Plan Nacional de Desarrollo para el sexenio (1989-1994) y el Programa Nacional de Modernización Industrial y del Comercio Exterior 1990-1994, reconocen la importancia de estas empresas, por lo que han establecido una serie de acciones para favorecer su crecimiento, productividad y calidad.

Podemos citar que las empresas micro, pequeñas y medianas constituyen el "98% del total de los establecimientos de transformación; absorbiendo la mitad de la mano de obra del sector; aporta el 43% del producto que genera la actividad manufacturera; y en sí, contribuye con el 10% del PIB nacional... en la actualidad, la industria micro, pequeña y mediana está configurada por ciento veinticinco mil establecimientos que ocupan casi un millón setecientos mil trabajadores"¹

¹EL MERCADO DE VALORES, *Programa de apoyo a la micro, pequeña y mediana empresa*. México. D.F., septiembre 1993, p.26.

Este tipo de empresas tiene una participación relevante en las ramas industriales de los alimentos, productos metálicos, prendas de vestir, editorial, imprenta, minerales no metálicos, entre otros. Cabe mencionar que su distribución en el territorio de nuestro país responde principalmente a la concentración de la población, siendo el Distrito Federal, Jalisco, México, Nuevo León, Guanajuato y Baja California los estados con mayor concentración de empresas con estas características.

En la actualidad estas empresas se han encontrado con una problemática por demás complicada frente a los constantes cambios económicos, políticos y sociales de nuestro país, resultando de esta manera que las empresas con débil capacidad económica, tienen un limitado acceso al crédito institucional, principalmente del proveniente de la Banca Comercial; existe una resistencia del empresario al trabajo en grupo; mantienen una reducida capacidad de negociación en los mercados como consecuencia de sus pequeñas escalas para comprar, producir y vender; enfrentan una escasa cultura tecnológica, la tendencia a la improvisación, una participación casi nula en el mercado de exportación y bajos estándares de productividad y calidad.

Sin embargo, hay que resaltar que estas empresas poseen una enorme flexibilidad y capacidad de adaptación, agregando a esto, que como se mencionó anteriormente, generan un gran número de empleos.

Como consecuencia de la problemática antes mencionada y ante la potencialidad de las empresas micro, pequeñas y medianas se han planteado una serie de objetivos, estrategias e instrumentos en el Programa para la Modernización y Desarrollo de la Industria Micro, Pequeña y Mediana 1991-1994, dado a conocer por el presidente Carlos Salinas de Gortari el día 19 de febrero de 1991 en la ciudad de Puebla. Entre los puntos más sobresalientes de este programa podemos citar que está concebido en el contexto actual de la globalización económica y del Tratado de Libre Comercio; también es de carácter integral y versátil para cada tipo de empresa,

tomando en cuenta la relevante participación de los organismos empresariales y de los propios industriales para llevarlo a cabo.

Para la aplicación del programa mencionado con anterioridad se formó la Comisión Mixta para la Modernización de la Industria Micro, Pequeña y Mediana (COMIN) por decreto presidencial en septiembre de 1991, con la finalidad de resolver problemas financieros a través de la COMIN que promueve la creación de intermediarios no Bancarios, como son las Uniones de Crédito y Entidades de Fomento. La COMIN también se encarga de prestar asesoría fiscal al empresario en aspectos tales como la simplificación de procedimientos en aspectos tributarios y aduanales, coordinando esfuerzos con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Cabe agregar que la COMIN ha participado brindando apoyo en la creación de parques industriales, en la formación y operación de Uniones de Crédito, asistencia en temas tales como las licitaciones públicas, alianzas estratégicas, talleres fiscales, etc., así como también asesoría legal en materia de medio ambiente, patentes y marcas, entre otros.

En lo concerniente a las Uniones de Crédito, se puede citar que "se constituyen como agentes de cambio para las empresas, pues su función no se limita a otorgar crédito a los socios, sino también apoyos para la realización de operaciones comerciales conjuntas (compra y comercialización), servicios técnicos y capacitación gerencial" ² Las Uniones de Crédito están configuradas para empresas con capacidad económica pequeña y mediana.

Las Uniones de Crédito han ido aumentando a través de los años, siendo que en "1990 existían 123, y en 1992 se tienen 260 en operación, es decir, más del doble. Actualmente se

² Idem p.30

encuentran en trámite 60 solicitudes ante la Comisión Nacional Bancaria... la SECOFI participa en la promoción y asesoría para la formación de Uniones de Crédito, industriales y mixtas" ³

En lo referente a la tecnología, la industria micro y pequeña ha encontrado un importante apoyo en el Servicio Nacional de Consulta Tecnológica Industrial y en los Laboratorios de Fomento Industrial (LANFI), que ponen a disposición de estas empresas soluciones tecnológicas acordes a sus necesidades y posibilidades económicas.

Por lo que corresponde a la capacitación y gestión administrativa, conjuntamente NAFIN, CANACINTRA y la Secretaría del Trabajo y Previsión Social han brindado capacitación a la fuerza de trabajo a través del Programa de Calidad Integral y Modernización (CIMO), orientado a las industrias micro, pequeñas y medianas.

Un punto importante es el financiamiento que estas empresas pueden obtener y que instituciones como NAFIN han tratado de resolver a través de instrumentos como la tarjeta empresarial, los sistemas de factoraje, arrendamiento financiero y garantía con fianza. Además de que estableció el Programa Especial de Impulso Financiero para facilitar el acceso a recursos financieros de la Banca de Fomento. Otro apoyo importante ha sido el de la reestructuración financiera que consiste en la conversión de pasivos y financiamiento de corto a largo plazo para aportaciones accionarias a fin de capitalizar a las empresas.

Como hemos podido apreciar, la industria con mayor influencia en nuestra economía es la micro, pequeña y mediana, pero a su vez, la más vulnerable a los cambios económicos y sociales, que han traído como consecuencia que en la actualidad muchas de estas empresas interrumpan su funcionamiento y desaparezcan del mercado, con la colateral problemática que esto ocasiona, como es el desempleo. Para contrarrestar esto, el gobierno ha tomado medidas a través de diversas

³ Idem p 30

instituciones y programas como los mencionados anteriormente, que buscan fortalecer y mantener en funcionamiento a estas empresas.

2. LA CARTERA VENCIDA COMO PROBLEMÁTICA ACTUAL DE LA BANCA COMERCIAL.

En los últimos años el Sistema Financiero Mexicano ha sufrido una transformación radical. Dentro de este contexto, es esencial el análisis de la cartera de crédito de los bancos, su evolución, calidad e impacto en los mismos.

Se puede considerar que el problema de la cartera vencida no es un hecho reciente, dado que a través del tiempo este ha estado latente en el desenvolvimiento de la Banca Comercial sobre todo en los inicios de la década de los noventa. Para una mayor comprensión del problema es necesario realizar un análisis de los acontecimientos que han originado y acrecentado el problema en cuestión.

Un ciclo importante del desarrollo económico se inicia en 1982 con la nacionalización de la Banca, a partir de la cual el Sistema Financiero Mexicano registra un cambio trascendental. En ese momento la mayoría de los bancos existentes así como la situación económica financiera del país se encontraban en un estado crítico, existiendo una elevada deuda externa, devaluaciones del tipo de cambio, y empresas fuertemente apalancadas en dólares. Todos estos factores afectaron la recuperación de la cartera a principios de los años ochentas.

Durante ese lapso se observaron una serie de cambios en la Banca mexicana, principalmente entre 1983 y 1985, como fue la reducción en el número de Instituciones de Crédito existentes, implementación del Fideicomiso de Cobertura Cambiaria (FICORCA) para moderar el

endeudamiento externo de las empresas, así como la aparición de nuevos instrumentos para la captación (Aceptaciones Bancarias 1984, Bonos Bancarios de Desarrollo 1985, Bondes 1987).

El índice de cartera vencida en el período de 1984 a 1987 se vio disminuido, atribuyéndose este hecho más que al cuidado en el otorgamiento del crédito, a la fuerte regulación de la Banca, ya que el grueso de su actividad consistía en el financiamiento del déficit financiero del sector público.

Para esto, el gobierno utilizó dos mecanismos que regularon fuertemente el otorgamiento del crédito al sector privado. El primero de ellos fue el encaje legal, el cual llegó a un 90%; el segundo se dio a través de la compra obligatoria y creciente de valores públicos como los CETES.

A finales de 1988, en medio de un programa de ajuste económico se inicia la desregulación del Sistema Financiero, destacando principalmente la reducción del encaje legal a un 30%, apertura externa del mercado bursátil, captación mediante aceptaciones Bancarias por cuenta propia a tasa libre, fijación libre de tasas y plazos en la captación tradicional, opción de pagar intereses sobre cuentas de cheques.

Así mismo en el entorno macroeconómico se manifiestan dos hechos muy importantes: se profundiza la apertura comercial a finales de 1987 con el establecimiento de aranceles más bajos, y se implementa el Pacto de Solidaridad para la Estabilidad y Crecimiento Económico (1988-1989) con el cual se logra reducir la inflación y la deuda interna y externa pública.

La consecución de los eventos descritos marcan el inicio del deterioro de la cartera de los bancos. Así, junto con el crecimiento económico del período 1989-1991, vino la desregulación de las actividades económicas, lo cual trajo como consecuencia un notable incremento de la demanda de crédito, superior al 70% aproximadamente en el período mencionado.

El problema de la cartera vencida se agudizó a partir de 1990, a consecuencia de ciertos acontecimientos, tales como:

Reformas al marco institucional de la Banca, anunciándose la desincorporación Bancaria (mayo 1990).

Se anunció la privatización de los primeros 3 bancos (febrero 1991) y en septiembre quedó eliminado el Encaje Legal del 30%.

Para marzo de 1992 la estrategia económica da un giro importante dado que se endurece la política monetaria (aumentan las tasas de interés y se controla la liquidez) para abatir la inflación y adecuar la marcha de la economía al desenvolvimiento externo. Igualmente, la diferencia registrada entre las tasas activas y pasivas se ha agudizado al paso del tiempo.

Para finales de 1992 los indicadores de captación de la Banca mostraron un crecimiento inferior en comparación a los indicadores de financiamiento al sector privado.

Los factores mencionados anteriormente han presionado los márgenes de intermediación, limitando su financiamiento a corto plazo. Y como consecuencia la recuperación de la cartera vencida se ha hecho más difícil.

No obstante esta situación, la Banca privada no acertó en prever las consecuencias que traería para el sector productivo nacional las políticas instrumentadas por el gobierno federal (cobertura de cuotas establecidas para el otorgamiento de crédito por parte de NAFIN) y colocó recursos sin realizar un análisis riguroso de mercado de su clientela para determinar la viabilidad de la misma; en condiciones económicas recesivas es incorrecto otorgar créditos con tan sólo tener las garantías que respaldan al monto solicitado, dado que en estas circunstancias las empresas no generan flujos de efectivo.

De esta manera, se puede decir que las causas de la crisis financiera en las empresas originada por las instituciones de crédito, son las siguientes:

- ◆ Falta de apego a normas y políticas de crédito establecidas por la institución en el otorgamiento del crédito.
- ◆ Otorgamiento de crédito a corto plazo en operaciones, que por su naturaleza, debieron haber sido financiadas a largo plazo.
- ◆ Existencias de sobre-endeudamiento en las acreditadas, propiciado por las propias instituciones de crédito al presentar ligereza en el otorgamiento de crédito.
- ◆ Análisis deficiente de crédito sobre las acreditadas.
- ◆ Falta de vigilancia en el debido cumplimiento de las condiciones precedentes a la disposición del crédito.
- ◆ Pobre administración del riesgo y la vigilancia del cumplimiento de las "condiciones de hacer y de no hacer".
- ◆ Información financiera de la acreditada poco confiable, incompleta o recibida sistemáticamente en forma tardía.

Por su parte el empresario que estaba acostumbrado a realizar sus inversiones de manera intuitiva, incurrió en una equivocada apreciación del mercado e hizo una mala asignación de recursos lo que en muchos casos tuvo consecuencias negativas para la empresa; lo anterior originó el constante crecimiento de la cartera vencida de la Banca (Ver cuadro no. 1). Ante esta situación resulta imperante que las partes que intervienen (Gobierno, empresas y Banca), tomen conciencia de la complejidad del problema a fin de poder dar una solución viable y adecuada a las circunstancias.

Cuadro 1

COMPARACION PORCENTUAL DE CREDITOS EN VIGOR Y VENCIDOS

INSTITUCIONES DE CREDITO	JUNIO - 1994		1994	DICIEMBRE - 1993		1993	DICIEMBRE - 1992		1992
	CARTERA	CRED. VENCIDOS		CARTERA	CRED. VENCIDOS		CARTERA	CRED. VENCIDOS	
BANCA CONFIA	10,734.80	790.60	7.36%	9,289.80	613.90	6.61%	6,015.60	351.80	5.85%
BANCA CREMI	10,437.80	1,148.50	11.00%	9,150.70	832.10	9.09%	8,704.60	282.90	3.25%
BANCA PROMEX	7,293.80	632.80	8.68%	6,556.90	428.40	6.53%	3,012.10	304.90	10.12%
BANCA SERFIN	52,327.90	6,372.10	12.18%	46,140.80	5,255.40	11.39%	37,872.20	2,991.20	7.90%
BANCEN	5,659.40	582.30	10.29%	4,501.10	510.30	11.34%	2,107.60	418.80	19.87%
BANCO CAPITAL	196.70	0.00	0.00%	0.00	0.00		0.00	0.00	
BANCO DE ORIENTE	2,264.10	527.10	23.28%	2,368.50	251.90	10.64%	1,486.00	194.00	13.06%
BANCO DEL ATLANTICO	14,204.70	1,660.00	11.69%	12,836.00	1,369.30	10.67%	9,616.30	597.10	6.21%
BANCO INBURSA	2,746.90	0.00	0.00%	0.00	0.00		0.00	0.00	
BANCO INDUSTRIAL	786.80	0.50	0.06%	0.00	0.00		0.00	0.00	
BANCO INTERACCIONES	683.60	0.20	0.03%	51.30	0.00	0.00%	0.00	0.00	
BANCO INTERESTATAL	348.80	54.00	15.48%	200.70	20.70	10.31%	0.00	0.00	
BANCO INTERNACIONAL	17,952.00	2,588.00	14.42%	16,352.80	2,113.20	12.92%	15,189.90	1,134.90	7.47%
BANCO INVEX	3.30	0.00	0.00%	0.00	0.00		0.00	0.00	
BANCO MEXICANO	22,632.30	1,734.00	7.66%	19,639.30	1,554.80	7.92%	14,240.40	777.40	5.46%
BANCO NAL. DE MEXICO	74,901.60	8,890.60	11.87%	73,337.00	6,330.10	8.63%	68,481.40	4,895.00	7.15%
BANCO OBRERO	2,076.40	404.10	19.46%	1,705.70	391.90	22.98%	1,908.10	450.50	23.61%
BANCO UNION	15,000.40	1,677.60	11.18%	13,293.30	1,322.20	9.95%	6,945.80	551.10	7.93%
BANCOMER	74,270.90	7,638.10	10.28%	73,137.90	6,606.70	9.03%	69,551.10	4,317.90	6.21%
BANCRECER	12,240.80	794.80	6.49%	11,204.30	600.60	5.36%	5,211.50	283.90	5.45%
BANORO	6,258.30	785.00	12.54%	3,772.40	547.90	14.52%	3,340.30	276.00	8.26%
BANORTE	10,521.00	652.90	6.21%	9,948.30	479.50	4.82%	6,840.40	172.20	2.52%
BANPAIS	15,670.10	921.20	5.88%	15,924.10	627.60	3.94%	8,463.30	222.80	2.63%
CITIBANK	1,814.20	9.20	0.51%	1,239.00	1.30	0.10%	270.50	0.50	0.18%
MIFEL	21.20	0.00	0.00%	0.00	0.00		0.00	0.00	
MULTIBANCO COMERMEX	23,428.70	2,771.00	11.83%	21,071.10	2,283.70	10.84%	17,865.90	1,183.90	6.63%
MULTIBANCO MERCANTIL	10,490.20	990.70	9.44%	11,548.30	540.10	4.68%	7,725.30	183.70	2.38%
PROMOTOR DEL NORTE	106.60	0.00	0.00%	0.00	0.00		0.00	0.00	
TOTALES	395,073.30	41,625.30	10.54%	363,269.30	32,681.60	9.00%	294,848.30	19,590.50	6.64%

Cifras en Millones de Nuevos Pesos
Fuente: Comisión Nacional Bancaria

II. EL CRÉDITO COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO

1. EL CRÉDITO

A) Definición

La palabra crédito proviene del latín " C R E D I T U M " que significa: asentamiento, consentimiento, aprobación de lo que un tercero ha sugerido o propuesto, por lo tanto crédito significa **confianza**.

Federico Von Kleinwacher, afirma que "El crédito es la confianza en la posibilidad, voluntad y solvencia de un individuo en lo que se refiere al cumplimiento de una obligación contraída"⁴.

J. Stuart Mill, señala "El crédito es el permiso de servirse de Capital Ajeno".⁵

Desde el punto de vista comercial, crédito es la transmisión de bienes (dinero, mercancías o servicios) con la confianza de recuperar su equivalente en un futuro, en una fecha determinada. De lo anterior se concluye que el crédito es una transacción de carácter bilateral, en donde desde el punto de vista jurídico y comercial nacen derechos y obligaciones. De ahí la existencia de un mínimo de dos personas.

Acreeador	-	Quien lo otorga
Deudor	-	Quien lo recibe

⁴SALDAÑA Y Álvarez, Jorge, *Manual del funcionario Bancario*. México D.f. 1994. p. 9

⁵Idem

Como crédito debemos entender, desde nuestro muy particular punto de vista, la operación mediante la cual una institución de Crédito proporciona recursos al solicitante para satisfacer sus necesidades de financiamiento a plazo y costo determinado.

B) Clasificación

El Crédito puede clasificarse en cuatro grupos:

- ◆ **Atendiendo al sujeto a quien se otorga**
 - Crédito Privado
 - Crédito Público

- ◆ **Según el destino que se da al crédito**
 - Crédito a la Producción
 - Crédito al Consumo

- ◆ **De acuerdo con las garantías que aseguran su recuperación**
 - Crédito Personal
 - Crédito con garantía Real

- ◆ **Por el plazo a que se conceda**
 - Crédito a Corto Plazo
 - Crédito a Mediano Plazo
 - Crédito a Largo Plazo.

Crédito Privado.

Es aquél que se otorga a los particulares, ya sea que se trate de personas Físicas o Morales.

Crédito Público.

Es aquél que los pueblos conceden u otorgan a sus gobiernos; en México, éste se maneja como aquél que se otorga a personas de Derecho Público o sea aquellos casos de empréstitos que reciben los gobiernos a nivel Federal, Estatal o Municipal, a través de emisión de valores.

Crédito a la Producción.

Es aquél cuyos capitales objeto del crédito mismo, se destinan a fomentar el desarrollo de todas las actividades productivas.

Crédito al Consumo.

Es aquél que se destina a fomentar el comercio que vende directamente al consumidor.

Crédito personal.

Es aquél que nace precisamente cuando los atributos de reputación de solvencia de un sujeto satisfacen las exigencias del acreedor para confiarle el usufructo de bienes o riquezas, durante un plazo predeterminado, al fin del cual podrá recuperarlos, inclusive con un premio o interés.

Crédito con Garantía Real.

Es aquél que se otorga con base en los bienes que el acreditado da en garantía, pudiendo subdividirse en pignorativo, hipotecario y fiduciario.

Pignorativo. Es aquél cuyo cumplimiento se asegura mediante el otorgamiento de un contrato de prenda.

Hipotecario. Es aquél cuyo cumplimiento se asegura mediante la constitución de una hipoteca.

Fiduciario. Es aquél cuyo cumplimiento queda al amparo de un contrato de fideicomiso de garantía.

Crédito a Corto Plazo.

Depende en cierta forma del lugar y de la época en la que se otorgue un crédito, así como la cuantía y finalidad del mismo. En el medio Bancario se ha venido aceptando como crédito a corto plazo aquellas operaciones que no excedan de un año.

Crédito a Mediano Plazo.

A este tipo de crédito se le ha considerado que tiene un intervalo entre uno y cinco años

Crédito a Largo Plazo.

El crédito a largo plazo generalmente es el que por su cuantía requiere más tiempo para su liquidación. En el medio Bancario se ha venido aceptando aquellas operaciones que van más allá de cinco años.

C) Tipos de créditos

El descuento

Operación que consiste en la adquisición en propiedad de letras de cambio o pagarés de cuyo valor nominal se descuenta una suma equivalente a los intereses que devengaría entre la fecha en que se reciben y la de su vencimiento, así como comisiones y gastos.

El descuento de documentos se debe operar a clientes a quienes previamente se les haya fijado o autorizado una "línea de crédito" para estas operaciones.

Plazo

Estas operaciones no podrán exceder de 180 días, renovables una o más veces hasta un máximo de 360 días.

En el descuento deben considerarse dos factores importantes: la fecha de expedición del documento y la fecha en que se presente para su descuento.

Es recomendable para la Banca no aceptar documentos expedidos a plazo superiores a 180 días, si provienen de compraventa de mercancías.

Destino del crédito

Puede considerarse hacia el descuento mercantil, por operaciones provenientes de compraventa de mercancías.

Así también, se considera el descuento no mercantil, aquellas celebradas entre particulares, no siendo recomendable la operación en estos casos.

Las ventas en abonos no se consideran como descuentos mercantiles, pues el comprador no es un comerciante sino un particular y esta obligación la tiene por la adquisición de un bien suntuario.

Quirografarios

El préstamo quirografario es un financiamiento a corto plazo que se otorga sin ninguna garantía real o tangible

Objetivo

Que las personas físicas o morales cuenten con ayuda transitoria en efectivo, para la compra de mercancías, mismas que se integran de inmediato al ciclo de operación del negocio y se convierten ágilmente en efectivo.

También se otorgan dichos préstamos para realizar operaciones de rápida recuperación, atender necesidades de temporada y cubrir desequilibrios transitorios de tesorería.

Los préstamos quirografarios los otorga el Banco apoyado en la solvencia moral, económica y la capacidad de pago de los acreditados, por lo que se deberá tener especial cuidado al autorizarlos.

El otorgamiento de este tipo de financiamiento debe hacerse al amparo de una línea de crédito previamente autorizada por los órganos facultados, cuya vigencia no podrá exceder a un año; al término de este tiempo serán revisadas y actualizadas antes por el gerente de la sucursal, los elementos de juicio, a fin de que el área de crédito correspondiente los analice y presente para su resolución al nivel facultado correspondiente.

En término de un año sólo será posible autorizar una operación eventual por cliente, y la siguiente deberá realizarse al amparo de una línea de crédito autorizada.

Excepcionalmente, y por una sola ocasión, en un plazo de doce meses se podrá autorizar una operación especial. Cuando se solicite una segunda operación, deberá contarse con todos los elementos de juicio necesarios para el estudio de ampliación de línea.

Puede exigirse una segunda firma, cuando el solicitante no reúna las cualidades necesarias (Aval).

Monto

Para la determinación del monto, además de los elementos contables y legales, se deberá tomar en consideración el destino del financiamiento solicitado, la actividad del solicitante, su solvencia moral así como su situación financiera a efecto de medir la capacidad de crédito y de pago.

De una manera general se entiende por capacidad de pago los fondos generados en el curso de las operaciones de una empresa en un periodo determinado, los cuales pueden destinarse a cubrir sus obligaciones sin que ello afecte el desenvolvimiento normal de la misma.

Plazo.

Se puede otorgar plazo hasta de 360 días para su pago.

Es importante resaltar que el Préstamo Quirografario es un complemento de financiamiento para una empresa, pero no debe ser el tipo de crédito principal.

Tasa de interés

De acuerdo a las condiciones del mercado.

Forma de cobro de interés

En operaciones nuevas y renovaciones, los intereses serán cobrados por anticipado y en caso de pagos previos, se realizarán las bonificaciones correspondientes.

Comisión

En la disposición del crédito se aplicará la comisión correspondiente.

Tasa de interés moratoria

Será la que resulte de adicionar 1.5 puntos a la tasa de interés normal vigente en cada periodo.

Garantías específicas

Garantía personal que consiste en la solvencia moral y económica del acreditado; no debe olvidarse que en este tipo de crédito no existe garantía real o tangible

Garantías Adicionales

En el caso necesario este financiamiento se debe reforzar con el aval o coobligado solidario de otra persona física o moral de reconocida solvencia moral y económica.

Cuando el aval coobligado sea una persona moral, se verificará que cuente con facultades para avalar u otorgar fianza.

Destino

Generalmente se destinan los recursos para resolver problemas transitorios de caja. El banco no debe permitir su otorgamiento para el pago de pasivos del deudor con otras instituciones, ni para inversiones fijas o permanentes.

Prendarios

El Préstamo Prendario es un instrumento crediticio por medio del cual se da la liquidez a las empresas, y para ello se toman en prenda bienes depositados en Almacenes Generales de Depósito, amparados por Certificados de Depósito y Bonos de Prenda.

Este financiamiento se opera tomando como base un determinado porcentaje al valor comercial de los bienes entregados en prenda.

Objetivo

Acelerar la conversión a efectivo de los renglones del activo circulante, especialmente materias primas y productos terminados, cuya acumulación obedece a un fenómeno normal de ciclicidad y no a un problema de mercado u obsolescencia.

Además, con él se asegura al abasto de materias primas cíclicas y se permite que haya flexibilidad para mantener productos de venta estacional que requieren de producción y almacenaje para ser vendidos en periodos determinados, pero con mercado de venta seguro.

En virtud de que este tipo de financiamiento es altamente riesgoso para la Institución, debido a la dificultad que existe para determinar la calidad de la prenda y su probable

comercialización, únicamente se otorgará a clientela de amplia y reconocida solvencia moral y económica.

No se debe de conceder este tipo de financiamiento cuando se detecte que se solicita con fines especulativos, así como cuando la mercancía que se pretenda dejar en prenda, sea de difícil realización en el mercado, percedera o de rápida obsolescencia.

De preferencia, el porcentaje a financiar no debe exceder del 70% del valor real de la prenda al momento de otorgarse el financiamiento y el plazo de los Préstamos Prendarios se determinará en función de las características y mercado de la prenda.

El funcionario facultado procurará que en el certificado de depósito y bono de prenda, la almacenadora certifique la calidad y estado de los productos a pignorar y, asimismo, haga una evaluación de los mismos.

Plazo

Este tipo de financiamiento se concede un plazo máximo de 180 días, sin embargo, el verdadero plazo de la operación sin exceder del plazo indicado se determina en función al ciclo operativo del solicitante de crédito, considerando además el vencimiento del Certificado de Depósito y Bono de Prenda.

Una vez constituida la prenda con el Certificado y Bono de Prenda, el Pagaré Institucional que suscriba el acreditado vencerá 5 días hábiles antes que el Certificado respectivo.

Garantías específicas

Existe una variedad de bienes que pueden formar la prenda para Garantizar un Préstamo Prendario.

Garantías adicionales

En el caso necesario este financiamiento se debe reforzar con el aval o coobligado solidario de otra persona física o moral de reconocida solvencia moral y económica.

Cuando el aval coobligado sea una persona moral, se verificará que cuente con facultades para avalar u otorgar fianza.

Por este tipo de préstamos no se debe dejar de tomar en cuenta la capacidad de pago del acreditado, pues no resulta conveniente para el Banco, adjudicarse la prenda para recuperar el adeudo.

La constitución de la prenda está determinada en el artículo 334 de la L.G.T.O.C:

- ◆ Por la entrega al acreedor de los bienes o títulos de créditos, si éstos son al portador.

- ◆ Por el endoso de los títulos de crédito en favor del acreedor, si se trata de títulos nominativos, y por este mismo endoso y la correspondiente anotación en el registro, si los títulos llevan registro del emisor, se le deben dar aviso para que anote el endoso en el registro correspondiente.

- ◆ Por la entrega al acreedor del título o del documento en que el crédito conste, cuando el título o crédito materia de la prenda no sean negociables con inscripción de gravamen en el registro de emisión del título o con la notificación hecha al deudor, según se trate de títulos o créditos respecto de los cuales exija o no tal registro.

- ◆ Por el depósito de los bienes o títulos, si estos son al portador, en poder de un tercero que las partes hayan designado y a disposición del acreedor.
- ◆ Por el depósito de los bienes, a disposición del acreedor en locales cuyas llaves queden en poder de éste, aún cuando tales locales sean de la propiedad o se encuentren dentro del establecimiento del deudor.
- ◆ Por la entrega o endoso del título representativo de los bienes objeto del contrato por la emisión o el endoso del bono de prenda relativo.

El deudor se considerará mandatario del acreedor para el cobro de los créditos, y tendrá las obligaciones y responsabilidades civiles y penales que al mandatario correspondan.

Deben tenerse cuidado de no aceptar como prenda mercancías o productos agrícolas con gravamen como consecuencia de algún préstamo de habilitación o avío, o refaccionario, a menos que el préstamo prendario sirva para liquidar tales créditos.

Créditos simples o en cuenta corriente

A estas operaciones se les denomina crédito condicionado, se llevan a cabo cuando es necesario introducir condiciones especiales en el crédito y requieren, por tal situación, de la existencia de un contrato.

Objetivo

Mediante este crédito la Institución pone a disposición del acreditado, una determinada cantidad de dinero, para disponer una sola vez para facilitar las operaciones de compraventa, capital de trabajo permanente o para la consolidación de pasivos.

Este apoyo financiero únicamente debe favorecer a personas o empresas de reconocida solvencia moral y económica con amplia capacidad de pago. Resuelve necesidades que no pueden ser cubiertas por medio de los diversos tipos de financiamiento a corto plazo.

Plazo

Podrá otorgarse a corto, mediano o largo plazo, según la capacidad de pago del solicitante y del objetivo del financiamiento.

Monto

Este se determinará de acuerdo con la capacidad de pago del solicitante, destino específico y del plazo, mediante el análisis del crédito.

Tasa de interés normal

De acuerdo a las condiciones del mercado.

Forma del cobro de interés

Deberá adecuarse al destino del crédito, tipo de negocio a financiar y a su ciclo operativo; generalmente se procurará que sea mensual vencido.

Comisión por apertura de crédito

Debe establecerse la comisión por apertura en favor de la Institución, la cual se cobra a la firma del contrato o de las disposiciones según se pacte, y no debe ser una cantidad menor al 1% del monto del crédito, salvo lo que estipulen las políticas en vigor.

Préstamo con garantía de unidades industriales

Se refiere a préstamos distintos a las de avío y refaccionarios, concedidos con garantías de la unidad industrial, incluyan o no bienes inmuebles, cuyo destino no sea el de la adquisición o construcción de inmuebles.

Objetivo

Se utiliza para cubrir servicio de caja, pago de pasivos o resolver algunos otros problemas de carácter financiero de la empresa.

Se formaliza mediante un contrato de apertura de crédito, aún cuando se documente con pagarés de forma semejante a un préstamo refaccionario.

Crédito de habilitación o avío

Este tipo de crédito es un financiamiento específico destinado a la inversión en el activo circulante, que robustece el ciclo productivo de las empresas.

Objetivo

Va dirigido a satisfacer las necesidades de financiamiento para la adquisición de materias primas, materiales y pago de jornales, salarios y gastos directos de operación y explotación.

Como el destino específico de este crédito es el financiamiento de inversiones en el activo circulante para reforzar el ciclo productivo de las empresas, tiene un plazo máximo de 3 años y su garantía específica siempre debe quedar constituida en primer lugar en favor de la Institución.

Deben quedar documentados el Contrato de apertura de Crédito de **Habilitación o Avío**, en donde se estipulen las condiciones generales y particulares de la operación, tales como: monto, destino, plazo, forma de pago, plazo de disposición, intereses, **garantías específicas y adicionales**, condiciones de hacer y no hacer y todas las que se consideren necesarias.

No se podrá dar este tipo de financiamiento a empresas que ya tengan otorgado **Préstamo de Habilitación o Avío** o que hayan hipotecado su unidad industrial por medio de otras instituciones de crédito, ya que lo único que se estaría haciendo es incrementar las garantías a la otra Institución.

Plazo

El plazo deberá determinarse con base en la capacidad de generación de recursos del solicitante, pero en ningún caso deberá exceder de 3 años.

Monto

El financiamiento que se conceda no deberá exceder del 80% de la inversión total a realizar.

Estos créditos quedarán garantizados por las materias primas o materiales adquiridos, y con los frutos, productos o artefactos que se obtengan del crédito, aunque éstos sean futuros o pendientes.

Tiene el carácter de crédito "supervisado", por lo cual los bancos deben ejercer una vigilancia estricta, a fin de que su importe se invierta precisamente en los objetivos determinados en el contrato, de lo contrario perderá el privilegio o acción legal directa sobre las garantías específicas.

Se conceden a personas físicas, agrupaciones o sociedades cuya actividad esté comprendida dentro de los sectores económicos relacionados directamente con la producción, es decir, sectores económicos productivos como la industria, la agricultura y la ganadería.

Condiciones del contrato

Independientemente de lo que sea señalado por la L.G.T.O.C., la legislación bancaria indica entre otras cosas:

Se consignarán en póliza ante Corredor Público.

En escritura pública o en contrato privado, ratificando ante notario público, corredor público, juez de primera instancia en funciones de notario o ante el encargado del registro público correspondiente.

Establecer garantías reales sobre bienes muebles o inmuebles.

Crédito refaccionario:

Operación de crédito mediante la cual la Institución se obliga a poner una suma de dinero a disposición de una persona, física o moral, para que haga uso del crédito concedido en la forma y en los términos y condiciones convenidos en el contrato de apertura de crédito, que para tal efecto debe celebrarse, quedando obligado el acreditado a restituir al Banco las sumas de que disponga según el contrato y a pagar los intereses, prestaciones, gastos y comisiones que se pacten o estipulen en dicho contrato.

Objetivo

Robustecer o acrecentar los activos fijos de las empresas de producción, de comercialización y servicio, tales como la adquisición y mejoras de edificios, locales, maquinaria y equipo, ganado para pie de cría, plantaciones, construcción o realización de obras, materiales necesarios para el desarrollo de la empresa del acreditado.

Este tipo de créditos tienen destinos específicos y consiste en el financiamiento de inversiones en el activo fijo necesario para el fomento de la empresa acreditada. El plazo para estas operaciones estará en función a su capacidad de pago, no debiendo ser superior a la vida útil de los activos fijos financiados y debiendo quedar constituidas a favor de la Institución, en primer lugar las garantías específicas de estos créditos. El importe susceptible de financiar no debe exceder del 80% de los costos directos de la inversión total a realizar.

La Institución cuidará que su importe se invierta precisamente en los objetos determinados en el contrato; si se probare que se dio otra inversión al crédito, a sabiendas del Banco por su negligencia, perderá el privilegio de la acción legal directa sobre las garantías específicas.

Sujetos de este crédito:

Personas físicas, agrupaciones o sociedades cuya actividad se encuentre comprendida dentro de los sectores económicos relacionados con la producción, con exclusión de otros cualquiera. Dichos sectores son: la Industria, la agricultura y la ganadería.

Plazo

Aún cuando se basa en la capacidad de pago específica del cliente, se recomienda con base en la práctica bancaria se realice en plazo de siete años; por excepción y cuando el caso lo justifique se pactarán plazos mayores, pues su límite legal es de 20 años.

Garantías

Se establecerán garantías reales sobre bienes muebles e inmuebles, además de los que constituyen la garantía propia de estos créditos o sobre la unidad industrial, agrícola, ganadera o de servicios con las características de los bienes sobre los cuales se constituyó la prenda.

Prestamos Hipotecarios

Actualmente se les conoce como préstamos con garantía inmobiliaria y pueden ser destinados a:

Empresas de producción de bienes o servicios.

Prestamos para la vivienda.

Conforme a lo señalado en el artículo 67 de la ley de Instituciones de Crédito, las hipotecas constituidas en favor de las Instituciones de crédito, sobre la unidad completa de una empresa industrial, agrícola, ganadera o de servicios, comprenderá la concesión o autorización respectiva; y en su caso, todos los elementos materiales, muebles o inmuebles, afectos a la explotación, considerados en su unidad. Podrán comprender además, el dinero en caja de la explotación corriente y los créditos a favor de la empresa originadas por sus operaciones, sin perjuicio de la posibilidad de disponer de ellas y de sustituirlos en el movimiento normal de las operaciones, sin necesidad del consentimiento del acreedor salvo pacto en contrario.

Las instituciones de crédito acreedoras de hipotecas, permitirán la explotación de los bienes afectos a las mismas, conforme al destino que les corresponda; tratándose de bienes afectos a concesiones de Servicio Público, las alteraciones o modificaciones que sean necesarias para la mejor prestación del servicio público correspondiente.

Sin embargo, las instituciones acreedoras podrán oponerse a la venta o enajenación de parte de los bienes y a la fusión con otras empresas, si con ello se origina un peligro para la seguridad de los créditos hipotecarios.

Las hipotecas antes referidas se inscriben en el Registro Público de la Propiedad del lugar o lugares en que estén ubicados los bienes.

Es aplicable para las hipotecas, el artículo 214 de la L.G.T.O.C.

Proporción de la garantía:

Del 50% del valor total del inmueble, en construcciones especializadas que no sean de fácil transformación o de mercado reducido. Se consideran así los inmuebles en donde la maquinaria u otros muebles inmovilizados, representen más de la mitad de su valor.

Del 70% del valor de los inmuebles, cuando se destine al crédito a la construcción o mejora de habitaciones de tipo mediano.

Del 80% del valor de los inmuebles, cuando se destine el crédito para construcción o mejora de viviendas de interés social.

Créditos personales al consumo

Como su nombre lo señala, este tipo de créditos están destinados a satisfacer la demanda de los consumidores en nuestro país.

Por sus características se dividen en tres grupos:

Préstamos personales.

Adquisición de bienes de consumo duradero.

Tarjetas de crédito.

Prestamos personales

Se conceden para cubrir necesidades del solicitante, basados en su solvencia moral y económica, con o sin una segunda firma aval. .

Se operan a plazo máximo de un año y se pueden documentar con pagarés o vencimientos mensuales sucesivos, descontando generalmente los intereses por anticipado.

Se exige reciprocidad al cliente, a través de una cuenta de cheques, ahorro, valores.

Adquisición de bienes de consumo duradero

Se conceden para la adquisición de artículos tales como línea blanca, en donde el acreditado endosa en garantía las facturas respectivas y la entrega al Banco. Pueden comprenderse aquí los automotores.

Se documentan mediante pagarés con vencimientos mensuales sucesivos, pudiendo descontarse los intereses por anticipado o cobrándose en adición a las amortizaciones mensuales.

En los préstamos para vehículos se puede prestar hasta el 80% sobre el valor de la unidad, en algunos casos hasta el 85%.

No deben incluirse préstamos destinados a la adquisición de equipos para servicios profesionales, los cuales corresponden a los prendarios.

De los tipos de crédito existentes en el mercado, los que tienen mayor demanda son los Préstamos Quirografarios y los Créditos simples y en cuenta corriente, los cuales representaban un 38% y 23% respectivamente de la cartera vigente de la Banca Comercial a mediados de 1994; cifras que pueden constatarse en el Cuadro No. 2, donde se presenta la integración de la cartera de créditos de la Banca Múltiple.

Cuadro 2

INTEGRACION DE LA CARTERA DE CREDITOS DE LA BANCA MULTIPLE
(datos expresados en millones de nuevos pesos)

CONCEPTO	1991 DIC	%	1992 DIC	%	1993 DIC	%	1994 JUN	%
CARTERA DE CREDITO TOTAL	248,421.70	100.00%	356,218.40	100.00%	450,007.10	100.00%	500,737.40	100.00%
Cartera Vigente	212,194.00	85.42%	294,848.30	82.77%	363,269.30	80.73%	395,073.30	78.90%
Descuentos	3,843.00	1.81%	1,908.60	0.65%	1,824.60	0.50%	1,325.30	0.34%
Préstamos quirografarios	91,751.40	43.24%	112,474.20	38.15%	136,528.40	37.58%	151,574.60	38.37%
Préstamos con colateral	2,802.30	1.32%	2,990.60	1.01%	3,697.70	1.02%	2,792.60	0.71%
Préstamos prendarios	1,901.70	0.90%	3,454.00	1.17%	3,451.40	0.95%	3,689.40	0.93%
Créditos simples y en cuenta corriente	43,348.30	20.43%	63,030.00	21.38%	78,878.00	21.71%	89,397.70	22.63%
Créditos personales al consumo	23,102.00	10.89%	35,887.40	12.17%	34,902.30	9.61%	34,104.30	8.63%
Adquisición de bienes de consumo duradero	3,725.70	1.76%	9,068.50	3.08%	7,869.00	2.17%	8,044.20	2.04%
Tarjeta de crédito	18,491.40	8.71%	25,445.90	8.63%	25,469.30	7.01%	24,356.20	6.16%
Préstamos personales	870.80	0.41%	1,370.20	0.46%	1,555.80	0.43%	1,693.60	0.43%
Disp. en exceso de depósitos a la vista en cta. corriente	14.10	0.01%	2.80	0.00%	8.20	0.00%	10.40	0.00%
Prést. con gta. de unidades ind.	767.50	0.36%	1,046.80	0.36%	1,126.50	0.31%	1,067.20	0.27%
Préstamos de habitación o avío	5,887.40	2.77%	7,445.40	2.53%	6,479.30	1.78%	6,266.70	1.59%
Préstamos refaccionarios	6,884.00	3.24%	10,628.60	3.60%	13,048.80	3.59%	12,672.60	3.21%
Prést. inmov. a emp. de prod. de bienes y servicios	156.30	0.07%	430.10	0.15%	1,174.20	0.32%	1,211.80	0.31%
Préstamos para la vivienda	29,041.30	13.69%	50,125.90	17.00%	73,410.70	20.21%	82,150.20	20.79%
Otros créd. con garantía inmobiliaria	2,015.70	0.95%	3,619.20	1.23%	5,044.00	1.39%	4,801.00	1.22%
Créd. vendidos a menos aseg. con garantías adicionales	910.10	0.43%	1,807.50	0.61%	3,703.40	1.02%	4,019.80	1.02%
(-) Reserva para castigos	217.00	0.10%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Cartera Vencida Bruta	10,250.40	4.13%	19,590.50	5.50%	32,681.60	7.28%	41,625.30	8.31%
(-) Reserva para castigos	2,419.00	0.97%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Redescuento	28,396.30	11.43%	41,779.60	11.73%	54,056.20	12.01%	64,038.80	12.79%

Fuente: Comisión Nacional Bancaria

CARACTERÍSTICAS DE LOS DIFERENTES TIPOS DE CREDITO DE CORTO PLAZO 1/2							
TIPO DE CREDITO	OBJETIVO	BIENES DEL CREDITO	PLAZO	SEGURIDAD	ESTUDIO DEL CREDITO 1/2	INSTRUMENTACION LEGAL	POSIBLES PERROS
REMESAS EN CAMBIO	APOYAR LA TESORERIA DEL CLIENTE, ANTIICIPÁNDOLE EL IMPORTE DE SUS CHEQUES FORANEOS	PERSONAS FISICAS O MORALES CON CUENTA DE CHEQUES EN LA INSTITUCION DE UNA ANTIGÜEDAD MINIMA DE UN AÑO, DURANTE EL CUAL HAYAN HECHO BUEN MANEJO DE LA CUENTA	— 0 —	— 0 —	EVALUAR PREVIAMENTE EL RIESGO A ASUMIR	ENDOSAR LOS CHEQUES A FAVOR DE LA INSTITUCION "VALOR EN PROPIEDAD", VERIFICANDO LA CONTINUIDAD DE SUS ENDOSOS	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO
DESCUENTOS MERCANTILES	APOYAR EL CAPITAL DE TRABAJO A TRAVES DE DESCONTAR CARTERA DE LAS EMPRESAS ANTES DE LA FECHA DE SU VENCIMIENTO	PERSONAS FISICAS Y MORALES DEDICADAS A LA INDUSTRIA, COMERCIO O PRESTACION DE SERVICIOS	MAXIMO 90 DIAS	-TITULOS DE CREDITO DESCONTADOS -AVAL, SI FUESE NECESARIO, SEGUN ESTUDIO DE CREDITO	CUIDAR QUE EL RIESGO DE CADA CEDENTE QUEDE CONVENIENTEMENTE REPARTIDO ENTRE VARIOS GRADOS Y/O SUSCRIPTORES	-TITULOS DE CREDITO DEBIDAMENTE ACEPTADOS O SUSCRITOS A FAVOR DEL ACREDITADO ENDOSADOS "VALOR EN PROPIEDAD" A FAVOR DE LA INSTITUCION	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO -EJERCER ACTOS DE ADMINISTRACION Y DE DOMINIO
PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS	CUBRIR GASTOS TRANSITORIOS DE TESORERIA APOYAR CAPITAL DE TRABAJO DE CORTO PLAZO	PERSONAS FISICAS Y MORALES DEDICADAS A CUALQUIER ACTIVIDAD PRODUCTIVA	30, 60 Y 90 DIAS	AVALES, COOBLIGADOS O 2 ^{as} FIRMAS CUANDO EL ESTUDIO DE CREDITO LO CONSIDERE NECESARIO	QUE EL ACREDITADO PRESENTE SOLVENCIA MORAL Y ECONOMICA SATISFACTORIAS	SUSCRIPCION DE PAGARES POR EL DEUDOR Y, EN SU CASO, POR LOS AVALES	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO
PRESTAMOS CON COLATERAL	APOYAR EL CAPITAL DE TRABAJO	PERSONAS FISICAS Y MORALES DEDICADAS AL COMERCIO O PRESTACION DE SERVICIOS	MAXIMO 90 DIAS	TITULOS DE CREDITO, (LETRAS DE CAMBIO Y/O PAGARES) U OTROS DOCUMENTOS (CONTRARRRECIBOS)	EVALUAR LA RELACION MERCANTIL CON LA SEGUNDA FIRMA Y BONDAD DEL PAPEL COMERCIAL	SUSCRIPCION DE PAGARES Y ENTREGA DE DOCUMENTOS TOMADOS EN COLATERAL	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO -EJERCER ACTOS DE ADMINISTRACION Y DE DOMINIO
PRESTAMOS PRENDARIOS	APOYAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y/O APOYAR SU LIQUIDEZ	PERSONAS FISICAS Y MORALES CONSIDERADAS COMO FIRMAS DE PRIMERA	30, 60 Y 90 DIAS	BIENES O MERCANCIAS DE FACIL REALIZACION, NO PERECEDEROS	ANALIZAR ESPECIFICAMENTE EL RIESGO DE LAS MERCANCIAS, ASI COMO CALIDAD, CANTIDAD, MERCADO Y VALOR REAL	SUSCRIPCION DE PAGARE, DETALLANDO LA PRENDA Y ENDOSO A FAVOR DE LA INSTITUCION DEL CERTIFICADO DE DEPÓSITO Y BONO DE PRENDA	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO -EJERCER ACTOS DE DOMINIO
CREDITOS EN CUENTA CORRIENTE	APOYAR AL ACREDITADO CON RECURSOS INMEDIATOS PARA CUBRIR SUS NECESIDADES DE LIQUIDEZ	PERSONAS FISICAS Y MORALES DEDICADAS A LA INDUSTRIA, AL COMERCIO O A LA PRESTACION DE SERVICIOS	MAXIMO 360 DIAS	AVAL U OBLIGADO SOLIDARIO CUANDO SE CONSIDERE NECESARIO	EVALUAR ESPECIALMENTE SU CAPACIDAD DE PAGO Y QUE NO HAYA OTRO TIPO DE FINANCIAMIENTO MAS ADECUADO A LOS REQUERIMIENTOS DEL ACREDITADO	CONTRATO DE APERTURA DE CREDITO EN CUENTA CORRIENTE Y SUSCRIPCION DE PAGARES	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO -EJERCER ACTOS DE ADMINISTRACION
DESCUENTO DE CREDITO EN LIBROS	APOYAR EL CAPITAL DE TRABAJO ANTIICIPANDO LA CONVERSION A EFECTIVO DE LAS CUENTAS POR COBRAR	PERSONAS FISICAS Y MORALES DEDICADAS AL COMERCIO O INDUSTRIA QUE SEAN PROVEEDORES DE ALIMENTOS Y/O INDUSTRIAS DE RECONOCIDO PRESTIGIO	MAXIMO 90 DIAS	CUENTAS POR COBRAR DE VENTAS EFECTIVAMENTE REALIZADAS, REGISTRADAS EN LOS LIBROS DE CONTABILIDAD	ANALIZAR LAS RELACIONES ANALITICAS DEL BALANCE GENERAL A FIN DE HACER UNA CUIDADOSA SELECCION	CONTRATO DE APERTURA DE CREDITO EN CUENTA CORRIENTE Y SUSCRIPCION DE PAGARES	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO -EJERCER ACTOS DE ADMINISTRACION Y DE DOMINIO

NOTAS:

1/ SE INCLUYEN EN LAS COLUMNAS LAS CARACTERÍSTICAS QUE SUELEN VARIAR SEGUN EL TIPO DE CREDITO, ENTRE LAS QUE NO CAMBIAN ESTAN LA TASA DE INTERES, COBRANDORE LA QUE ESTE VIGENTE EN LA

INSTITUCION AL MOMENTO DE REALIZAR LA OPERACION

2/ EN TODOS LOS CREDITOS DE CORTO PLAZO, EL ESTUDIO DEBERIA CONSIDERAR LA SOLVENCIA MORAL, LA SITUACION FINANCIERA Y LA CAPACIDAD DE PAGO DEL SOLICITANTE, ASI COMO LOS RESULTADOS DE LA VISTA OCULAR A SU NEGOCIO, TAMBIEN DETERMINARA EL MONTO ADECUADO DEL FINANCIAMIENTO. EN LA COLUMNA SE APUNTA ALGUNOS ASPECTOS RELEVANTES

CARACTERÍSTICAS DE LOS DIFERENTES TIPOS DE CREDITO DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

2/2

TIPOS DE CREDITO	OBJETIVO	GRUPOS DEL CREDITO	PLAZO	GARANTIAS	EFECTOS DEL CREDITO 21	RESPONSABILIDAD LEGAL	PODERES-PHYS:
CREDITO SIMPLE	APOYAR MEDIANTE RECURSOS AL ACREREDITADO EN SU ACTIVIDAD ECONOMICA	PERSONAS FISICAS Y MORALES DEDICADAS A LA INDUSTRIA, AL COMERCIO O A LA PRESTACION DE SERVICIOS	MAXIMO SIETE AÑOS INCLUYENDO PLAZO DE GRACIA	GARANTIA REAL (HIPOTECA O PRENDARIA) O GARANTIA PERSONAL (PAVAL U OBLIGADO SOLIDARIO)	EVALLUAR PARTICULARMENTE LA CAPACIDAD DE PAGO	CONTRATO DE APERTURA DE CREDITO SIMPLE Y SUSCRIPCION DE PAGARES	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO -EJERCER ACTOS DE ADMINISTRACION Y DE DOMINIO
PRESTAMO CON GARANTIA DE UNIDADES INDUSTRIALES	CONSOLIDAR PASIVOS ORIGINADOS EN LA OPERACION NORMAL DEL NEGOCIO	PERSONAS FISICAS Y MORALES DEDICADAS A LA INDUSTRIA	MAXIMO SIETE AÑOS INCLUYENDO PLAZO DE GRACIA	LA UNIDAD INDUSTRIAL COMPLETA, LA CUAL DEBERIA GRAVARSE EN PRIMER LUGAR A FAVOR DE LA INSTITUCION	VERIFICAR ESPECIALMENTE LA CAPACIDAD DE PAGO Y LA EVALUACION DE LAS GARANTIAS	CONTRATO DE APERTURA DE CREDITO SIMPLE Y SUSCRIPCION DE PAGARES	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO -EJERCER ACTOS DE ADMINISTRACION Y DE DOMINIO
CREDITOS DE HABILITACION O AYO	APOYAR EL CICLO PRODUCTIVO DEL ACREREDITADO, FINANCIANDO LA ADQUISICION DE MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES, SALARIOS O GASTOS, ETC.	PERSONAS FISICAS Y MORALES DEDICADAS A LA PRODUCCION INDUSTRIAL, AGRICOLA, GANADERA, AVICOLA O DE SERVICIOS	MAXIMO DOS AÑOS, EN CASO DE SER REVOLVENTE, UN AÑO	PRENDA EN PRIMER LUGAR DE LAS MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES, FRUTOS, PRODUCTOS O ARTIFACTOS OBTENIDOS CON EL IMPORTE DEL CREDITO	DETERMINAR LA CAPACIDAD DE PAGO Y FLUJO DE CAJA	CONTRATO DE APERTURA DE CREDITO DE HABILITACION O AYO Y SUSCRIPCION DE PAGARES	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO -EJERCER ACTOS DE ADMINISTRACION Y DE DOMINIO
CREDITOS REFACCIONARIOS	APOYAR EL FORTALECIMIENTO DE LOS ACTIVOS FIJOS	PERSONAS FISICAS Y MORALES DEDICADAS A LA INDUSTRIA, AGRICULTURA, GANADERIA, AVICULTURA O ACTIVIDADES DE SERVICIO	MAXIMO SIETE AÑOS INCLUYENDO PLAZO DE GRACIA	LOS BIENES ADQUIRIDOS CON EL PRESTAMO Y SIMULTANEA O SEPARADAMENTE CON ACTIVOS FIJOS DEL ACREREDITADO	EVALLUAR LA CAPACIDAD DE PAGO Y ANALIZAR PARTICULARMENTE EL RIESGO DE SEGURIDAD ENTRE EL IMPORTE TOTAL DE LA INVERSION Y EL PRESTAMO	CONTRATO DE APERTURA DE CREDITO REFACCIONARIO Y SUSCRIPCION DE PAGARES	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO -EJERCER ACTOS DE ADMINISTRACION Y DE DOMINIO
PRESTAMOS INMOBILIARIOS A EMPRESAS DE PRODUCCION DE BIENES O SERVICIOS	-ADQUIRIR, CONSTRUIR O AMPLIAR EL INMUEBLE DESTINADO AL OBJETO SOCIAL DEL SOLICITANTE -CUBRIR PASIVOS ORIGINADOS POR LA ADQUISICION O CONSTRUCCION DEL INMUEBLE DESTINADO A LOS FINES DE LA EMPRESA	PERSONAS FISICAS Y MORALES DEDICADAS A LA PRODUCCION DE BIENES O SERVICIOS	MAXIMO CINCO AÑOS	HIPOTECA EN PRIMER LUGAR SOBRE EL INMUEBLE QUE SE ADQUIERA, CONSTRUYA O AMPLIE	DETERMINAR LA CAPACIDAD DE PAGO DEL SOLICITANTE Y SU FLUJO DE EFECTIVO	CONTRATO DE APERTURA DE CREDITO SIMPLE CON GARANTIA INMOBILIARIA Y SUSCRIPCION DE PAGARES	-SUSCRIBIR TITULOS DE CREDITO -EJERCER ACTOS DE ADMINISTRACION Y DE DOMINIO
PRESTAMOS PARA LA ADQUISICION DE BIENES DE CONSUMO DURADERO	FINANCIAR LA ADQUISICION DE ARTICULOS DE LINEA BASICA, NEGRA, IMPLEMENTOS, HERRAMIENTAS PARA PROFESIONISTAS, AGRICULTORES O ARTESANOS, ASI COMO AUTOMOVILES, CAMIONETAS Y CAMIONES NUEVOS	PERSONAS FISICAS, QUE SEAN CLIENTES DE PRIMERA LINEA DE LA INSTITUCION O PROSPECTOS CON AMPLIA SOLVENCIA ECONOMICA Y MORAL	MAXIMO 48 MESES PARA AUTOMOVILES, CAMIONETAS Y, 36 MESES PARA COMPRA DE OTROS BIENES	FACTURA ENDOSADA A FAVOR DE LA INSTITUCION DEL BIEN ADQUIRIDO EN CASO DE AUTOMOVILES SE ADJUNTE LA COPIA DE LA TARJETA DE CIRCULACION	SE DETERMINARA LA CAPACIDAD DE PAGO DEL SOLICITANTE, SU SOLVENCIA MORAL	CONTRATO DE APERTURA DE CREDITO SIMPLE CON GARANTIA PRENDARIA Y PAGARE	- 0 -

NOTAS:

- SE INCLUYEN EN LAS COLUMNAS LAS CARACTERISTICAS QUE PUEDEN VARIAR SEGUN EL TIPO DE CREDITO, ENTRE LAS QUE NO CAMBIAN ESTAN LA TASA DE INTERES, CORRISPONDO LA QUE ESTE VIGENTE EN LA INSTITUCION AL MOMENTO DE REALIZAR LA OPERACION.
- EN TODOS LOS CREDITOS DE CORTO PLAZO, EL ESTUDIO DEBERA CONSIDERAR LA SOLVENCIA MORAL, LA SITUACION PRENDARIA Y LA CAPACIDAD DE PAGO DEL SOLICITANTE, ASI COMO LOS RESULTADOS DE LA VISTA OCULAR A SU NEGOCIO. TAMBIEN DETERMINARA EL MONTO ADECUADO DEL FINANCIAMIENTO. EN LA COLUMNA DE APUNTA ALCUNOS ASPECTOS RELEVANTES

D) Requisitos para el otorgamiento de un crédito.

La experiencia bancaria ha establecido normas y requisitos para la concesión u otorgamiento de créditos:

- ♦ Solvencia moral y económica del solicitante de crédito.
- ♦ Capacidad de pago.
- ♦ Arraigo en la localidad.
- ♦ Experiencia en su negocio o actividad.
- ♦ Antecedentes de crédito.
- ♦ Conveniencia y productividad (reciprocidad).
- ♦ Garantías.
- ♦ Aspecto legal.

La legislación bancaria vigente en su título tercero, capítulo III, de las operaciones activas, artículo 65, señala los aspectos que deberán considerar las Instituciones de crédito para el otorgamiento de sus financiamientos:

- ♦ Estimar la viabilidad económica de los proyectos de inversión respectivos.
- ♦ Estimar los plazos de recuperación de éstos.
- ♦ Las relaciones que guarden entre sí los distintos conceptos de los Estados Financieros.
- ♦ Situación económica de los acreditados del solicitante de crédito, y la calificación administrativa y moral de los primeros.
- ♦ Considerar las garantías que en su caso, fuesen necesarias.
- ♦ Considerar los montos, plazos, regimenes de amortización y periodos de gracia.
- ♦ Que exista una relación adecuada con la naturaleza de los proyectos de inversión y con la situación presente y previsible de los acreditados.

La institución de Crédito realiza una serie de análisis a través de los cuales puede definir la situación en que se encuentra el solicitante para poder observar si éste presenta las condiciones o cumple con los requisitos para ser sujeto de crédito.

ANÁLISIS CUALITATIVO

Método para examinar y determinar los elementos constitutivos y particularidades que componen una entidad, de manera que proporcione un adecuado conocimiento sobre la organización y funcionamiento, políticas operativas y financieras, producción, mercado, etc., que permita emitir una opinión sobre dicha entidad. Este se compone de:

Antecedentes

Consisten en la información que acredita la existencia y características legales del solicitante como es:

- Constitución.- Modificaciones y poderes.
- Objeto social, Giro y Actividad.
- Capital inicial y actual.- Participación en porcientos, nacional o extranjero, etc.

Dirección y Administración

- Socios actuales.
- Consejo directivo o de administración.
- Principales directivos (Organigrama).
- Grupo al que pertenece.

Producción

De acuerdo a la actividad del solicitante

- Proceso y línea de producción (Principales productos).
- Patentes y asistencia. Tecnología (Maquinaria y equipo).

- **Materias primas y fuentes de abastecimiento (Grado de integración).**
- **Instalaciones (Localización de planta y oficinas/capacidad instalada y aprovechada/superficie ocupada, propia o rentada).**

Información

- **De mercado.**
- **Marcas con las que sale al mercado.**
- **Principales competidores.**
- **Participación en el mercado.**
- **Canales de distribución.**
- **Relaciones de clientes y políticas de venta.**
- **Expectativas de crecimiento.**

ANÁLISIS CUANTITATIVO

Se refiere al estudio, evaluación e interpretación de los estados financieros.

Origen

Fecha de información analizada, estados financieros dictaminados o internos, proyectados.

Origen contable, liquidez y rotación, estructura financiera, productividad y generación de fondos.

Estructura Financiera

- **Inventarios.**
- **Cuentas por cobrar.**
- **Cuentas por pagar.**
- **Ciclo financiero.**
- **Liquidez mediate e inmediata.**
- **Inversión de trabajo.**

Productividad

- Ingresos.
- Egresos.
- utilidades.
- Situación fiscal.

Generación de Fondos

- Generación operativa.
- Capacidad de pago.
- Generación no operativa.
- Disponible en caja y activos líquido.

En los Cuadros No. 3 y 4 se detallan los elementos que deben contener los expedientes para la autorización de un crédito, criterio según Banco Mexicano S.A. y Banca Serfin S.A respectivamente.

Cuadro 3
ELEMENTOS QUE DEBEN CONTENER LOS EXPEDIENTES PARA LA AUTORIZACION DEL CREDITO

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
MONEDA EN CASH	X	X	X	X	X			X	X	X		X	X
DESCUENTE MERCADERIAS	X	X	X	X	X			X	X	X		X	X
PRESTAMOS GARANTIZADOS	X	X	X	X	X			X	X	X		X	X
PRESTAMOS CON COLATERAL	X	X	X	X	X			X	X	X		X	X
PRESTAMOS PREBENDOS	X	X	X	X	X			X	X	X		X	X
CREDITOS SIMPLES	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
CREDITO EN CUENTA CORRIENTE	X	X	X	X	X			X	X	X		X	X
DESCUENTO CREDITO EN LIBROS	X	X	X	X	X			X	X	X		X	X
PRESTAMO CON GARANTIA DE UNIDADES INDUSTRIALES	X	X	X	X	X			X	X	X		X	X
PRESTAMO DE REBULTACION O AÑO	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
PRESTAMOS SEFARDOCONVIOS	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
PREST. BARR. A DISP. DE PRODUCCION DE BIENES O SERVIC.	X	X	X	X	X	X		X	X	X		X	X
PREST. PARA LA ADQ. DE BIENES DE CONSUMO DURADERO	X	X	X	X	X			X	X	X		X	X
CREDITOS COMERCIALES	X	X	X	X	X			X	X	X		X	X
PLAN PISO Y PLAN BENTA	X	X	X	X	X			X	X	X		X	X

1 PERSONAS FISICAS 2 PERSONAS MORALES
 3 PERSONAS FISICAS RELACION PATRIMONIAL DE BIENES CON DATOS DE INSCRIPCION EN P.P. CREDITOS HASTA 50 MILLONES PARADO POR CONTADOR PUBLICO TITULADO.
 DE 100 MILLONES EN ADELANTE DEBE SER AUDITADOS LOS TRES LA TERCERA SEMANA
 4 ESCRITURA CONSTITUTIVA MODIFICACIONES POSEERES Y DICAMEN AERICO
 5 DE SOLICITANTES Y DEL ANAL. EN SU CASO

Cuadro 4

ELEMENTOS QUE DEBEN CONTENER LOS EXPEDIENTES PARA LA AUTORIZACION DEL CREDITO

TIPO DE CREDITO	PERSONAS FISICAS		PERSONAS MORALES													
	I	II														
REMIO	X															
SPAS	X		X		X		X		X		X		X		X	
P. QUIROGRA-																
FANDE	X		X		X		X		X		X		X		X	
P.O. CON																
COLATERAL	X		X		X		X		X		X		X		X	
DESCUENTOS																
MERCANTILES	X		X		X		X		X		X		X		X	
PRESTAMOS																
PRENDARIOS	X		X		X		X		X		X		X		X	
CREDITOS																
COMERCIALES	X		X		X		X		X		X		X		X	
CREDITOS DE																
HABILITACION	X		X		X		X		X		X		X		X	
O AVIO																
CREDITO																
REFACCIONADO	X		X		X		X		X		X		X		X	
PLAN PAGO																
PLAN VENTAS	X		X		X		X		X		X		X		X	
APERTURA																
CREDITO CTA																
CORRIENTE	X		X		X		X		X		X		X		X	
APERTURA																
CREDITO																
GIABLE	X		X		X		X		X		X		X		X	
APERTURA																
CREDITO CON																
CTA HIPOTECARIA	X		X		X		X		X		X		X		X	
HIPOTECARIO																
INDUSTRIAL	X		X		X		X		X		X		X		X	

I PERSONAS FISICAS II PERSONAS MORALES

E) Riesgos y Vicios en el otorgamiento de un crédito.

Riesgos derivados de la naturaleza de la misma operación.

- Operaciones que entrañen una especulación ostensiblemente peligrosa.
- Pignoraciones de mercancías de fácil descomposición, de mercado restringido o cuyo precio esté sujeto a fluctuaciones muy marcadas y frecuentes.
- Operaciones de resultados aleatorios.
- Operaciones cuyo resultado está sujeto a concesiones especiales, a situaciones políticas etc.
- Operaciones para negocios demasiado competidos en el mercado.
- Operaciones que por si mismas no generan los medios para su pago al vencimiento.
- Ventas en abonos a particulares, sobre todo en artículos perecederos.
- Falta de nexo mercantil entre el girador y el girado.

En vista de lo anterior se deberá analizar a fondo cada operación para localizar sus posibles riesgos y poder resolver lo que mejor convenga, ya sea limitando el plazo o el monto del crédito, o si no obtener garantías adicionales o eximirse de conceder el crédito, si no hay manera de neutralizar el riesgo de alguna forma.

Riesgos derivados de la situación económica del solicitante.

- Falta de capacidad de pago del solicitante.
- Capital de trabajo insuficiente.
- Mala organización administrativa.
- Falta de experiencia en el ramo.

Para evitar los riesgos es necesario estudiar el aspecto financiero de la empresa que está solicitando el crédito a través del análisis de los estados financieros que van a dar como resultado:

- ◆ **La liquidez de la empresa.**
- ◆ **Solidez financiera.**
- ◆ **El índice de productividad, etc.**

Así mismo es necesario estudiar la organización administrativa y habilidad en el ramo, para ver si el crédito está en proporción de la solvencia y capacidad de pago.

Riesgos derivados de la moralidad del solicitante.

- ◆ **Estados financieros falsos.**
- ◆ **No declarar la verdadera inversión del crédito.**
- ◆ **Simulación de operaciones irreales.**
- ◆ **Falta de arraigo en la plaza y en el ramo.**
- ◆ **Información desfavorable.**
- ◆ **Antecedentes de quiebras, fraudes, incendio que hayan dejado duda.**
- ◆ **Mala experiencia, morosidad habitual, abuso del crédito.**
- ◆ **Situación política del solicitante que lo hace intocable.**
- ◆ **Maquillar información financiera.**

A este respecto, es importante ahondar más sobre la investigación que se realiza sobre la empresa en caso de que siga existiendo duda sobre la moralidad del solicitante, siendo mejor rechazar el crédito.

Vicios en que incurren los operadores para otorgar el crédito.

- ◆ Complacencias indebidas.
- ◆ Exceso de confianza.
- ◆ Permitir redocumentación de créditos, en forma constante.
- ◆ Basarse solamente en la solvencia del aval.
- ◆ No verificar los estados financieros, ni hacer las visitas periódicas al negocio.
- ◆ No renovar periódicamente la información.
- ◆ Permitir constitución defectuosa de las prendas y no verificarlas con frecuencia.
- ◆ No verificar el origen de la operación.

Cuando se otorguen créditos en estas condiciones deberá haber una plena justificación y sólo se tratará de casos aislados para que no haya un precedente de esta naturaleza y con esto, evitar riesgos mayores.

Vicios en que incurren las personas que solicitan los créditos.

- ◆ Pedir créditos, por sumas desproporcionadas a su capacidad de pago.
- ◆ No calcular los plazos reales conforme a los ingresos para obtener resolución favorable.
- ◆ Solicitar crédito a corto plazo para complemento de capital, usándolo constantemente.
- ◆ Simular operaciones para obtener un crédito mayor.
- ◆ Ocultar la verdadera situación económica.

Generalmente cuando una institución de crédito llega a detectar alguno de los vicios enunciados anteriormente, el crédito que ha sido solicitado, automáticamente es rechazado, ya que éstos constituyen un riesgo muy peligroso.

2. PROGRAMAS DE APOYO CREDITICIO A TRAVÉS DE NAFIN

Con la finalidad de que las empresas mexicanas calificadas como micro, pequeñas y medianas empresas, obtengan mayor eficiencia y competitividad, además de que puedan ser autofinanciables y con ello logren un mejor ingreso nacional, se requiere que se les apoye con adecuados recursos financieros, tecnológicos, administrativos y fiscales, y de esta manera se incrementen sus márgenes de operación.

Para ello, Nacional Financiera, que es una de las instituciones que pone en práctica la política económica del Gobierno Federal, tiene asignada la misión de ser el banco de desarrollo y fomento, orientado a identificar y promover la ejecución de acciones que fortalezcan y modernicen la infraestructura de las empresas micro, pequeñas y medianas de los sectores privado y social, así como también, apoyar a la producción y distribución eficiente de bienes y servicios, y con ello lograr un desarrollo regional más equilibrado.

Una de las formas en que Nacional Financiera apoya a las empresas, es respaldando todas las etapas de un proyecto, desde el momento en que surge la idea en un estudio de preinversión, hasta su puesta en marcha. Para atender integralmente las decisiones de inversión de los sectores privado y social, además del crédito y aportaciones de capital de riesgo que tradicionalmente ofrece la Institución, tiene a disposición una serie de servicios, de los que debe mencionarse sobre todo la creación de una red de capacitación a nivel nacional, la ampliación de nuevos esquemas de garantías con fianza y crédito y el fortalecimiento de NAFIN como Banca de inversión.

De esta manera, NAFIN cuenta con seis programas que cubren con mayor flexibilidad los requerimientos de apoyo de los acreditados, reflejando así las prioridades que se desean respaldar. Dichos programas son:

A) Programa para la Micro y Pequeña Empresa (Promyp).

B) Programa de Modernización.

C) Programa de desarrollo tecnológico.

D) Programa de infraestructura industrial.

E) Programa de estudios y asesorías.

F) Programa para el mejoramiento del medio ambiente.

Ver anexos No. 1 y 2.

A) Programa para la Micro y Pequeña Empresa (PROMYP)

Este programa se enfoca a uno de los principales objetivos de la misión que le ha sido encomendada a Nacional Financiera: la atención a la micro y pequeña empresa. (Ver Anexos No. 3a y 3b).

La Secretaría de Comercio y Fomento Industrial clasifica a las empresas tomando en cuenta el número de personal que labora en ellas y el ingreso anual por ventas netas con base en el salario mínimo vigente. Las empresas cuyo número de trabajadores es hasta 15 y sus ventas netas anuales equivalen a 110 veces el salario mínimo de la zona "A", se clasifican como empresas de tamaño micro; las empresas de tamaño pequeño son aquellas cuyo número de empleados es hasta 100 y sus ventas netas anuales equivalen a 1,115 veces el salario mínimo de la zona "A".

Partiendo de estos conceptos, el objetivo de este programa es apoyar el desarrollo de la micro y pequeña empresa a través de esquemas crediticios, que han sido diseñados expresamente para atender los requerimientos particulares de las empresas que pertenecen a estos estratos.

Para avanzar en el apoyo masivo a estas empresas, a través del Promyp, Nacional Financiera ofrece a los empresarios créditos para los siguientes conceptos:

Mejorar el capital de trabajo de las empresas, apoyando en la "compra de materia prima o mercancías, pago de sueldos y salarios u otros gastos propios del giro. En este caso el plazo que se ofrece es de 3 años, con 6 meses de gracia"⁶

Apoyo en la adquisición de maquinaria y equipo, "con un plazo de 10 años y 18 meses de gracia; o para la adquisición, construcción o remodelación de naves industriales y/o locales comerciales, con plazo de 12 años y 36 meses de gracia"⁷

Proponer alternativas para la reestructuración de pasivos, que se han visto incrementados en muchas empresas en los años recientes. "Mediante el mecanismo de reestructuración de pasivos, los micro y pequeños empresarios pueden obtener los créditos para pagar sus préstamos y con ello reducir el impacto sobre el flujo de efectivo, liberando recursos para apoyar su desarrollo. En este caso, el plazo es de 7 años con 18 meses de gracia."⁸

Por lo que se refiere al otorgamiento de créditos, Nacional Financiera aplica una tasa de interés baja, sin subsidios y a plazos largos, con la finalidad de establecer condiciones preferenciales para la micro y pequeña empresa. En la actualidad, la tasa que se aplica para todos los créditos es el Costo Porcentual Promedio (CPP) más seis puntos.

⁶NAFIN-IMEF, *Fuentes de financiamiento, Manual de consulta*. México D.F: 1992. p.63

⁷Idem

⁸Idem

Aunado al Promyp, NAFIN ha creado un instrumento denominado "Tarjeta Empresarial", que ayuda al empresario a disponer de recursos de manera inmediata para capital de trabajo, así como también para la adquisición de activos fijos, acceso a diversos servicios de asistencia técnica, capacitación, un seguro de vida e información a través de una serie de fascículos sobre diversos aspectos en materia de administración, así como la llamada "Carta NAFIN para la promoción empresarial", que ofrece orientación sobre eventos empresariales, información científica y tecnológica. Esta tarjeta funciona a través de la apertura de una línea de crédito operada por medio de una cuenta de cheques.

En lo relativo a los intereses de los créditos de NAFIN, éstos son cubiertos por el acreditado al vencimiento, lo cual permite que el empresario pueda disponer de la totalidad de su crédito.

Además, Nacional Financiera ofrece nuevos esquemas de asociación, como es el caso de las uniones de crédito.

En lo referente a las garantías en una negociación, con el fin de evitar que éstas fuesen una limitante en la decisión para otorgar el crédito, NAFIN ha operado un sistema de garantía con fianza, en concertación con un grupo de intermediarios y la participación de afianzadoras.

B) Programa de Modernización

Este programa tiene como objetivo, promover y proporcionar respaldo financiero en las inversiones que tengan como finalidad el incremento de los niveles de eficiencia productiva y de la competitividad de la oferta de las empresas industriales, comerciales y de servicios del país. (Ver anexo No. 4).

Para esto, los "proyectos de inversión deberán mostrar su viabilidad técnica, económica y financiera, con tasas internas de retorno económico y financiera superior al 10% para el caso de respaldo financiero a través del descuento crediticio, y del 12% para el caso de respaldo financiero a la aportación accionaria. En ambos casos, el cálculo deberá de efectuarse a precios constantes." ⁹

Para la adquisición de maquinaria y equipo se debe contar con lo siguiente:

- ◆ Aquellos contratos cuyo monto fluctúe entre los 3 y 7 millones de dólares, se deben efectuar por lo menos tres cotizaciones, incluyendo al mínimo dos cotizaciones de proveedores extranjeros de distinto país.
- ◆ Si los contratos exceden los 7 millones de dólares, la adjudicación deberá efectuarse conforme a los procedimientos de licitación pública internacional que Nacional Financiera ha acordado con organismos financieros internacionales.
- ◆ Las fechas de adquisición de los bienes a financiar no deberán de ser anteriores en más de 120 días a la fecha de presentación de la solicitud de respaldo financiero.

Este tipo de financiamientos, tienen las siguientes características:

- ◆ Son denominados en moneda nacional o extranjera.
- ◆ El monto es el que requiera el proyecto de acuerdo con el porcentaje de participación establecido. Para ello, el saldo de respaldo financiero total por empresa no podrá exceder de 15 millones de dólares o su equivalente en moneda nacional. El importe máximo de respaldo

⁹Idem p. 68

para capital de trabajo no será superior a 2.5 millones de dólares o su equivalente en moneda nacional.

- El plazo de amortización se determinará de acuerdo con el flujo de efectivo de la empresa, y para las inversiones de activos fijos el plazo máximo será de 13 años y para las inversiones de capital de trabajo el máximo será de 7 años, pudiendo incluir en ambos casos un período de gracia de hasta 3 años. Por lo que se refiere al financiamiento para propósitos de participación accionaria, el plazo fluctuará en 3 y 10 años, pudiendo considerarse un período de gracia con un máximo de hasta 5 años para ello.
- Las formas de amortización de los financiamientos en moneda nacional, será para el principal e intereses en períodos mensuales o trimestrales, dependiendo del flujo de efectivo de la empresa, y para los intereses serán mensuales. Para operaciones en moneda extranjera, los pagos del principal e intereses podrán ser mensuales, trimestrales o semestrales, dependiendo de las fuentes del fondeo de Nacional Financiera.
- Las tasas de interés se calcularán sobre saldos insolutos del principal, con base en meses calendario con divisor de 360 días (Base Mixta).
- La comisión de compromiso aplicable a los saldos no dispuestos, conforme a calendario convenido, será del 1% anual.

C) Programa de Desarrollo Tecnológico

El objetivo de este programa, es fomentar el desarrollo tecnológico de las empresas, a través del desarrollo de proyectos integrales de inversión que busquen la creación de nuevas tecnologías.

Para esto, se requiere de la participación activa de las instituciones financieras del país en el financiamiento integral de proyectos de desarrollo tecnológico viables. (Ver anexo No. 5).

Cabe mencionar que este programa busca conceder financiamiento a las instituciones de crédito del país, dar garantías a los intermediarios que otorguen financiamiento a las empresas, dar su garantía para proteger a las empresas contra los riesgos derivados de la adopción de nuevas tecnologías y prototipos desarrollados en México, proporcionar capacitación y asistencia técnica en aspectos relacionados con el objetivo del Programa de Desarrollo Tecnológico.

Los sujetos de apoyo serán las empresas, instituciones o firmas de ingeniería nacionales, sin distinción de tamaño o actividad industrial.

Las formas de pago se fijan por montos nominalmente iguales de capital e intereses sobre saldos insolutos; estos saldos podrán fijarse en términos de valor presente, con financiamiento de intereses.

D) Programa de Infraestructura Industrial

El Programa de Infraestructura Industrial tiene por objeto promover y respaldar el desarrollo de una infraestructura industrial, y de esta manera lograr una operación más eficiente de la planta productiva. También busca impulsar la desconcentración de las instalaciones productivas de las áreas urbanas y su reubicación en los parques, conjuntos, puertos y zonas industriales prioritarias (Ver anexo No. 6).

Los sujetos de apoyo de este programa son los gobiernos de los estados y municipios, así como las personas físicas y empresas constituidas bajo la legislación mexicana.

Las fechas de adquisición de los bienes a financiar no deberán ser anteriores en más de 120 días a la fecha de la presentación de la solicitud de descuento.

Estos financiamientos se destinan a la construcción, modernización y equipamiento de naves industriales, las inversiones y gastos particulares que se deriven de una relocalización de las instalaciones productivas de una empresa, financiamiento de gastos de capacitación y asistencia técnica, así como los estudios y asesorías que se vinculen directamente con el objetivo del Programa, financiamiento de la aportación de capital accionario cuando las empresas destinen tales recursos a los enumerados en el Programa.

Las características más importantes de este programa son las siguientes:

- ◆ **Se maneja en moneda nacional o extranjera.**
- ◆ **El plazo de amortización se determinará de acuerdo con el flujo de efectivo de la empresa, en el entendido que el máximo será de 13 años, con un periodo de gracia de hasta 3 años. En el caso de financiamiento para propósitos de aportación accionaria, el plazo fluctuará entre los 3 y los 10 años, pudiendo considerarse un periodo de gracia con un máximo de hasta 5 años.**
- ◆ **Las formas de amortización de este programa se determinarán para operaciones en moneda nacional, con pagos del principal de manera mensual o trimestral, dependiendo del flujo de efectivo de la empresa, y para los intereses serán mensuales; para operaciones en moneda extranjera los pagos del principal e intereses podrán ser mensuales, trimestrales o semestrales, dependiendo de las fuentes de fondeo de Nacional Financiera.**
- ◆ **La tasa de interés se calculará sobre saldos insolutos del principal, con base en meses calendario con divisor de 360 días (Base Mixta).**

- La comisión de compromiso aplicable a los saldos no dispuestos, conforme a calendario convenido, será del 1% anual..

E) Programa de Estudios y Asesorías

El Programa de Estudios y Asesorías busca promover y respaldar la elaboración de estudios y contratación de asesorías que fortalezcan técnicamente la decisiones y la ejecución de proyectos de inversión, comercial y de servicios e incrementen la capacidad de gestión empresarial.

Son sujetos de respaldo a través de este programa, los gobiernos estatales y municipales, así como las personas físicas y las empresas constituidas bajo la legislación mexicana.

El desarrollo de estos estudios buscan contribuir al logro del incremento de la competitividad de las empresas industriales, comerciales y de servicios del país; a la creación de fuentes permanentes de empleo productivo, sobre todo en los estratos de menores ingresos de la población; al aumento de la oferta de bienes de consumo básico; al fortalecimiento de la infraestructura industrial y de la desconcentración de las instalaciones productivas de las áreas urbanas hacia los parques industriales y zonas prioritarias; el mejoramiento del medio ambiente, la reducción de los efectos contaminantes de la producción, así como el consumo de agua y energía; y al fortalecimiento de la capacidad nacional de investigación y desarrollo tecnológico.

Entre las características que podemos mencionar para este programa están las siguientes:

- Se maneja en moneda nacional o extranjera.
- Este programa se destina a la contratación de estudios y asesorías.

- ♦ El monto se podrá financiar hasta el 80% del costo total del estudio o la asesoría. Tanto el intermediario financiero como la empresa deberán participar cada uno, cuando menos con el 10% del costo del estudio o la asesoría. El Impuesto al Valor Agregado no será objeto de financiamiento en este programa.

F) Programa de Mejoramiento del Medio Ambiente

Ante el grave problema de contaminación ambiental que nos aqueja en la actualidad, surge este programa de carácter prioritario, en las zonas de alta concentración industrial o urbana, y en aquellas localidades que por sus características requieren de acciones de prevención, control o eliminación de elementos contaminantes, o bien de acciones encaminadas a hacer un uso más racional del agua y la energía en nuestro país. (Ver anexo No. 7).

Los sujetos de respaldo financiero son las empresas industriales, comerciales y de servicio que efectúen inversiones a las que hace referencia el objetivo del Programa. También los gobiernos de los estados y municipios, así como las personas físicas.

En los contratos cuyo monto exceda entre los 3 y 7 millones de dólares, la adjudicación deberá efectuarse sobre la base de comparar cuando menos tres cotizaciones de proveedores extranjeros de distintos países.

En los contratos cuyo monto excede los 7 millones de dólares, la adjudicación deberá efectuarse conforme a los procedimientos de licitación pública internacional que Nacional Financiera ha acordado con los organismos financieros internacionales.

Las fechas de adquisición de los bienes a financiar no deberán ser anteriores en más de 120 días a la fecha de presentación de la solicitud de respaldo financiero.

Las características más importantes de este programa son:

- Su manejo es en moneda nacional o extranjera.
- El plazo de amortización se determinará de acuerdo con el flujo de efectivo de la empresa, en el entendido que el máximo será de 13 años, contando con un período de gracia de hasta 3 años. Cuando se trate de financiamiento para propósitos de aportación accionaria (cuasicapital), el plazo fluctuará entre los 3 y 10 años, pudiendo considerarse un período de gracia con un máximo de 3 años para ello.
- Las formas de amortización para operaciones denominadas en moneda nacional, los pagos del principal serán mensuales o trimestrales, dependiendo del flujo de efectivo de la empresa, y para los intereses serán mensuales. Por lo que respecta a operaciones en moneda extranjera los pagos del principal e intereses podrán ser mensuales, trimestrales o semestrales, dependiendo de las fuentes de fondeo de NAFIN.
- La tasa de interés se calculará sobre saldos insolutos del principal, con base en meses calendario con divisor de 360 días (Base Mixta).
- La comisión de compromiso que se va a aplicar a los saldos no dispuestos, conforme a calendario convenido, será del 1% al año.

De los programas de apoyo que contempla NAFIN, en los cuadros No. 5 y 6 se presenta la derrama de los mismos a nivel nacional, así como la distribución de la cartera por tipo de crédito.

De igual forma, en el cuadro No. 7 se pueden observar las características generales de cada uno de los programas enunciados anteriormente.

Cuadro 6

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DERRAMA POR PROGRAMA A NIVEL NACIONAL 1992-1994
(Monto en miles de nuevos pesos)

PROGRAMA	DIC EMP.	1992 MONTO	DIC EMP.	1993 MONTO	JUNIO EMP.	1994 MONTO
PROMYP	90,288	18,832,248	123,377	24,911,636	77,848	18,731,297
PROG. NORMAL	49,121	10,676,846	74,693	19,014,076	50,774	15,539,803
TARJETA EMP.	30,884	4,728,277	29,405	5,135,946	18,982	2,768,366
ENTID. FOMENTO	10,281	427,322	19,279	761,614	8,089	423,128
MODERNIZACION	2,393	7,189,067	3,006	9,398,780	2,100	7,231,724
DESARROLLO TEC.	51	61,233	95	73,057	48	47,033
INFRAEST. IND	43	120,619	15	191,667	43	75,568
MEDIO AMBIENTE	300	116,061	726	301,449	342	189,602
ESTUDIOS Y ABES.	10	2,471	6	2,962	0	0
TOTALES	93,083	23,320,666	127,225	34,679,571	60,378	26,276,224

Fuente: Presencia de Nacional Financiera en 1990-1994

Cuadro 6			
NACIONAL FINANCIERA S.N.C.			
DISTRIBUCION DE LA CARTERA DE CREDITOS			
(Saldo cartarios en miles de nuevos pesos)			
CONCEPTO	1992 DIC	1993 DIC	1994 JUN
Descontos	0	0	0
Prést. Quirografarios y Prend.	38,727,985	41,372,958	50,493,067
Prést. con gta. de unidades ind.	603,647	3,080,610	5,042,198
Prést. de Habitación o Avío	5,073,804	9,167,812	16,461,512
Prést. Refaccionarios	6,837,424	11,293,285	13,693,386
Prést. con garantía Inmobiliaria	0	0	0
Créditos a la Expor., Import. y Sustitución de Import.	0	0	0
Préstamos Consolidados	0	0	0
Prést. con Fideicomisos de Garantía	0	0	0
Cartera Vigente Total	51,243,060	64,894,663	85,690,163
Cartera Vencida	249,414	739,182	625,920
Cartera Directa	51,492,201	65,633,845	86,316,083
Redescuento	47,868	61,263	62,115
Avales Otorgados	3,667,511	4,408,476	4,127,255
CARTERA TOTAL	55,207,680	70,103,664	90,705,453

Fuente: Comisión Nacional Bancaria

CARACTERÍSTICAS DE LOS PROGRAMAS DE NAFIN, S.N.C.												
PROGRAMA	MONEDA	AÑOS	TASA DE INTERÉS		REDUCCIÓN TASA DE INTERÉS		DESTINO DE LOS RECURSOS	PARTICIPACION (%)			MUESTO MAXIMO (MILES \$)	PLAZO MAXIMO -A-
			INT FINAN	EMPRESA	INT FINAN	EMPRESA		NAFIN	INT FIN	EMPRESA		
PROMYP	MN DLS	1 1 A 5 - DE 5	CCP LBR-3 LBR-4 LBR-5	CPP-6 LBR-6 LBR-7 LBR-8	CPP	CPP-4	LÍNEA DE CRED REV CAPITAL DE TRABAJO ADQ MAQ Y EQUIPO INSTAL FÍSICAS ESTUDIOS Y ASESO REEST PASIVOS	100			700	2A 5A 10A 20A 5A 7A
PEQUEÑA EMPRESA	MN DLS	1 1 A 5 - DE 5	CCP-1 LBR-3 LBR-4 LBR-5	CPP-6 LBR-6 LBR-7 LBR-8	CPP	CPP-4	LÍNEA DE CRED REV CAPITAL DE TRABAJO ADQ MAQ Y EQUIPO INSTAL FÍSICAS ESTUDIOS Y ASESO REEST PASIVOS	100			7000	2A 5A 10A 20A 5A 7A
CUASICAPITAL (MICRO Y PEQUEÑA)	MN		CPP-1	CPP-6	CPP	CPP-4	CUASICAPITAL	100			3000 -1	7A 23M -3
TARJETA EMPRESARIAL	MN		CPP	CPP-6	NO APLICA	NO APLICA	CAPITAL DE TRABAJO ACTIVOS FIJO	100 100			3000 -2	3A 5A
MODERNIZACIÓN	MN DLS	1 1 A 5 - DE 5	CCP-2 LBR-3 LBR-4 LBR-5	CPP-6 LBR-6 LBR-7 LBR-8	CPP-2	CPP-4	LÍNEA DE CRED REV CAPITAL DE TRABAJO ADQ MAQ Y EQUIPO INSTAL FÍSICAS ESTUDIOS Y ASESO REEST PASIVOS CUASICAPITAL	75 75 75 100 75 100	25 25 25 25	20 20	15 DEL SALDO DE LA CARTERA DE DESCUENTO DE NAFIN	HASTA 20 AÑOS
GRANDE	MN DLS	1 1 A 5 - DE 5	CCP-4 LBR-3 LBR-4 LBR-5	LIBRE LIBRE LIBRE	CPP-2	LIBRE		75 100	25			
INFRAESTRUCTURA Y DISCENTRAC INDUSTRIAL	MN DLS	1 1 A 5 - DE 5	CCP LBR-3 LBR-4 LBR-5	CPP-6 LBR-6 LBR-7 LBR-8	CPP	CPP-4	INFRAESTRUC INDUSTRIAL	75	25	20		
PEQUEÑA	MN DLS	1 1 A 5 - DE 5	CCP-1 LBR-3 LBR-4 LBR-5	CPP-6 LBR-6 LBR-7 LBR-8	CPP	CPP-4	RELOCALIZACION	90	10	10	15 DEL SALDO DE LA CARTERA DE DESCUENTO DE NAFIN	HASTA 20 AÑOS
MEDIANA	MN DLS	1 1 A 5 - DE 5	CCP-2 LBR-3 LBR-4 LBR-5	CPP-6 LBR-6 LBR-7 LBR-8	CPP-1	CPP-4	CUASICAPITAL	100				
GRANDE	MN DLS	1 1 A 5 - DE 5	CCP-4 LBR-3 LBR-4 LBR-5	LIBRE LIBRE LIBRE	CPP-2	LIBRE	ESTUDIOS Y ASESORIAS	100				

PROGRAMAS DE APOYO CREDITICIO DE NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

PROGRAMAS	MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA	MODERNIZACIÓN INDUSTRIAL	DESARROLLO TECNOLÓGICO	INFRAESTRUCTURA INDUSTRIAL	MEJORAMIENTO DEL MEDIO AMBIENTE	ESTUDIOS Y ASESORÍAS
OBJETIVOS	Creación de fuentes permanentes de empleo productivo, sobre todo entre los estratos inferiores de la población.	Incremento de la capacidad competitiva de la planta productiva nacional.	Fortalecimiento de la capacidad de desarrollo tecnológico independiente.	Fortalecimiento de la infraestructura industrial y des-concentración de las instalaciones productivas hacia las zonas prioritarias y parques industriales.	Reducción de los efectos contaminantes de la producción, así como del consumo de agua y energía.	Elaboración de estudios y contratación de asesores que fortalezcan la capacidad de gestión empresarial.
PROPOSITO DE LA INVERSION	Compra de maquinaria, equipo y materia prima, para apoyar la expansión y mayor utilización de la capacidad productiva.	Adquisición de maquinaria y equipo, oficinas, naves industriales, gastos de instalación, capital de trabajo, capacitación, asistencia técnica y aportación de capital accionario.	Compra de información básica, emolumentos, equipos, servicios y aportaciones patrimoniales que conadyuven al objetivo del programa; así como al fortalecimiento del vínculo Universidad-Empresa.	Financiamiento de las inversiones en infraestructura y urbanización de parques y conjuntos industriales, la modernización y equipamiento de las naves industriales que se encuentren en estos y sus gastos de relocalización.	Adquisición de maquinaria y equipo, instalación, reacondicionamiento, capacitación asesorías técnicas y aportaciones de capital.	Contratación de estudios y asesorías que contribuyan a la realización de los programas anteriormente descritos.
SUJETOS DE APOYO	Las personas físicas y morales que se dediquen a las actividades industriales de transformación, comercio y servicios.	Empresas industriales de servicio y comercializadoras que requieran la modernización para ampliar su capacidad competitiva. Inversionistas que aporten capital para financiar la modernización de sus empresas.	Empresas industriales, instituciones o firmas de ingeniería nacional, sin distinción de tamaño o actividad específica.	Los gobiernos de los estados y municipios, así como personas físicas y morales constituidas bajo la legislación mexicana e inversionistas con aportación accionaria para el objetivo de este programa.	Empresas industriales, comerciales y de servicios, inversionistas mexicanos que canalicen aportaciones de capital para financiar el cumplimiento de este objetivo.	Los gobiernos estatales, municipios, así como las personas físicas y morales constituidas bajo la legislación mexicana.
FORMA DE PAGO	Los pagos de capital e intereses podrán pactarse en forma mensual o trimestral dependiendo de las necesidades de la empresa. Los pagos anticipados se aceptaran únicamente con la liquidación total del saldo vigente.	El pago al capital en M.N. será mensual o trimestral para intereses será mensual. En dólares, el pago a capital e intereses podrá ser mensual, trimestral o semestral. Los pagos de capital podrán ser iguales y consecutivos o pagos a valor presente.	En M.N. de la forma siguiente: Tradicional.- Capital e intereses mensuales sobre saldos insolutos. Valor presente.- Pagos crecientes. Condicional.- Según el riesgo del proyecto En dólares, los pagos al principal e intereses podrán ser mensuales, trimestrales o semestrales.	El pago al capital en M.N. será mensual o trimestral, para intereses será mensual. En dólares, capital e intereses podrán ser pagados mensual, trimestral o semestralmente. Los pagos de capital podrán ser iguales y consecutivos o pagos a valor presente.	El pago al capital en M.N. será mensual o trimestral para intereses será mensual. En dólares, capital e intereses podrán ser pagados mensual, trimestral o semestralmente. Los pagos de capital podrán ser iguales y consecutivos o pagos a valor presente.	En M.N. pagos mensuales capital e intereses bajo sistemas tradicional o pagos a valor presente. En dólares, pagos al principal e intereses trimestrales bajo el sistema tradicional.

III CARTERA VENCIDA DE LA BANCA COMERCIAL

I. CLASIFICACIÓN

Todas las operaciones de crédito -activas- con o sin garantía real, por su naturaleza implican un riesgo para la institución que las otorga. Por tal motivo, las operaciones que no son liquidadas a su vencimiento son las que representan la Cartera Vencida de las mismas.

La cartera vencida puede clasificarse en:

- **Transitoria**

"La cartera vencida transitoria es aquella formada por créditos que aún cuando no hayan sido liquidados rigurosamente a su vencimiento, los clientes la liquidan invariablemente a más tardar dentro de los siguientes 30 días aproximadamente."¹⁰

- **Real**

"La cartera vencida real, la constituyen los adeudos en los que se ha puesto de manifiesto la falta de capacidad de pago de los deudores, ya sea por causas imputables a la institución, por deficiencias en el otorgamiento del crédito, o por causas imputables al deudor".¹¹

¹⁰SALDAÑA y Alvarez, Jorge. *Manual del funcionario bancario*. México, D.F. 1994, p. 282.¹⁰

¹¹Idem.

A su vez la cartera vencida real puede subclasificarse de la siguiente manera:

- **Ordinaria**

La cartera vencida ordinaria, es aquella que para su cobro, sólo requiere la intervención de los funcionarios o gestores especializados, para presionar a los deudores ya sea para el pago total o parcial, o para formular nuevos planes de pagos; o bien, la renovación, redocumentación o consolidación de adeudos, con garantías adicionales o avales, o cualquier forma que permita asegurar en lo posible su recuperación"¹².

- **Contenciosa**

"La cartera vencida contenciosa, corresponde a los créditos que ineludiblemente deben cobrarse a través del departamento legal de la institución por medios judiciales, ya sea mediante juicios ejecutivos mercantiles, rescisión anticipada de contratos, embargo de garantías o de otros bienes, etc., que traten de asegurar la recuperación".¹³

¹²Idem p. 283

¹³Idem..

Ahora bien, se puede considerar cartera vencida no recuperable en casos como: insuficiencia de garantías o bienes embargables, por la muerte del deudor sin que haya dejado bienes, por su evidente insolvencia, o por desconocerse su paradero, entre otros.

Una vez agotados todos los recursos o vías de recuperación, ya sea por la vía ordinaria o legal, los adeudos vencidos deben castigarse, esto es, creación de su correspondiente reserva para castigo.

Para crear una reserva de este tipo es necesario contar con la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y cabe aclarar, que el castigo de adeudos incobrables deben realizarse en forma individual, y no calculado en un porcentaje sobre el total de créditos vencidos.

Si con el paso del tiempo, los créditos reservados no aseguran la posibilidad de cobro parcial o total, debe solicitarse a la Comisión Nacional Bancaria la aplicación en firme de la reserva, a fin de cancelar definitivamente el adeudo, constituyendo este acto el castigo de créditos de dudosa recuperabilidad para la institución de que se trate.

2. CALIFICACIÓN DE LA CARTERA.

Definición

El 31 de mayo de 1993 fueron publicadas en el Diario Oficial de la Federación las reglas para la Calificación de la Cartera de Créditos de las Instituciones de Crédito. Se establece que la Calificación de la Cartera es una forma de medir uniforme y periódicamente el nivel riesgo de irrecuperabilidad de cada uno de los créditos que componen la cartera crediticia de las instituciones financieras. Como tal se constituye en un mecanismo de alerta anticipada para la medición del nivel de riesgo de las instituciones financieras

La necesidad de mantener un control sobre la Cartera Crediticia surge por los altos riesgos en que pueden caer las instituciones de crédito que vean en peligro su funcionamiento por situaciones de insolvencia. De ahí que uno de los riesgos más importantes es el de la irrecuperabilidad de los créditos que otorgan, debido a que su principal activo y su principal fuente de ingresos son los créditos que conceden.

La problemática más importante a la que se enfrentan muchas instituciones de crédito es la deficiente evaluación de su cartera crediticia, debido entre tantos factores, a un análisis subjetivo del riesgo al no existir documentación adecuada para la elección de las características del acreditado, a la divergencia entre los adeudos con los registros contables, al desorden en el manejo de archivos e información, a la inadecuada supervisión de personal responsable, etc.

Derivado de lo anterior, algunos de los problemas que se pueden mencionar son los siguientes:

- No existen cédulas en las que se identifique la calificación de la cartera crediticia, dando por resultado que derivado de este mal control interno que existe no se tenga la evidencia suficiente.
- Se invierte un tiempo considerable en el manejo de expedientes que no se encuentran debidamente integrados.
- Los responsables directos de la calificación de la cartera de las sucursales (gerente o jefe del área de crédito) no ejercen la supervisión como es debido.
- No existe un análisis de los resultados de la calificación de la cartera, con lo cual no se corrobora si la estructura del riesgo del crédito refleja verdaderamente, la posición de la cartera crediticia de acuerdo con los índices de recuperación.
- La calificación de la cartera es subjetiva y en la mayor parte de los casos este hecho se puede detectar con facilidad; por ejemplo, en muchas ocasiones se consignan características de

problemas de liquidez transitorios a prestatarios cuyos créditos vencidos tienen más de doce meses, lo cual implica que no se pueda determinar con objetividad si la realidad del prestatario corresponde con esa calificación.

- ◆ Al no contar con formatos financieros y estadísticas básicas para la calificación de la cartera, no se aprovecha adecuadamente la información derivada de los estados financieros, además de que no se cuenta con un cuadro de conciliación entre las cifras calificadas con las registradas contablemente.

Objetivos de la calificación de la cartera

Los objetivos más importantes en la calificación de una cartera son los siguientes:

- ◆ Poder cuantificar el riesgo de irrecuperabilidad de toda cartera crediticia en forma periódica y constante.
- ◆ Proporcionar toda la información necesaria, uniforme, objetiva y sistematizada sobre el riesgo de irrecuperabilidad.
- ◆ Fijar reservas preventivas reales de acuerdo a la cartera con el fin de contar con una cobertura financiera.
- ◆ Proyectar un estado confiable de ingresos y/o recuperaciones en el corto plazo.
- ◆ Ayudar a estimar pérdidas potenciales y detectar de acuerdo al crédito los mayores riesgos.
- ◆ Coadyuvar a conocer las causas de la irrecuperabilidad de los créditos.
- ◆ Fijar elementos necesarios para adoptar medidas correctivas y preventivas con anticipación, y de esta forma no poner en riesgo la solvencia y liquidez.

Descripción del esquema de valuación

El Esquema de Valuación es un mecanismo diseñado para medir el nivel de riesgo de irrecuperabilidad de los créditos a partir de la determinación de los conceptos y características que afectan su recuperabilidad

Para poder hacer esto se ha definido una escala de valores numéricos de 0 a 100 puntos con su respectiva equivalencia en diferentes niveles de riesgo establecidos con cinco letras: A, B, C, D y E. Con estos elementos se puede identificar y cuantificar el riesgo en el esquema que se compone de tres partes fundamentales:

- ◆ Tabla de valores por concepto y características, donde se enumeran para cada concepto, diferentes características que puede enfrentar el crédito con sus respectivos valores numéricos y literales.
- ◆ Matrices o cuadros de valores de apoyo al valuador y para la calificación del riesgo:
- ◆ Matriz de marco general.
- ◆ Matriz de valores absolutos para cada una de las características.
- ◆ Cédulas de calificación que contienen los datos del crédito, del acreditado y la descripción de las garantías, al igual que un resumen de la situación del riesgo del crédito para poder definir la calificación cuantitativa, cualitativa y final, con las observaciones adicionales que lo requieran.

La calificación del nivel de riesgo de los créditos se realiza a partir de la valuación de seis conceptos:

<u>CONCEPTO</u>	<u>RANGO DE CALIFICACIÓN</u>
1. Antecedentes crediticios	0 a 50 puntos
2. Capacidad de pago del proyecto	0 a 18 puntos
3. Factores externos desfavorables	0 a 14 puntos
4. Condiciones del mercado	0 a 11 puntos
5. Situación organizativa y jurídica	0 a 5 puntos
6. Situación de la garantías	0 a 2 puntos

Procedimiento de aplicación de la calificación de la cartera

La Calificación de la Cartera se lleva a cabo en los cierres contables de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre. Esta calificación se realiza tanto para la cartera vigente como para la vencida así como también para todo tipo de operaciones de crédito.

Los formatos del Esquema de Valuación deben ser llenados por el promotor del crédito o en su caso por un responsable designado por el Gerente de la Sucursal, revisados por el responsable del área de Crédito y autorizados por el Gerente de la sucursal operativa.

La información que se requiere es contenida en el expediente de crédito al igual que en los registros con que cuenta las sucursales. Debido a que el nivel de riesgo varía de un trimestre a otro, se hace necesario actualizar los expedientes.

Los pasos para aplicar el Esquema de Valuación son:

- ◆ Llenado en la parte superior de la cédula con los datos del acreditado y del crédito que será objeto de valuación, con la descripción de las garantías.
- ◆ Examinar y analizar con la Tabla de Valores y Características las condiciones del crédito que se está valuando e indicar las características que le corresponde en cada concepto.
- ◆ La calificación de la Cartera de Créditos comprenderá aspectos cualitativos y cuantitativos. Los cuantitativos hacen referencia a la valuación numérica del comportamiento del acreditado y de las circunstancias que lo afectan; los cualitativos hacen referencia a la experiencia, conocimiento y criterios del calificador respecto del acreditado.

• **Calificación Cuantitativa.**

Para realizar este paso, se presenta la Tabla de Valores por Concepto y Características que contiene diversas situaciones que puede enfrentar el crédito en los distintos conceptos, así como los valores cuantitativos que le corresponden de acuerdo al nivel de riesgo presentados en la tabla de Valores por Concepto y Características (Ver anexos No. 9a-9f)

Dependiendo del nivel de riesgo en que un crédito pueda incurrir, siempre será considerado el de mayor riesgo para su calificación cuantitativa, es decir, si un mismo crédito dentro de un concepto tiene características de nivel de riesgo "A", "B" y "D", automáticamente se considerará como un crédito de riesgo "D" en este concepto.

En la matriz que se encuentra en el anexo 10 se registrará sólo la clave y la puntuación de las características seleccionadas que tengan mayor valor en cada uno de los conceptos, en los renglones designados para cada uno de ellos, y en la columna del nivel de riesgo que le corresponda a esa característica (el cual está señalado en la primer columna de las Tablas de Valores y Características).

Después de esto se suman los puntos registrados en cada concepto, consultando la matriz de valuación para determinar la calificación cuantitativa en números y su equivalente en letras, es decir: a los créditos que tengan entre 0 y 12.50 puntos se les calificará como de riesgo "A"; a los que estén entre 12.51 y 37.50 con "B"; a los que se ubiquen en el rango de 37.51 a 62.50 con riesgo "C"; a los de 62.51 a 87.50 puntos se les ubica en el nivel "D"; y a los que se encuentren entre 87.51 y 100 puntos en el nivel "E".

♦ **Calificación Cualitativa**

Una vez realizada la calificación cuantitativa de los conceptos, se establece su calificación cualitativa o su nivel de riesgo según a la puntuación obtenida de acuerdo a la siguiente clasificación en letras:

<u>NIVEL DE RIESGO</u>	<u>RANGO DE VALORES POR CADA NIVEL DE RIESGO</u>
A. Créditos de riesgo normal	0 a 12.50
B. Créditos con riesgo ligeramente superior al normal	12.51 a 37.50
C. Créditos con problemas potenciales	37.51 a 62.50
D. Créditos con pérdidas esperadas	62.51 a 87.50
E. Créditos irrecuperables	87.51 a 100.00

La calificación cualitativa se establecerá a partir del resultado en letras de la calificación cuantitativa, asentando en el renglón denominado "Calificación Cualitativa" la letra correspondiente a la puntuación obtenida, según la escala de valores especificada en la matriz de valuación.

El valuador tendrá un papel determinante en los casos donde la calificación cualitativa obtenida no refleje apropiadamente el nivel de riesgo del crédito valuado, pues haciendo uso de su experiencia y del conocimiento del acreditado, podrá modificar la calificación cualitativa al nivel de riesgo inmediato superior o inferior. Esta modificación se hará bajo la responsabilidad del valuador y deberá estar justificada por escrito, mencionando los documentos que sustentan dicha modificación en el renglón de "Observaciones" que aparece en la parte inferior de la cédula.

♦ **Calificación Final**

El nivel de riesgo del crédito queda reflejado en la calificación final. Cuando la calificación cualitativa y la cuantitativa coinciden, la calificación final será la misma; cuando dichas calificaciones varíen una de otra, la calificación final será la misma que la obtenida en la calificación cualitativa.

La calificación final se registrará en letras en el renglón denominado "Calificación Final" contenido en una cédula de valuación, que se realizará en base a la matriz de valuación.

Una vez determinada la calificación, la cédula deberá ser firmada por el técnico valuador, revisado y firmado por el jefe del área de Crédito y autorizado por el gerente de la Sucursal Operativa.

Supervisión continua de la Cartera

Se establecerá un programa permanente de supervisión a las sucursales operativas por conducto de sus áreas de Crédito y Contraloría.

Al mismo tiempo, el Banco visitará cada una de las sucursales con el objeto de supervisar la calidad de los trabajos de calificación y llevar un seguimiento de las actividades desarrolladas a diferentes niveles administrativos. Los resultados de la supervisión efectuada por el Banco se dará a conocer a los funcionarios responsables del Banco y de las sucursales operativas.

Constitución de reservas

El monto de las reservas preventivas globales se constituirá y ajustará con base en los resultados de la calificación de la cartera crediticia, aplicando los porcentajes correspondientes a cada nivel de riesgo, de acuerdo a los siguientes índices:

GRADO DE RIESGO

A
B
C
D
E

PORCENTAJES

0
10
45
80
100

A manera de evidenciar la distribución de la calificación de la cartera de la banca comercial, se presenta el cuadro No. 8.

CUADRO 8										
BANCA COMERCIAL										
CALIFICACION DE LA CARTERA										
(Dólares y centavos en millones de nuevos pesos)										
CONCEPTO	1991		1992			1993			1994	
	DIC	JUN	SEP	DIC	MAR	JUN	SEP	DIC	MAR	JUN
VALOR DE LA CALIFICACION	221,030.20	277,083.10	303,887.30	379,880.60	370,711.60	383,486.10	408,878.60	427,861.00	470,278.60	481,241.50
A Menor	165,040.70	214,811.60	239,463.50	254,658.90	265,764.30	294,967.10	311,721.60	328,983.10	367,456.50	385,100.00
B Bajo	27,853.60	31,242.50	35,558.70	39,540.40	45,236.10	49,731.30	55,781.20	58,735.30	58,766.60	60,705.70
C Medio	7,993.10	9,933.80	11,956.90	13,269.00	16,133.40	18,843.40	18,316.00	21,205.50	22,902.20	23,263.30
D Alto	2,853.60	3,735.80	4,521.10	5,135.20	6,531.30	7,402.80	8,334.80	9,738.00	10,326.80	11,191.60
E Inapreciable	1,370.00	1,784.10	2,056.80	2,285.40	3,311.10	4,288.30	4,603.20	3,808.30	4,186.80	5,080.70
No calificada	12,223.10	10,368.10	8,109.70	10,333.80	12,423.60	8,228.10	8,416.80	4,729.50	4,170.40	4,436.20
Reservada	6,098.30	6,137.40	4,315.60	5,647.40	3,007.60	2,003.10	1,543.20	2,363.50	2,508.00	2,478.00
PROVISIONES REGISTRADAS										
PREVENTIVAS	2,781.18	4,416.00	4,840.80	6,484.60	10,480.00	11,882.30	11,483.80	13,900.80	16,519.30	16,967.70
B Bajo	104.70	257.50	231.40	389.50	409.10	505.70	625.50	728.10	806.40	590.60
C Medio	666.50	1,209.60	1,030.80	2,301.80	2,827.00	3,059.50	3,400.80	4,245.00	4,552.30	4,363.80
D Alto	938.50	1,631.10	1,636.30	3,008.20	3,317.90	4,219.10	4,851.70	5,541.70	6,169.10	6,593.80
E Inapreciable	1,047.40	1,317.80	2,042.40	3,289.50	3,324.10	3,218.90	2,642.20	2,957.90	3,634.00	4,334.80
Provisiones adicionales para intereses vencidos sobre operaciones vigentes	0.00	0.00	0.00	457.40	601.90	549.10	173.60	328.10	377.50	77.70
DE APLICACION GRADUAL	1,106.68	880.80	2,916.80	886.70	982.80	633.40	378.80	0.00	68.40	483.98
B Bajo	116.00	124.50	135.20	43.40	50.90	47.40	24.60	0.00	9.50	32.20
C Medio	589.00	851.50	1,003.30	268.50	414.70	265.10	232.50	0.00	32.30	104.80
D Alto	346.20	305.10	751.20	139.30	93.10	152.70	94.10	0.00	12.50	74.00
E Inapreciable	53.30	109.50	147.20	104.50	28.10	70.20	28.40	0.00	11.30	272.80

FUENTE COMISION NACIONAL BANCARIA

3. TRATAMIENTO CONTABLE

Con el objeto de unificar la contabilidad de las instituciones de crédito, la Comisión Nacional Bancaria a través del Reglamento de Inspección, Vigilancia y Contabilidad (24 de noviembre de 1988), menciona que el uso del Catálogo de Cuentas elaborado por la misma es de carácter obligatorio, y que todas las instituciones de crédito deberán sujetarse a los criterios y normas que en materia contable dicte la referida Comisión. En el caso de que sea necesaria la apertura de cuentas nuevas dada su naturaleza especial de algunas operaciones, las instituciones tienen la obligación de solicitar previamente la autorización a la Comisión Nacional Bancaria.

Para establecer el tratamiento contable de la cartera de créditos es indispensable conocer el Catálogo de Cuentas de las instituciones de crédito. A continuación se presenta tal Catálogo de acuerdo a los rubros de agrupación de Cuentas de estas instituciones.

I. CUENTAS DE ACTIVO

- 11. Caja, Bancos y Corresponsales**
- 12. Cartera de Valores**
- 13. Cartera de Créditos**
- 14. Futuros y Reportos**
- 15. Deudores Diversos**
- 16. Otras Inversiones**
- 18. Mobiliario y equipo.**
- 19. Pagos Anticipados y Cargos Diferidos**

2. PASIVO

- 21. Captación de Recursos del Público**
- 22. Depósitos y Préstamos de Bancos**
- 23. Otros Depósitos y Obligaciones**
- 24. Futuros y Reportos**
- 25. Reservas y provisiones para obligaciones Diversas**
- 26. Créditos Diferidos**

3. CUENTAS COMPLEMENTARIAS DE ACTIVO

- 31 Estimaciones para Depreciaciones y Castigos**

4. CAPITAL Y RESERVAS

- 41. Capital no Exhibido y Pérdida Líquida de Ejercicios Anteriores**
- 42. Capital Social**
- 43. Reservas**
- 44. Utilidades por Aplicar**
- 45. Superávits por Revelación de Activos**

5. CUENTAS DE RESULTADOS

- 51. Cuentas de Resultados Deudoras**
- 52. Cuentas de Resultados Acreedoras**

6. CUENTAS DE ORDEN

- 61. Cuentas Deudoras de Contingencia
- 62. Bienes en Depósito, Custodia o Administración
- 63. Cuentas Deudoras de Registro
- 64. Cuentas Acreedoras de Contingencia
- 65. Valores en Depósito, Custodia o Administración
- 66. Cuentas Acreedoras de Registro

CONTABILIZACIÓN DE LOS DIFERENTES CRÉDITOS QUE OTORGAN LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO.

♦ **Descuentos**

Asientos por el descuento de los documentos.

	Debe	Haber
- 1 -		
1301.- Descuentos	X	
1101. Caja o		X
2101. Cuenta de Cheques		X
2601. Intereses Cob. por anticipado		X
01. Descuentos		
5202. Com. y situaciones cobradas		X
01 Descuentos		

Por el pago anticipado que hace el cliente:

	Debe	Haber
-2-		
1101. Caja	X	
1301. Descuentos		X

-3-		
2601. Intereses cob. por anticipado	X	
01 Descuentos		
1101. Caja		X

En caso de que por esta operación ya se hubiese traspasado a resultados, el cargo se hará a la cuenta de resultados correspondientes.

Por el pago al vencer un documento:

-4-		
1101. Caja o	X	
2101. Cuenta de cheques	X	
2601. Intereses cobrados por anticipado	X	
01. Descuentos		
1301. Descuentos		X
5201. Intereses cobrados		X
06. Descuentos		

Cuando no se paga el documento al vencimiento.

	Debe	Haber
-5-		
1314. Cartera vencida	X	
01. Descuentos		
1301. Descuentos		X

Si el cliente efectúa algún depósito, se hace el siguiente asiento:

-6-		
2101. Cuenta de cheques	X	
1314. Cartera Vencida		X
01. Descuentos		

Cuando se considera de difícil recuperación y se cuenta con la autorización de la CNB, se procede a registrar el castigo de créditos, de la siguiente manera::

-7-		
5114. Castigos	X	
02. Créditos		
01 Descuentos		
3102. Estimación para castigos de créditos, intereses y otros adeudos.		X
01. Créditos		
01 Cartera vencida		
01 Descuentos		

Cuando no existe ninguna posibilidad de recuperar el crédito castigado, se procede a darlo de baja de la cuenta de cartera vencida en donde se haya registrado, previa autorización de la CNB.

	Debe	Haber
-8-		
3102. Estimación para castigos de créditos, int y otros adeudos.	X	
01. Créditos		
01 Cartera vencida		
01 Descuentos		
1314. Cartera vencida		X
01. Descuentos		

♦ **Préstamos Quirografarios.**

Por el otorgamiento del préstamo.

-1-		
1302. Préstamos Quirografarios	X	
01. Con una firma		
02. Con aval o segunda firma		
2101. Cuenta de Cheques		X

Por los intereses devengados mensualmente.

	Debe	Haber
-2-		
1319. Intereses devengados sobre préstamos y créditos vigentes.	X	
02. Préstamos Quirografarios		
01 Con una firma		
02 Con aval o segunda firma		
5201. Intereses cobrados		X
07 Préstamos Quirografarios		

Cobro en efectivo o en cheque de los intereses devengados y del préstamo quirografario.

-3-		
1101 Caja o	X	
2101 Cuentas de Cheques	X	
1302 Préstamos Quirografarios.		X
01 Con una firma		
02 Con aval o segunda firma		
1319 Intereses devengados sobre préstamos y créditos vigentes.		X
02. Préstamos Quirografarios		
01 Con una firma		
02 Con aval o segunda firma		

**ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

♦ **Préstamos con Colateral**

Por el otorgamiento del crédito.

	Debe	Haber
-1-		
1303. Préstamo con colateral	X	
2101 Cuentas de Cheque		X

Por el registro en cuentas de orden de la garantía.

-2-		
6202. Valores en garantía	X	
01. En guarda		
6502 Depositantes de valores en garantía.		X

Intereses devengados mensualmente.

-3-		
1319 Intereses devengados vigentes	X	
03. Préstamos con colateral		
5201 Intereses cobrados		X
08. Por préstamos con colateral		

Por el pago del crédito y la cancelación del registro de las garantías por su devolución.

	Debe	Haber
-4-		
2101. Cuenta de cheques	X	
6502. Depositantes de valores en garantía	X	
1303. Préstamos con colateral		X
1319 Intereses devengados vigentes		X
03. Préstamos con colateral		
6202. Valores en garantía		X
01. En guarda		

• **Préstamos Prendarios**

Otorgamiento del crédito en cuenta de cheques del acreditado, así como registro de la garantía recibida.

-1-		
1304. Préstamos prendarios	X	
6202. Valores en garantía	X	
01 En guarda		
2101. Cuentas de cheques		X
6502. Depositantes de valores en garantía		X

Intereses devengados mensualmente.

	Debe	Haber
-2-		
1319. Intereses devengados sobre préstamos y créditos vigentes.	X	
04. Préstamos prendarios		
5201. Intereses cobrados.		X
09. Por préstamos prendarios		

Cobro del préstamo e intereses, así como la entrega al prestatario de los bienes entregados en garantía.

-3-		
2101. Cuenta de cheques	X	
6502. Depositantes de valores en garantía	X	
1304. Préstamos prendarios		X
1319. Intereses devengados sobre prest. y créditos vigentes		X
04 Préstamos prendarios		
6202. Valores en garantía		X
01 En guarda		

En el caso de que los intereses se cobren por anticipado.

El asiento por el préstamo otorgado descontando los intereses (cobrados por anticipado), así como el registro de los bienes recibidos en garantía es el siguiente:

	Debe	Haber
- 1 -		
1304. Préstamos prendarios	X	
6202. Valores en garantía	X	
01 En guarda		
2101. Cuenta de cheques		X
2601. Intereses cobrados por anticipado		X
04 Préstamos prendarios		
6502. Depositantes de valores en garantía		X

Por los intereses devengados mensualmente

-2-		
2601. Intereses cobrados por anticipado	X	
04. Por préstamos prendarios		
5201. Intereses cobrados		X
09. Por préstamos prendarios		

Cobro del préstamo, así como la entrega al prestatario de los bienes entregados en garantía.

-3-		
2101. Cuenta de cheques	X	
6502. Depositantes de valores en garantía	X	
1304. Préstamos prendarios		X
6202. Valores en garantía		X
01 En guarda		

• **Créditos Simples y en Cuenta Corriente.**

Registro en cuentas de orden del contrato de apertura de crédito pendiente de disponer.

	Debe	Haber
-1-		
6301 Apertura de créditos	X	
01 Crédito simple		
6601 Acreedores por créditos concedidos		X

Por la disposición del crédito en forma parcial o total, por la comisión por apertura de crédito cobrada y por la cancelación parcial o total de la apertura de crédito según el monto parcial o total dispuesto.

-2-		
1305 Crédito simple	X	
01 Sin garantía		
02 Con aval o segunda firma		
90 Con garantía hipotecaria		
6601 Acreedores por créditos concedidos	X	
2101 Cuenta de cheques		X
5202 Comisiones cobradas		X
05 Por créditos simples		
6301 Apertura de créditos		X
01 Créditos simples		

Por los intereses provisionados de cada mes.

	Debe	Haber
-3-		
1319 Intereses devengados vigentes	X	
05 Créditos simples		
5201 Intereses cobrados		X
10 Por créditos simples		X

Cobro de la mensualidad del capital y de los intereses devengados.

-4-		
2101 Cuentas de cheques	X	
1305 Crédito simple		X
01 Sin garantía		
02 Con aval o segunda firma		
90 Otras garantías		
1319 Intereses devengados vigentes		X
05 Créditos simples		

♦ **Préstamo con Garantía de Unidades Industriales**

Registro en cuentas de orden del contrato de apertura de crédito pendiente de disponer.

-1-		
6301 Apertura de créditos	X	
02 Préstamos con garantía de unidades industriales		
6601 Acreedores por créditos concedidos.		X

Por la disposición del crédito en forma parcial o total, por la comisión por apertura de crédito cobrada y por la cancelación parcial o total de la apertura de crédito según el monto parcial o total dispuesto.

	Debe	Haber
-2-		
1306 Préstamo con garantía de unidades industriales	X	
01 Financiamiento directo		
6601 Acreedores por créditos concedidos	X	
2101 Cuenta de cheques		X
5202 Comisiones cobradas		X
06 Por préstamos con gta. de Uds. industriales		
6301 Apertura de créditos		X
02 Préstamos con garantía de unidades industriales.		

Por los intereses provisionados cada mes

-3-		
1319 Intereses devengados vigentes	X	
06 Préstamos con garantía en unidades industriales		
5201 Intereses cobrados		X
11 Por préstamos con garantía de unidades industriales		

Cobro de la mensualidad del capital y de los intereses devengados

-4-		
2101 Cuenta de cheques	X	

	Debe	Haber
1306 Préstamo con garantía de unidades industriales		X
01 Financiamiento directo		
1319 Intereses devengados vigentes		X
06 Préstamos con garantía de unidades industriales		

♦ **Créditos de Habilitación o Avío**

Registro en cuentas de orden del contrato de apertura de crédito pendiente de disponer.

-1-

6301 Apertura de créditos	X	
03 Créditos de habilitación o avío		
6601 Acreedores por créditos concedidos.		X

Por la disposición del crédito en forma parcial o total, por la comisión por apertura de crédito cobrada y por la cancelación parcial o total de la apertura de crédito según el monto parcial o total dispuesto.

-2-

1307 Créditos de habilitación o avío	X	
01 Con garantía propia del crédito		
02 Con garantía adicional		
6601 Acreedores por créditos concedidos	X	
2101 Cuenta de cheques		X
5202 Comisiones cobradas		X
07 Por créditos de habilitación o avío.		

	Debe	Haber
6301 Apertura de créditos		X
03 Créditos de habilitación o avío		
Por los intereses provisionados cada mes		
	-3-	
1319 Intereses devengados vigentes	X	
07 Créditos de habilitación o avío		
5201 Intereses cobrados		X
12 Por créditos de habilitación o avío		
Cobro de la mensualidad del capital y de los intereses devengados		
	-4-	
2101 Cuenta de cheques	X	
1307 Créditos de habilitación o avío		X
01 Con garantía propia del crédito		
02 Con garantía adicional		
1319 Intereses devengados vigentes		X
07 Créditos de habilitación o avío.		

◆ **Préstamos Refaccionarios**

Registro en cuentas de orden del contrato de apertura de crédito pendiente de disponer.

	Debe	Haber
-1-		
6301 Apertura de créditos	X	
04 Créditos Refaccionarios		
6601 Acreedores por créditos concedidos.		X

Por la disposición del crédito en forma parcial o total, Cobrando el banco intereses del mes, por la comisión por apertura de crédito cobrada e IVA sobre la comisión, así como la cancelación de cuentas de orden.

-2-		
1308 Créditos Refaccionarios	X	
6601 Acreedores por créditos concedidos	X	
2101 Cuenta de cheques		X
5201 Intereses cobrados		X
13 Por créditos Refaccionarios		X
5202 Comisiones cobradas		X
08 Por créditos Refaccionarios		
6301 Apertura de créditos		X
04 Créditos Refaccionarios		

Por los intereses provisionados cada mes en que esté vigente el crédito

-3-		
1319 Intereses devengados vigentes	X	
08 Créditos Refaccionarios		
5201 Intereses cobrados		X
13 Por créditos Refaccionarios		

Cobro de los intereses devengados

	Debe	Haber
-4-		
2101 Cuenta de cheques	X	
1319 Intereses devengados sobre préstamos y créditos vigentes		X
08 Créditos Refaccionarios		

Cobro de la mensualidad del capital o cobro total del crédito

-5-		
2101 Cuentas de cheques	X	
1308 Créditos Refaccionarios		X

♦ **Préstamos Inmobiliarios a Empresas de Producción de Bienes o Servicios.**

Registro en cuentas de orden del contrato de apertura de crédito pendiente de disponer.

-1-		
6301 Apertura de créditos	X	
05 Préstamos inmobiliarios a emp. de prod. bienes o serv.		
6601 Acreedores por créditos concedidos		X

Por la disposición del crédito en forma parcial o total, por la comisión por apertura de crédito cobrada y por la cancelación parcial o total de la apertura de crédito según monto parcial o total dispuesto.

	Debe	Haber
-2-		
1309 Préstamos inmobiliarios a empresas de producción de bienes y servicios.	X	
01 Financiamiento directo		
6601 Acreedores por créditos concedidos	X	
2101 Cuentas de cheques		X
5202 Comisiones cobradas		X
09 Por préstamos inmobiliarios a empresas de producción de bienes o servicios.		
6301 Apertura de créditos		X
05 Préstamos inmobiliarios a empresas de producción de bienes o servicios.		

Por los intereses provisionados de cada mes

-3-		
1319 Intereses devengados vigentes	X	
09 Préstamos inmobiliarios a empresas de producción de bienes o servicios.		
5201 Intereses cobrados		X
14 Por préstamos inmobiliarios a empresas de producción de bienes o servicios.		

Cobro de la mensualidad del capital y de los intereses devengados.

-4-

	Debe	Haber
2101 Cuentas de cheques	X	
1309 Préstamos inmobiliarios a empresas de producción de bienes o servicios		X
1319 Intereses devengados vigentes		X
09 Préstamos inmobiliarios a empresas de producción de bienes o servicios.		

Contabilización Bancaria del Bono Cupón Cero.

I. Por la reestructuración de créditos (Cartera Vencida).

	Debe	Haber
1305 Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente		
15 Con Garantía Hipotecaria		
02 Bono Cupón Cero (nueva)	X	
ó		
1305 Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente		
16 Con Garantía Prendaria		
02 Bono Cupón Cero (nueva)	X	
ó		
1317 Créditos Vencidos a Menos Aseg. con Garant. Adic.		
01 Con Garantía Inmobiliaria		
02 Bono Cupón Cero (nueva)	X	
ó		

		Debe	Haber
90	Con Otras Garantías		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
1314	Cartera Vencida		
	Subcuenta y Sub-subcuenta según Tipo de Crédito	X	
1315	Adeudos por Amortizaciones Vencidas		
	Subcuenta y Sub-subcuenta según Tipo de Crédito		X
1319	Intereses Vigentes		
	Subcuenta según Tipo de Crédito		X
1320	Intereses Vigentes		
	Subcuenta según Tipo de Crédito		X
6316	Control de Vencimientos de la Cartera de Créditos		
	Subcuenta según semestre de vencimiento	X	
6616	Vencimientos de la Cartera de Créditos		X
2. Registros en cuentas de orden de la reestructuración.			
6304	Créditos Renovados y Reestructurados		
02	Reestructurados		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
6604	Renovaciones y Reestructuraciones Otorgadas		X

3. Adquisición del Bono Cupón Cero (el cliente paga el 50% del valor del bono y comisión)

		Debe	Haber
2101	Cuentas de Cheques		
01	En Firme		
	Subcuenta que corresponda	X	
6617	Vencimientos de Pasivos	X	
6319	I.V.A. Registro por Entidades Federativas		
	Subcuenta de acuerdo al Estado		
04	A la Tasa del 10%	X	
2308	Depósitos en Garantía		
02	Operaciones de Crédito		
03	Bono Cupón Cero (nueva)		X
5202	Comisiones Cobradas		
90	Otras		
02	Bono Cupón Cero		X
2315	I.V.A. por Pagar		
02	Por Prestación de Servicios		
01	A la Tasa de 10%		X
6317	Control de Vencimientos de Pasivos		
	Según Semestre		X
6619	Contraprestaciones afectas al I.V.A.		X

4. Otorgamiento del crédito adicional para la adquisición del Bono Cupón Cero (50%)

		Debe	Haber
1305	Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente		
15	Con Garantía Hipotecaria		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
	ó		
1305	Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente		
16	Con Garantía Prendaria		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
2101	Cuentas de Cheques		
01	En Firme		
01	Con Interés		X
2101	Cuentas de Cheques		
01	En Firme		
02	Sin Interés		X
6317	Control de Vencimientos de Pasivo	X	
6617	Vencimientos de Pasivos		X
2101	Cuentas de Cheques		
01	En Firme		
01	Con Interés	X	
	ó		

		Debe	Haber
2101	Cuentas de Cheques		
01	En Firme		
02	Sin Interés	X	
6617	Vencimientos de Pasivos	X	
6317	Control de Vencimientos de Pasivos		X
2308	Depósitos en Garantía		
02	Operaciones de Crédito		
03	Bono Cupón Cero		X
6316	Control de Vencimientos de la Cartera de Créditos		
	Subcuenta de acuerdo al Plazo	X	
6616	Vencimientos de la Cartera de Créditos		X
2315	I.V.A. por Pagar		
02	Por Prestación de Servicios afectos al Impuesto	X	
5202	Comisiones Cobradas		
90	Otras		X
6319	I.V.A. Registro por Entidades Federativas	X	
6619	Contraprestaciones afectas al I.V.A.		X

5. Adquisición del Bono Cupón Cero.

		Debe	Haber
2308	Depósitos en Garantía		
02	Operaciones de Crédito		
03	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
5103	Comisiones Pagadas		
90	Otros		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
1510	I.V.A. Pagado por Aplicar		
03	Por Adquisición de Bienes y Servicios		
01	A la Tasa del 10%	X	
1103	Bancos		
15	Cuenta Única		X

6. Garantía del Bono Cupón Cero.

6202	Valores en Garantía		
01	En Guarda		
01	De Bienes o Mercancías		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
6502	Depósitos de Valores en Garantía		X

7. Garantía adicional.

		Debe	Haber
6202	Valores en Garantía		
01	En Guarda		
04	Con Garantía Inmobiliaria	X	
	ó		
	Sub-subcuenta que corresponda de acuerdo al tipo de Garantía		
6502	Depósitos de Valores en Garantía		X

8. Por la liberación de reservas preventivas.

2505	Provisiones Preventivas para Cobertura de Riesgos Crediticios (Subcuentas de acuerdo al grado de Calificación)	X	
2506	Provisiones Prevent. Liberadas por Reestruct. de Cartera Vencida.		X

9. Por los intereses devengados al cierre de cada mes.

1319	Intereses Vigentes		
05	Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente		
15	Con Garantía Hipotecaria		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
	ó		
1319	Intereses Vigentes		
05	Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente		
16	Con Garantía Prendaria		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	

		Debe	Haber
5201	Intereses Cobrados		
10	Por Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente		
01	Ordinarios		
01	Intereses Provenientes de la Cartera en M.N.		
02	Bono Cupón Cero (nueva)		X

10. Por el cobro de intereses trimestrales.

2101	Cuenta de Cheques		
01	En Firme	X	
1319	Intereses Vigentes		
05	Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente		
15	Nombre		
02	Bono Cupón Cero (nueva)		X
	ó		
1319	Intereses Vigentes		
05	Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente		
16	Con Garantía Prendaria		
02	Bono Cupón Cero (nueva)		X

11. Registro de los swaps de tasas de interés con referencia al Bono Cupón Cero.

Capital de Referencia

6390	Conceptos diversos no Especificados		
02	SWAP Cupón Cero (nueva)	X	

		Debe	Haber
6690	Registro de Conceptos no Especificados		X
Provisión por Compensación de Tasas			
5102	Intereses Pagados		
90	Otros		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
2309	Acreedores por Intereses		
90	Otros		
02	Bono Cupón Cero (nueva)		X
1319	Intereses Devengados Vigentes		
90	Otros		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
5201	Intereses Cobrados		
90	Otros		
02	Bono Cupón Cero (nueva)		X
Liquidación Diferencias a Favor de la Institución			
1103	Bancos		
15	Cuenta Única		
0021	Banco de México	X	

		Debe	Haber
1319	Intereses Devengados sobre Préstamos y Créditos Vigentes		
90	Otros		
02	Bono Cupón Cero (nueva)		X
	y		
5201	Intereses Cobrados		
90	Otros		
02	Bono Cupón Cero (nueva)		X

Liquidación Diferenciales a Pagar por la Institución

2309	Acreeedores por Intereses		
90	Otros		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
	y		
5102	Intereses Pagados no Sujetos a Retención		
90	Otros		
02	Bono Cupón Cero (nueva)	X	
1103	Bancos		
15	Cuenta Única		
0021	Bancos de México		X

12. Al Vencimiento del plazo por el cobro del cupón.

1103	Bancos		
15	Cuenta Única	X	

		Debe	Haber
1305	Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente		
15	Con Garantía Hipotecaria		X
	ó		
1305	Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente		
16	Con Garantía Prendaria		X
1317	Créditos Venidos a menos aseg. Con Garantías Adicionales		
01	Con Garantía Inmobiliaria		X
1317	Créditos Venidos a menos aseg. Con Garantías Adicionales		
90	Con Garantías Prendarias		X
6504	Depositantes de Valores en Administración	X	
6204	Valores en Administración		
02	Bono Cupón Cero (nueva)		X
6616	Vencimientos de la Cartera de Créditos	X	
6316	Control de Vencimientos de la Cartera de Créditos		X

13. Al vencimiento del plazo por el cobro del cupón.

6502	Depositantes de Valores en Garantía	X	
------	-------------------------------------	---	--

		Debe	Haber
6202	Valores en Garantía		
01	En Guarda		
01	De Bienes o Mercancías		X
	(Con cifras actualizadas)		

14. Por la conciliación de otras garantías.

6502	Depositantes de Valores en Garantía	X	
------	-------------------------------------	---	--

6202	Valores en Garantía		
01	En Guarda		
01	De Bienes o Mercancías		X

4. FORMA DE RECUPERACIÓN

El acto que da término a una relación de crédito es la recuperación que puede presentarse a través de:

Recuperación normal. Crédito bien estructurado

- Anticipadamente
- Al vencimiento

Recuperación por cartera vencida - Habilidad del funcionario para defender los intereses del banco.

- **Requerimiento anticipado.**- al detectarse anomalías antes del término pactado.

- **Extrajudicial .-** A través de:

- Redocumentaciones

- Convenios de reconocimientos y adeudos

- Convenio de dación en pago, entre otros.

- **Judicial.**- Agotadas las gestiones de recuperación extrajudicial se procede a demandar por la vía judicial.

IV REESTRUCTURACIÓN DE CARTERA VENCIDA A TRAVÉS DEL BONO CUPÓN CERO.

1. BONO CUPÓN CERO COMO ALTERNATIVA DE REESTRUCTURACIÓN DE CARTERA VENCIDA.

A) Concepto del Bono Cupón Cero

El Bono Cupón Cero es un instrumento financiero que le permite al empresario cuyos adeudos se encuentren vencidos con una institución de crédito, reestructurarlos a largo plazo a través de la aportación de un 20% o 30% de su importe, pagando durante la vigencia del crédito únicamente los intereses en forma trimestral o mensual.

De esta manera, se garantiza al banco que participe en este programa, el pago del capital de un préstamo reestructurado en una sola exhibición y al final del plazo convenido.

B) Objetivos del Bono Cupón Cero

Los objetivos del Bono Cupón Cero son los siguientes:

- ◆ Proporcionar una solución integral al problema de cartera vencida de las empresas.
- ◆ Mantener un compromiso por parte de la Banca Múltiple de apoyar a la reestructuración financiera de la planta productiva con problema de liquidez.
- ◆ Establecer una equidad y transparencia para las instituciones de crédito de Banca Múltiple en la solución de cartera vencida.
- ◆ Coadyuvar a la estructura financiera sólida, rentable y preparada para el sano crecimiento y competitividad ante los tratados comerciales internacionales.

C) Características del Bono Cupón Cero

Con este programa la Banca reestructurará el saldo insoluto del adeudo principal más los intereses ordinarios capitalizados, realizando una quita de la sobretasa moratoria a aquellos acreditados en cartera vencida.

Los sujetos que pueden participar en este programa de reestructuración de pasivos son las empresas micro, pequeñas y medianas que se encuentran en cartera vencida con la Banca Comercial al 31 de marzo de 1994, además de que demuestren su viabilidad a largo plazo.

Este programa va a estar vigente únicamente hasta el 13 de octubre de 1994. En cuanto a la participación del empresario y de la Banca se puede decir que es totalmente voluntaria, ya que este programa puede ser complementario a otros programas de reestructuración de pasivos que tenga cada banco.

El monto de la reestructura se compone del saldo insoluto del principal más los intereses ordinarios capitalizados, realizando una quita de la sobretasa moratoria.

El plazo que se maneja para este programa podrá ser de 12 o 16 años. El empresario se obliga a comprar un Bono Cupón Cero y dependiendo del plazo que elija, tendrá que pagar el Valor Presente (30%) del monto a reestructurar si opta por hacerlo a 12 años; si el plazo fuera de 16 años pagaría el 20% como Valor Presente. La Banca podrá financiar hasta el 50% del Bono Cupón Cero, y este financiamiento se incrementaría al monto determinado originalmente.

El empresario acreditado pagará durante el plazo de vigencia del crédito (12 ó 16 años) sólo los intereses en forma trimestral o mensual, que será a elección del Banco de acuerdo a las características del acreditado. La tasa de interés aplicable en estos créditos reestructurados será

fija y variable: la tasa fija para créditos a 12 años es del 14% y para créditos a 16 años del 14.25%; la tasa variable se calculará sobre la base de tasa líder (CPP o TIIP) más un 2.5 puntos. Las proporciones de tasa fija vs. tasa variable se modificarán trimestralmente de acuerdo al valor ajustado del Bono Cupón Cero obtenido por el acreditado y que garantiza el crédito. De manera detallada, las tasas de interés por periodos son las siguientes:

Tasa Fija: Plazo	Tasa Nominal Mensual	Tasa Nominal Trimestral	Tasa Anual Efectiva
12	13.84%	14.00%	14.75%
16	14.08%	14.25%	15.03%

Tasa Variable:

La mayor tasa entre TIIP + 2.5 puntos y CPP + 2.5 puntos

Las tablas con las proporciones de tasa fija y variable a otorgar durante los plazos del programa se presentan en el cuadro No. 9.

Con este programa los empresarios tendrán la opción de recomprar su deuda (saldo) a los 5 años. También se podrá requerir el otorgar garantías adicionales, cuando las originales del crédito no alcancen a cubrir satisfactoriamente el importe a reestructurar.

El capital se pagará en una sola exhibición al vencimiento con los recursos provenientes de la liquidación del Bono Cupón Cero.

Periodo Trimestre	12 años Fecha de Inicio Periodo	Proporción Tasa Fija	Proporción Tasa Variable	Periodo Trimestre	18 años Fecha de Inicio Periodo	Proporción Tasa Fija	Proporción Tasa Variable
0	01-Ago-94	29,26%	70,74%	0	01-Ago-94	19,50%	80,50%
1	31-Oct-94	30,00%	70,00%	1	31-Oct-94	20,00%	80,00%
2	30-Ene-95	30,76%	69,24%	2	30-Ene-95	20,51%	79,49%
3	01-May-95	31,54%	68,46%	3	01-May-95	21,03%	78,97%
4	31-Jul-95	32,34%	67,66%	4	31-Jul-95	21,57%	78,43%
5	30-Oct-95	33,17%	66,83%	5	30-Oct-95	22,12%	77,88%
6	29-Ene-96	34,01%	65,99%	6	29-Ene-96	22,68%	77,32%
7	29-Abr-96	34,87%	65,13%	7	29-Abr-96	23,26%	76,74%
8	29-Jul-96	35,76%	64,24%	8	29-Jul-96	23,85%	76,15%
9	28-Oct-96	36,66%	63,34%	9	28-Oct-96	24,46%	75,54%
10	27-Ene-97	37,59%	62,41%	10	27-Ene-97	25,08%	74,92%
11	28-Abr-97	38,55%	61,45%	11	28-Abr-97	25,72%	74,28%
12	28-Jul-97	39,53%	60,47%	12	28-Jul-97	26,37%	73,63%
13	27-Oct-97	40,53%	59,47%	13	27-Oct-97	27,04%	72,96%
14	26-Ene-98	41,56%	58,44%	14	26-Ene-98	27,73%	72,27%
15	27-Abr-98	42,62%	57,38%	15	27-Abr-98	28,44%	71,56%
16	27-Jul-98	43,70%	56,30%	16	27-Jul-98	29,16%	70,84%
17	26-Oct-98	44,81%	55,19%	17	26-Oct-98	29,90%	70,10%
18	25-Ene-99	45,95%	54,05%	18	25-Ene-99	30,67%	69,33%
19	26-Abr-99	47,11%	52,89%	19	26-Abr-99	31,45%	68,55%
20	26-Jul-99	48,31%	51,69%	20	26-Jul-99	32,25%	67,75%
21	25-Oct-99	49,54%	50,46%	21	25-Oct-99	33,07%	66,93%
22	24-Ene-00	50,79%	49,21%	22	24-Ene-00	33,91%	66,09%
23	24-Abr-00	52,08%	47,92%	23	24-Abr-00	34,77%	65,23%
24	24-Jul-00	53,41%	46,59%	24	24-Jul-00	35,66%	64,34%
25	23-Oct-00	54,76%	45,24%	25	23-Oct-00	36,57%	63,43%
26	22-Ene-01	56,15%	43,85%	26	22-Ene-01	37,50%	62,50%
27	23-Abr-01	57,58%	42,42%	27	23-Abr-01	38,45%	61,55%
28	23-Jul-01	59,04%	40,96%	28	23-Jul-01	39,43%	60,57%
29	22-Oct-01	60,54%	39,46%	29	22-Oct-01	40,44%	59,56%
30	21-Ene-02	62,08%	37,92%	30	21-Ene-02	41,43%	58,57%
31	22-Abr-02	63,65%	36,35%	31	22-Abr-02	42,52%	57,48%
32	22-Jul-02	65,27%	34,73%	32	22-Jul-02	43,60%	56,40%
33	21-Oct-02	66,93%	33,07%	33	21-Oct-02	44,71%	55,29%
34	20-Ene-03	68,62%	31,38%	34	20-Ene-03	45,85%	54,15%
35	21-Abr-03	70,37%	29,63%	35	21-Abr-03	47,02%	52,98%
36	21-Jul-03	72,15%	27,85%	36	21-Jul-03	48,22%	51,78%
37	20-Oct-03	73,99%	26,01%	37	20-Oct-03	49,44%	50,56%
38	19-Ene-04	75,86%	24,14%	38	19-Ene-04	50,70%	49,30%
39	19-Abr-04	77,79%	22,21%	39	19-Abr-04	52,09%	47,91%
40	19-Jul-04	79,77%	20,23%	40	19-Jul-04	53,32%	46,68%
41	18-Oct-04	81,79%	18,21%	41	18-Oct-04	54,68%	45,32%
42	17-Ene-05	83,87%	16,13%	42	17-Ene-05	56,07%	43,93%
43	18-Abr-05	86,00%	14,00%	43	18-Abr-05	57,51%	42,49%
44	18-Jul-05	88,18%	11,82%	44	18-Jul-05	58,95%	41,05%
45	17-Oct-05	90,42%	9,58%	45	17-Oct-05	60,46%	39,54%
46	16-Ene-06	92,72%	7,28%	46	16-Ene-06	62,00%	38,00%
47	17-Abr-06	95,07%	4,93%	47	17-Abr-06	63,68%	36,42%
48	17-Jul-06	97,48%	2,52%	48	17-Jul-06	65,20%	34,80%
49	16-Oct-06	99,96%	0,04%	49	16-Oct-06	66,86%	33,14%
				50	15-Ene-07	68,56%	31,44%
				51	16-Abr-07	70,31%	29,69%
				52	16-Jul-07	72,10%	27,90%
				53	15-Oct-07	73,93%	26,07%
				54	14-Ene-08	75,81%	24,19%

Periodo Trimestre	12 años Fecha de Inicio Periodo	Proporción Tasa Fija	Proporción Tasa Variable	Periodo Trimestre	16 años Fecha de Inicio Periodo	Proporción Tasa Fija	Proporción Tasa Variable
				55	14-Abr-08	77,74%	22,26%
				56	14-Jul-08	79,72%	20,28%
				57	13-Oct-08	81,75%	18,25%
				58	12-Ene-09	83,83%	16,17%
				59	13-Abr-09	85,97%	14,03%
				60	13-Jul-09	88,16%	11,84%
				61	12-Oct-09	90,40%	9,60%
				62	11-Ene-10	92,70%	7,30%
				63	12-Abr-10	95,06%	4,94%
				64	12-Abr-10	97,48%	2,52%
				65	12-Jul-10	99,97%	0,03%

En cuanto a la Amortización Anticipada, se podrá hacer al final de los periodos nones y en un monto igual a su Valor Nominal Ajustado siempre y cuando pague el monto total reestructurado y se cancele en el mismo acto, un SWAP Capitalizable con un Monto Base (MBA) igual al Valor Nominal Ajustado (VNA) del Bono. La comisión inicial por SWAP es de 1.25% sobre el valor de adquisición del Bono Cupón Cero.

La garantía de este instrumento financiero se basa en que es emitido por NAFIN para su adquisición por el acreditado. Cada banco podrá negociar las garantías que establezcan sus políticas internas. Cabe añadir a esto, que el acreditado no podrá contratar nuevos pasivos sin la autorización por escrito del banco.

♦ **Características de la emisión de Bonos Cupón Cero de NAFIN a 12 años:**

Denominación:	Bono Cupón Cero.
Clave:	"Bono Cupón Cero" NFBCO061016.
Emisor:	Nacional Financiera S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo.
Tipo de Valores:	Bonos Bancarios.
Monto:	N\$2,438,278,380.00 M.N.
Número de Bonos:	8,334,000.
Plazo:	49 periodos de 91 días (4,459 días).
Fecha de Emisión:	10. de agosto de 1994.
Fecha de Amortización:	16 de octubre de 2006.
Periodos:	Cada periodo constará de 91 días, excepto cuando el día 91 sea inhábil, en cuyo caso se considerará el día hábil inmediato posterior. En este evento, el siguiente periodo se disminuirá en el mismo número de días en que se haya aumentado el periodo en cuestión.

Valor Nominal:	<p>a) Valor Nominal Inicial (VNI): NS\$292.57</p> <p>b) Valor Nominal Ajustado al final de cada periodo:</p> $VNA_t = VNA_{t-1} (1 + 0.055)^{d/364}$ <p>VNA_t Valor Nominal Ajustado al final del periodo t</p> <p>VNA_{t-1} Valor Nominal Ajustado vigente durante el periodo t</p> <p>d Número de días transcurridos durante el periodo (91).</p>
Amortización:	Se realizará una sola amortización al vencimiento en un monto igual a su Valor Nominal Ajustado, excepto en el caso de una amortización anticipada.
Amortización Anticipada:	El tenedor tendrá derecho a la redención anticipada del Bono al final de los periodos nones y en un monto igual a su valor nominal ajustado, siempre y cuando se cancele en el mismo acto un ZWAP Capitalizable con un Monto Base Ajustado (MBA _t) igual al Valor Nominal Ajustado (VNA _t) del Bono. Los Bonos podrán amortizarse anticipadamente en un monto acordado libremente entre las partes, siempre y cuando se cancele en el mismo acto un ZWAP.
Forma de Pago:	Todos los pagos que deba efectuar la emisora, serán por conducto de la S.D. Indeval S.A. de C.V. en virtud de que los Bonos serán administrados por ésta.
Régimen Fiscal:	Por ser un instrumento a plazo mayor de un año, no se pagará el I.S.R. por así disponerlo el art. 77 fracción XIX, debiendo cumplir con las demás disposiciones vigentes que le afecten.
Posibles Adquirentes:	Acreditados que califiquen para el programa de Bono Cupón Cero a través de su banco acreedor.

Tenencia de los Bonos: La emisión estará amparada por un Título Único sin cupones, al portador, que ampara 8,334,000 Bonos, mismo que será depositado en administración en Indeval, debiendo entregar la Emisora a los titulares de los Bonos, las constancias correspondientes que acrediten su tenencia expedida por la Indeval. La Emisora, a solicitud de los interesados, sustituirá dicho título por documentos representativos de uno o más bonos de la presente emisión.

Gastos de Emisión: Los gastos que represente la emisión, así como los derechos, honorarios, modificaciones y cancelaciones, serán por cuenta de la Emisora.

Tasa de Interés del Bono: 10.55%

Período Trimestre	Fecha	Valor Nominal Ajustado	Período Trimestre	Fecha	Valor Nominal Ajustado
0	1 AGO 94	292.57	27	23 ABR 01	575.77
1	31 OCT 94	300.00	28	23 JUL 01	590.39
2	30 ENE 95	307.62	29	22 OCT 01	605.38
3	1 MAY 95	315.43	30	21 ENE 02	620.76
4	31 JUL 95	323.44	31	22 ABR 02	636.52
5	30 OCT 95	331.65	32	22 JUL 02	652.68
6	29 ENE 96	340.07	33	21 OCT 02	669.25
7	29 ABR 96	348.70	34	20 ENE 03	686.24
8	29 JUL 96	357.56	35	21 ABR 03	703.67

9	28 OCT 96	366.64	36	21 JUL 03	721.54
10	27 ENE 97	375.95	37	20 OCT 03	739.86
11	28 ABR 97	385.49	38	19 ENE 04	758.64
12	28 JUL 97	390.28	39	19 ABR 04	777.91
13	27 OCT 97	405.32	40	19 JUL 04	797.66
14	26 ENE 98	415.61	41	18 OCT 04	817.91
15	27 ABR 98	426.16	42	17 ENE 05	838.68
16	27 JUL 98	436.98	43	18 ABR 05	859.98
17	26 OCT 98	448.08	44	18 JUL 05	881.81
18	25 ENE 99	459.46	45	17 OCT 05	904.20
19	26 ABR 99	471.12	46	16 ENE 06	927.16
20	26 JUL 99	483.08	47	17 ABR 06	950.70
21	25 OCT 99	495.35	48	17 JUL 06	974.84
22	24 ENE 00	507.93	49	16 OCT 06	999.60
23	24 ABR 00	520.83			
24	24 JUL 00	534.05			
25	23 OCT 00	547.61			
26	22 ENE 01	561.52			

♦ **Características de la emisión de Bonos Cupón Cero de NAFIN a 16 años:**

Denominación: Bono Cupón Cero.
Clave: "Bono Cupón Cero" NFBCO101011.
Emisor: Nacional Financiera S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo.
Tipo de Valores: Bonos Bancarios.
Monto: NS\$2,437,875,000.00 M.N.

Número de Bonos:	12,500,000.
Plazo:	65 periodos de 91 días (5,915 días).
Fecha de Emisión:	1o. de agosto de 1994.
Fecha de Amortización:	11 de octubre de 2010.
Periodos:	Cada periodo constará de 91 días, excepto cuando el día 91 sea inhábil, en cuyo caso se considerará el día hábil inmediato posterior. En este evento, el siguiente periodo se disminuirá en el mismo número de días en que se haya aumentado el periodo en cuestión.
Valor Nominal:	<p>a) Valor Nominal Inicial (VNio): N\$195.03</p> <p>b) Valor Nominal Ajustado al final de cada periodo:</p> $VNA_t = VNA_{t-1} (1.1058)^{d/364}$ <p>VNA_t Valor Nominal Ajustado al final del periodo t</p> <p>VNA_{t-1} Valor Nominal Ajustado vigente durante el periodo t</p> <p>d Número de días transcurridos durante el periodo (91).</p>
Amortización:	Se realizará una sola amortización al vencimiento en un monto igual a su Valor Nominal Ajustado, excepto en el caso de una amortización anticipada.
Amortización Anticipada:	El tenedor tendrá derecho a la redención anticipada del Bono al final de los periodos nones y en un monto igual a su valor nominal ajustado, siempre y cuando se cancele en el mismo acto un ZWAP Capitalizable con un Monto Base Ajustado (MBAt) igual al Valor Nominal Ajustado (VNA _t) del Bono. Los Bonos podrán amortizarse anticipadamente en un monto acordado libremente entre las partes, siempre y cuando se cancele en el mismo acto un ZWAP.
Forma de Pago:	Todos los pagos que deba efectuar la emisora, serán por conducto de la S.D. Ineval S.A. de C.V. en virtud de que los Bonos serán administrados por ésta.

- Régimen Fiscal:** Por ser un instrumento a plazo mayor de un año, no se pagará el I.S.R. por así disponerlo el art. 77 fracción XIX, debiendo cumplir con las demás disposiciones vigentes que le afecten.
- Posibles Adquirentes:** Acreditados que califiquen para el programa de Bono Cupón Cero a través de su banco acreedor.
- Tenencia de los Bonos:** La emisión estará amparada por un Título Único sin cupones, al portador, que ampara 12,500,000 Bonos, mismo que será depositado en administración en Indeval, debiendo entregar la Emisora a los titulares de los Bonos, las constancias correspondientes que acrediten su tenencia expedida por la Indeval. La Emisora, a solicitud de los interesados, sustituirá dicho título por documentos representativos de uno o más bonos de la presente emisión.
- Gastos de Emisión:** Los gastos que represente la emisión, así como los derechos, honorarios, modificaciones y cancelaciones, serán por cuenta de la Emisora.

D) Mecánica operativa para la adquisición de Bonos Cupón Cero.

La Asociación Mexicana de Bancos (A.M.B.) ha determinado en base a la participación porcentual de cada banco en la cartera vencida bruta total del Sistema, de acuerdo a las cifras de la Comisión Nacional Bancaria (C.N.B.) al 31 de marzo de 1994, el porcentaje que le corresponde a cada banco del paquete programado originalmente de emisiones de Bonos Cupón Cero.

Los Bonos que no adquirieran los bancos a más tardar el día 10 de octubre de 1994 y los montos adicionales que se emitieron, van a ser asignados por NAFIN atendiendo al principio de "primero en tiempo, primero en derecho".

Banco	Cartera Vencida Bruta	% de asignación de Bonos Cupón Cero
Bancomer	7,793,085	19.93%
Banamex	7,581,707	19.39%
Serfin	6,165,785	15.77%
Comermex	2,542,718	6.50%
Internacional	2,369,111	6.06%
Mexicano	1,677,226	4.29%
Unión	1,570,766	4.02%
Atlántico	1,530,553	3.91%
Cremi	1,004,268	2.57%
Bancrecer	880,737	2.25%
Probursa	848,910	2.17%
Confia	742,013	1.90%
Banpais	732,443	1.87%
Bancen	607,702	1.55%
Banorte	588,004	1.50%
Promex	541,231	1.38%
BNCI	524,968	1.34%
Banoro	468,455	1.20%
Obrero	380,553	0.97%
Oriente	357,358	0.91%
Interbanco	201,000	0.51%
Total	39,108,593	100%

Proceso de Adquisición:

a) Jueves: Solicitud

NAFIN

La Gerencia de Control Operativo de Mercados recibe solicitudes en sobre cerrado para la adquisición de Bonos y Unidades de SWAP por parte de los bancos, acompañada de una carta de presentación firmada por los representantes legales (Funcionarios que firmaron el contrato de SWAPS), cita en Río Magdalena #4, col. Atizapán San Ángel, C.P. 01090, México, D.F., antes de las 16 horas.

Verifica que el monto conjuntamente con las adquisiciones anteriores no rebase el porcentaje determinado por la AMB.

b) Viernes: Confirmación

NAFIN

Elabora carta de confirmación de los títulos asignados y unidades de SWAP contratadas, indicando monto a liquidar, informando a los bancos vía fax antes de las 12:00 horas.

Banco

Verifica y confirma vía telefónica a NAFIN el monto a liquidar.

c) Lunes: Liquidación

NAFIN

Verifica antes de las 11:00 a.m. el depósito en cuenta SIAC-BANXICO No. 264-732-492-7.

Después de las 12:00 a.m. realizará los traspasos a través del Sistema de Indeval.

Confirma vía telefónica la liquidación y traspaso de los títulos.

El último lunes para solicitar Bonos Cupón Cero y Unidades de SWAPS, será el lunes 14 de noviembre de 1994.

Así mismo, se deberá firmar previamente el contrato de SWAP correspondiente entre NAFIN y el banco solicitante y hacer el pago correspondiente a la comisión por SWAP equivalente al 1.25% del valor del Bono.

Precio de adquisición:

Los Bonos se adquirirán a un precio equivalente al Valor Nominal ajustado en la fecha de adquisición, conforme a la siguiente tabla:

	12 años	Tasa=	10.55%	16 años	Tasa=	10.58%
		VNAo=	297.52		VNAo=	195.03
Fecha de Adquisición	Valor Nominal Ajustado	Comisión SWAP (1.25%)	Costo Integrado	Valor Nominal Ajustado	Comisión SWAP (1.25%)	Costo Integrado
1-AGO-94	292.5700	3.6571	296.2271	195.0300	2.4379	197.4679
8-AGO-94	293.1349	3.6642	296.7991	195.4076	2.4426	197.8502
15-AGO-94	293.7008	3.6713	297.3721	195.7856	2.4473	198.2331
22-AGO-94	294.2678	3.6783	297.9461	196.1649	2.4521	198.6170
29-AGO-94	294.8360	3.6855	298.5215	196.5446	2.4568	199.0014
5-Sep-94	295.4052	3.6926	299.0978	196.9251	2.4616	199.3867
12-Sep-94	295.9755	3.6997	299.6752	197.3063	2.4663	199.7726
19-Sep-94	296.5470	3.7068	300.2536	197.6883	2.4711	200.1594
26-Sep-94	297.1195	3.7140	300.8335	198.0710	2.4759	200.5469
3-Oct-94	297.6931	3.7212	301.4143	198.4544	2.4807	200.9351
10-Oct-94	298.2679	3.7283	301.9962	198.8386	2.4855	201.3241
17-Oct-94	298.8437	3.7355	302.5792	199.2236	2.4903	201.7139
24-Oct-94	299.4207	3.7426	303.1635	199.6092	2.4951	202.1043
31-Oct-94	299.9988	3.7500	303.7488	199.9957	2.4999	202.4956
7-Nov-94	300.5780	3.7572	304.3352	200.3829	2.5048	202.8877
14-Nov-94	301.1583	3.7645	304.9228	200.7706	2.5096	203.2804

E) Medidas adicionales que se adoptarán para instrumentar el programa.

- ♦ **Modificaciones a las Reglas para los Requerimientos de Capitalización de las Instituciones de Banca Múltiple.**

"Regla Segunda."

.....

Para efectos de determinar el capital neto requerido conforme a la presente Regla, los créditos computarán netos de las correspondientes reservas preventivas por calificación de cartera ya constituidas o pendientes de constituir, relativas a los grados de riesgo "D" y "E", así como las relativas a los grados "B" y "C" en la parte de estas últimas que no computen como capital complementario en términos de lo dispuesto en el inciso b) de la regla cuarta.

Así mismo, los créditos que cuenten con la garantía de un bono "cupón cero" emitido por el Gobierno Federal o por una institución de Banca de desarrollo en los términos que autorice la Secretaría de Hacienda y Crédito Público computarán en el grupo correspondiente, únicamente por la parte no garantizada por el valor presente del Bono Cupón Cero. La parte garantizada por el valor presente del Bono computará en el grupo 2 ó 3 según corresponda.

TRANSITORIAS

PRIMERA. Las instituciones de crédito deberán mantener las reservas liberadas por virtud de la reestructuración de créditos que cuenten con garantía de un Bono Cupón Cero de conformidad con lo señalado en la Segunda de las presentes Reglas en los términos que señale la Comisión Nacional Bancaria. Dichas reservas se considerarán para efectos del cálculo de la cartera neta de créditos a que se refiere la propia Regla Segunda.

♦ **Calificación de los créditos y creación de reservas.**

Los créditos reestructurados con garantía de un Bono Cupón Cero se considerarán riesgo "A", mientras el acreditado cumpla con el pago de intereses.

Si el deudor de un crédito reestructurado volviera a incumplir, automáticamente dejará de ser riesgo "A". La institución de crédito tendrá que crear reservas de acuerdo al nivel que se clasifique sobre el monto del crédito no cubierto por el valor presente del Bono Cupón Cero.

♦ **Régimen Fiscal.**

El Ejecutivo Federal enviará al Congreso de la Unión una iniciativa de reformas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta con el objeto de incluir las siguientes adecuaciones las cuales serían aplicables a partir del ejercicio fiscal de 1994.

SE MODIFICARÁ EL ARTÍCULO 52-D de la Ley de Impuesto Sobre la Renta para incrementar de 2.5% a 3% el monto máximo deducible de las reservas preventivas globales calculando dicho porcentaje sobre el saldo promedio anual de la cartera de créditos del ejercicio en que se constituyan o incrementen las reservas preventivas globales.

En 1994 el cálculo del monto máximo deducible de las reservas preventivas globales incluirá los intereses devengados que no hayan sido cobrados.

Se precisará que cuando proceda disminuir el saldo de la reserva por recuperación de créditos reservados o por cambio en la clasificación del riesgo, la disminución se considerará ingreso acumulable en la fecha en que esto ocurra.

El Apoyo de NAFIN.

La AMB a través del grupo de trabajo designado por el Comité de Modernización Bancaria plantea la posibilidad de que NAFIN descontará los créditos reestructurados y otorgará su garantía de manera semi-automática para nuevos créditos para capital de trabajo que la Banca otorgue como parte del programa de reestructuración.

En respuesta a la solicitud de la AMB y como complemento al proceso de reestructuración de adeudos NAFIN plantea lo siguiente:

Descuento de Operaciones de Reestructuración al Amparo del Programa.

Monto del programa: sujeto a la disponibilidad de los recursos por parte de la Institución en función de su Programa Financiero de NAFIN.

Vigencia: La que establezca para el Programa de Reestructuración de la Asociación Mexicana de Bancos.

En relación con las reestructuraciones a tasa fija, dado el carácter más limitado de estos recursos NAFIN ha realizado un esfuerzo adicional, al establecer un esquema de cobertura de tasas mediante un SWAP de tasa fija a tasa variable; en virtud de lo anterior, no será factible fondar operaciones de reestructuración con recursos a tasa fija.

Cabe señalar que existirá la posibilidad de descontar las operaciones de reestructuración que se presenten con un esquema mixto de tasas de interés. Esto es, NAFIN podrá fondar sólo con recursos a tasa variable hasta el 75% del crédito reestructurado, en consecuencia el banco

participará con la parte restante con recursos propios a tasa fija, para los cuales podrán contar con la cobertura del SWAP anteriormente mencionado.

Con el propósito de apoyar el esfuerzo de la Banca en favor de las micro, pequeñas y medianas empresas viables y rentables para resolver sus problemas de cartera vencida, NAFIN podrá descontar las operaciones de reestructuración que se realicen al amparo del programa referido respecto de las cuales sólo podrá canalizar recursos a la opción de tasa variable, y de acuerdo a las políticas y normatividad que establecen las Reglas de Operación del Programa de Modernización NAFIN.

Los términos y condiciones más generales de estos apoyos serán los siguientes:

Porcentajes de descuento:	75% del total del crédito reestructurado	
Tasas al Intermediario:	Micro	CCP - 1
	Pequeña	CCP
	Mediana	CCP + 1

El cómputo y pago de los intereses que establece el esquema de tasas de intereses de NAFIN es mensual. En este sentido será factible el pago de intereses con una periodicidad diferente, mediante la aplicación de una tasa de interés equivalente.

Plazos:	12 ó 16 años conforme al Programa de Reestructuración de la Asociación Mexicana de Bancos.
Forma de amortización:	Un sólo pago de capital al vencimiento del plazo total.

G) Ventajas del Programa de Bono Cupón Cero

Las principales ventajas que este programa ofrece son:

- Mayores plazos de amortización que permitirán una sana recapitalización de las empresas.
- Mayor certidumbre en el servicio de la deuda que estas empresas tienen que llevar a cabo.
- Permite que las empresas reestructuradas concentren su esfuerzo en mejorar su competitividad y no en resolver sus problemas financieros.
- El programa incentiva a las empresas a prepagar tan pronto se recapitalicen adecuadamente y con él obtener mayor flexibilidad para financiarse en los mercados voluntarios.
- Al calificarse los créditos reestructurados en el nivel "A", la Banca podrá liberar un monto considerable de reservas.
- La garantía de un Bono Cupón Cero sobre el principal de los créditos viables a reestructurar, permitirá reducir progresivamente la capitalización sobre dichos créditos.
- El esquema propuesto permite que la Banca resuelva el problema de la cartera vencida, aumentándose a la vez, aunque en forma modesta, la capacidad de otorgamiento de crédito de la Banca.
- El acreditado recibe una cobertura en caso de que las tasas de interés suban, ya que cada vez tiene una mayor parte de su crédito a tasa fija, y en caso de que las tasas bajen, puede prepagar el crédito utilizando los recursos del Bono para amortizar una parte.

H) Limitaciones del programa Bono Cupón Cero

- Las empresas que optan por la reestructuración de sus deudas a través del Bono Cupón Cero, no pueden contratar créditos adicionales sin la autorización expresa de la institución de crédito con la que tienen la reestructuración, lo cual implica que las empresas se deban sujetar a las

decisiones de los bancos, en cuanto a financiamientos se refiere, además de que las garantías para la puesta en marcha del programa son establecidas por el banco.

- ◆ Otra condición sobresaliente es la referente a que la empresa debía encontrarse en cartera vencida antes del 31 de marzo de 1994, lo que implica que las carteras vencidas con posterioridad a esta fecha no pudieron optar por este programa de reestructuración. Aunado a esto, la fecha límite para adquirir el Bono fue el 31 de octubre 1994.
- ◆ Resulta importante considerar que el Bono Cupón Cero requiere para su adquisición un desembolso por parte de la empresa del 20% ó 30% del valor del Bono, lo que sugiere que la empresa cuente con la suficiente liquidez para adquirirlo, situación que en la realidad resulta muy difícil para una empresa con cartera vencida, además de que deben cumplir con garantías adicionales para ser sujeto del programa.

Por último, es necesario considerar que el programa de Bono Cupón Cero es a muy largo plazo (12 y 16 años), lo cual supone que para su aplicación, se requiere un estudio económico, político y social muy profundo que garantice la viabilidad del proyecto y que por minucioso que éste sea, no estará totalmente apegado a la realidad, ya que las condiciones internas y externas del país pueden variar repentinamente y esto afectar directamente a la empresas.

D) Swaps capitalizables de tasas variables a tasas fijas.

Con el objeto de que la Banca Comercial pueda otorgar créditos a tasa fija a sus acreditados conjuntamente con la instrumentación del Bono Cupón Cero, se implementará la utilización de un SWAP de tasas de interés mediante el cual Nacional Financiera pagará la Tasa de Interés Interbancaria Promedio (TIIP) a cambio de una tasa fija otorgada por la Banca Comercial.

Plazo (Años)	Tasa Variable (NAFIN a Banca)	Tasa Fija (Banca a NAFIN)	Comisión NAFIN	Monto (Millones de N\$) Inicial Final
16	TIP	11.33%	1.25%	2,438
12	TIP	11.30%	1.25%	8,333
				2,438
				12,500

Principales Características de los SWAPS.

12 AÑOS

Denominación: SWAPS Capitalizable.

Tipo de Valor: Instrumento Derivado.

Monto Base Inicial: Equivalente al monto de Bonos Cupón Cero NFBC061016 emitidos.

A cada unidad de intercambio de tasas se le denominará SWAP y cada SWAP se considerará individualmente referido a un bono NFBC061016 y su Monto Base será el equivalente al Valor Nominal de dicho bono.

Fecha de Inicio: Cada unidad de SWAP iniciará su vigencia con la adquisición de un Bono

Fecha de Disolución: 16 de octubre del 2006, o si éste fuera inhábil, se considerará el día hábil inmediatamente posterior.

Períodos: Los periodos de los SWAPS Capitalizables serán alrededor de 91 días y coincidirán con los de los Bonos NFBC061016.

En virtud de lo anterior existe la posibilidad de que el primer periodo del SWAP sea un periodo irregular contado a partir de la fecha de adquisición del bono y que termine con el fin del periodo vigente del bono en cuestión.

Monto Base del SWAP: El monto base del SWAP se ajustará al final de cada periodo y será igual al Valor Nominal Ajustado de los Bonos Cupón Cero emitidos en la misma fecha y con el mismo vencimiento conforme a lo siguiente:

Monto Base inicial

$MBA_0 = N\$292.57$

Monto Base Ajustado

$MBA_t = VNAt$

donde:

MBA_t = Monto Base Ajustado del SWAP al final del periodo (t)

VNA_t = Valor Nominal Ajustado del Bono Cupón Cero emitido por NAFIN en la misma fecha y al mismo plazo de emisión del SWAP.

Vencimiento Anticipado: El tenedor tendrá derecho al vencimiento anticipado del SWAP al final de los periodos nones y en un monto igual a su Monto Base Ajustado, siempre y cuando se cancele en el mismo acto un Bono Cupón Cero emitido por Nacional Financiera en la misma fecha y con el mismo plazo.

**Procedimiento para
determinar las cantidades
a cargo del Banco
Adquirente:**

A su vez la cantidad a cargo de NAFIN por lo que a cada SWAP se refiere, se determinará mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$Obt = MBA_{t-1} ((11130)^{d/364} - 1)$$

donde:

Obt = Obligación del Banco al final del periodo t.

MBA_{t-1} = Monto Base Ajustado del SWAP, vigente durante el periodo t.

d = número de días del periodo t.

**Procedimiento para
determinar las cantidades
a cargo de Nacional
Financiera:**

**A su vez la cantidad a cargo de NAFIN, por lo que a cada SWAP se refiere,
se determinará mediante la aplicación de la siguiente fórmula.**

$$DBt = MBA_{t-1} ((1 + (mTIIP / 36,000))^{dm} - 1)$$

donde:

DBt = Derechos del Banco al final del periodo t

MBA_{t-1} = Monto Base Ajustado del SWAP vigente durante el periodo t.

**TIIP_m = Tasa de Interés Interbancaria Promedio al plazo más cercano
al número de días del periodo t que se haya publicado por el
Banco de México en el Diario Oficial de la Federación en la
semana inmediata anterior a la fecha del inicio del periodo t**

m = número de días del periodo de la TIIP_m.

d = número de días del periodo.

Compensación: El pago lo realizará una de las partes por un monto igual a la diferencia entre Dbt y Obt el cual será a favor del Banco cuando sus derechos (Dbt) sean mayores que sus obligaciones (Obt) y a favor de NAFIN en caso contrario.

Posibles Adquirentes: El SWAP pactado en esta emisión sólo podrá ser adquirido por Instituciones de Crédito que participen en el programa de Bono Cupón Cero, quienes responderán íntegramente por las obligaciones contraídas por el mismo.

Comisión por SWAP: El Banco pagará a NAFIN en la fecha de adquisición de los Bonos una comisión equivalente al 1.25% del valor de adquisición del Bono.

Forma de Pago: Todos los pagos que las partes deben realizar conforme al instrumento, se efectuarán en Nuevos Pesos. Si son a favor de NAFIN, se realizarán los pagos en la cuenta No 264-732-492-7 en el Banco de México. Si son a favor del Banco, en la cuenta que este último designe.

16 AÑOS

Denominación: SWAPS Capitalizable.

Tipo de Valor: Instrumento Derivado.

Monto Base Inicial: Equivalente al monto de Bonos Cupón Cero NFBC0101011 emitidos.

A cada unidad de intercambio de tasas se le denominará SWAP y cada SWAP se considerará individualmente referido a un bono NFBC0101011 y su Monto Base será el equivalente al Valor Nominal de dicho bono.

Fecha de Inicio: Cada unidad de SWAP iniciará su vigencia con la adquisición de un Bono.

Fecha de Disolución: 11 de octubre del 2010, o si éste fuera inhábil, se considerará el día hábil inmediatamente posterior.

Periodos: Los periodos de los SWAPS Capitalizables serán alrededor de 91 días y coincidirán con los de los Bonos NFBC0101011.

En virtud de lo anterior existe posibilidad de que el primer periodo del SWAP sea un periodo irregular, contando a partir de la fecha de adquisición del bono y que termine con el fin del periodo vigente del bono en cuestión.

Monto Base del SWAP: El monto base del SWAP se ajustará al final de cada periodo y será igual al Valor Nominal Ajustado de los Bonos Cupón Cero emitidos en la misma fecha y con el mismo vencimiento conforme a lo siguiente:

Monto Base inicial

MBA_o = N\$195.03

Monto Base Ajustado

$$\text{MBA}_t = \text{VNA}_t$$

donde:

MBA_t = Monto Base Ajustado del SWAP al final del período (t)

VNA_t = Valor Nominal Ajustado del Bono Cupón Cero emitido por NAFIN en la misma fecha y al mismo plazo de emisión del SWAP.

Vencimiento Anticipado: El tenedor tendrá derecho al vencimiento anticipado del SWAP al final de los periodos nones y en un monto igual a su Monto Base Ajustado, siempre y cuando se cancele en el mismo acto un Bono Cupón Cero emitido por Nacional Financiera en la misma fecha y con el mismo plazo.

**Procedimiento para
determinar las canti-
dades a cargo del Banco
Adquirente:**

A su vez la cantidad a cargo de NAFIN por lo que a cada SWAP se refiere, se determinará mediante la aplicación de la siguiente fórmula

$$\text{Obt} = \text{MBA}_t - 1 \left((1 + 130)^d - 1 \right)$$

donde:

OBt = Obligación del Banco al final del periodo t
MBA_{t-1} = Monto Base ajustado del SWAP, vigente durante el periodo t.
d = número de días del periodo t.

**Procedimiento para
determinar las canti-
dades a cargo de
Nacional Financiera**

A su vez la cantidad a cargo de NAFIN, por lo que a cada SWAP se refiere, se determinará mediante la aplicación de la siguiente formula.

$$Dbt = MBA_{t-1} ((1 + (mTIIP / 36,000))^{dm-1})$$

donde:

DBt = Derechos del Banco al final del periodo t
MBA_{t-1} = Monto Base Ajustado del SWAP vigente durante el periodo t.

TIIP_m = Tasa de Interés Interbancaria Promedio al plazo más cercano al número de días del periodo t que se haya publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación en la semana inmediata anterior a la fecha del inicio del periodo t

m = número de días del periodo de la TIIP_m.

d = número de días del periodo.

Compensación: El pago lo realizará una de las partes por un monto igual a la diferencia entre Dbt y Obt el cual será a favor del Banco cuando sus derechos (Dbt) sean mayores que sus obligaciones (Obt) y a favor de NAFIN en caso contrario.

Posibles Adquirentes: El SWAP pactado en esta emisión sólo podrá ser adquirido por Instituciones de Crédito que participen en el programa de Bono Cupón Cero, quienes responderán íntegramente por las obligaciones contraídas por el mismo.

Comisión por SWAP: El Banco pagará a NAFIN en la fecha de adquisición de los Bonos una comisión equivalente al 1.25% del valor de adquisición del Bono.

Forma de Pago: Todos los pagos que las partes deben realizar conforme al instrumento, se efectuarán en Nuevos Pesos. Si son a favor de NAFIN, se realizarán en la cuenta No 264-732-492-7 en el Banco de México. Si son a favor del Banco en la cuenta que este último designe.

V. CASO PRÁCTICO DEL PROGRAMA DE REESTRUCTURACIÓN DE LA CARTERA VENCIDA DE LA BANCA, CON BASE EN BONO CUPÓN CERO.

I. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

Nombre de la empresa: "Banquetes Arabes" S.A. de C.V.

Fecha de constitución: 30 de noviembre de 1975.

Duración: 99 años.

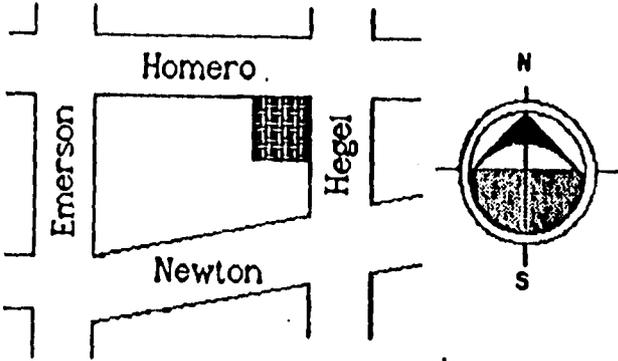
Capital Social: N\$300,000.

Giro: Ofrece servicios de restaurante, pastelería, salón de banquetes y salón para show, además distribuye productos alimenticios de importación de oriente y Estados Unidos.

Objeto social: La compra, venta, producción, distribución de toda clase de repostería y pastelería en general, de dulces, confites, helados, materia prima, alimentos elaborados y todo lo relacionado con la gastronomía, la explotación de cafeterías, y cualesquier otro negocio que se relacione con los fines antes expresados, comisiones y representaciones relacionadas con dichos objetos, y en general, la celebración de todo tipo de actos y contratos que tengan relación o sean conexos con los objetos antes mencionados.

Ubicación: Calle Homero No. 98, Col. Polanco, D.F.

Croquis



Socios:

<i>Nombre</i>	<i>Aportación</i>	<i>Porcentaje</i>
Francois Lemont Betancourt	160,000	53.33%
Michelle Miterrand Limnatour	30,000	10.00%
Jacobo Attar Yusbizareth	20,000	6.67%
Noeh Malvius Ghande	50,000	16.67%
Josue Abraham Rites Felemovisius	40,000	13.33%

Principales Funcionarios:

<i>Nombre</i>	<i>Puesto</i>
Javier Quevedo de la Cuesta	Administrador Único
Roberto Alvarez del Castillo	Director General
Antonio Riva Palacios	Gerente General

Mercado: Sus ventas son directas al público en general. Por su giro, las condiciones de cobro son al contado y/o con tarjeta de crédito.

Proveedores más importantes:

Panadería "La dulce conchita", S. de R. L.

Pedro Domecq

Panadería Árabe "Helúe", S.A. de C.V.

Frutas y verduras "La Veracruzana", S.A.

Carnes frías Gutiérrez, S.A.

Relaciones Bancarias y Financieras:

Mercantil Probusa, S.A. (buenas relaciones)

Banco Unión, S.A. (buenas relaciones)

Planta y equipo: El edificio de Newton No. 98, tiene una superficie de 231.07 m², con tres plantas y servicio de azotea, con una sección de conservación y congelación (tercer piso), así como restaurante (planta baja), restaurante y show (planta alta), en el tercer piso están las oficinas, y en el cuarto piso está el servicio de lavandería.

Cuenta con el equipo suficiente para realizar sus actividades. Sus recursos humanos se integran por: 3 ejecutivos, 2 funcionarios, 11 eventuales y 70 empleados de planta; no se

encuentran afiliados a ningún sindicato, manteniendo hasta la fecha buenas relaciones laborales.

Características de crédito solicitado:

Destino: Ampliación de la pastelería ubicada en la colonia Polanco, así como la distribución de alimentos orientales de importación.

Crédito: El 24 de agosto de 1992 se otorgó por parte de Banco Unión, S.A., un *crédito simple* a siete años por un monto de NS\$4,496,000.00, cuya garantía quedó establecida por el socio mayoritario, quedando como deudor solidario y ostentando la propiedad de un inmueble libre de gravamen y debidamente valuado por un perito autorizado de la institución de crédito.

Costo Financiero:

Tasa Ordinaria: CPP o CETES (el mayor) + 14.34 puntos.

Tasa Moratoria: Tasa Ordinaria + 1.5 puntos.

Plazos y montos:

Fecha de Vencimiento: 7 de octubre de 1999.

Intereses: Pago mensual y amortización de capital.

Situación de la empresa: Ante los constantes ajustes económicos que se han dado en México, para 1993 y 1994 se produjo un estancamiento y desaceleración en la economía, que de manera inmediata afectó la actividad comercial de muchas empresas. En este caso, "Banquetes Arabes", S.A. de C.V., no pudo mantener un flujo de efectivo que le permitiese enfrentar adecuadamente sus compromisos con Banco Unión, S.A., de tal modo

que ante esta imposibilidad práctica de cobro, el banco declaró en adeudo de "Banquetes Arabes", S.A. de C.V. en cartera vencida.

Dada esta situación "Banquetes Árabes", S. A. de C.V., pidió al banco que se le realizara una reestructura de la deuda contraída originalmente con él, haciendo una quita del 100% de los intereses moratorios, a un plazo de 6 años con dos de gracia. La reestructura del crédito ascendía al 31 de agosto de 1994:

Capital Insoluto: N\$ 3,243,696.00

Intereses ordinarios N\$ 552,304.00

Intereses moratorios N\$ 207,114.00

Bases de Presupuestación para la Reestructuración:

Se tomaron como base los estados financieros al 31 de diciembre de 1993, así como la situación económica actual y el promedio de las operaciones transcurridas desde diciembre de 1993 a junio de 1994.

- ◆ Se parte de un saldo inicial en acreedores bancarios de N\$3,796,000 que es el saldo del crédito obtenido con anterioridad más los intereses ordinarios al mes de agosto de 1994.
- ◆ La tasa de interés para este proyecto es de CPP + 4 puntos, que estimado sería del 23%, considerada dicha tasa en todo el proyecto.
- ◆ El pago de intereses será en forma mensual considerando para la amortización de capital un plazo de 2 años de gracia, empezando con el primer pago en septiembre de 1994. La amortización de la totalidad quedará cubierta en los 4 años posteriores al plazo de gracia.

- ◆ **Para efectos de los ingresos se toma como base la situación económica actual, las perspectivas de estabilidad económica, así como el crear un crecimiento paulatino del mismo negocio.**
- ◆ **Para efecto del cálculo de los ingresos en los años posteriores se consideró un incremento promedio del 12% en forma conservadora, ya que se pretende penetrar en los mercados de autoservicio con los mismos productos, situación que se ve reflejada en el proyecto.**
- ◆ **Para la naturaleza del negocio, los ingresos son de contado y por lo cual no se reflejaron cuentas por cobrar derivados de los mismos.**
- ◆ **Con relación a las compras y al costo de servicio, se realizaron en función directa a los ingresos para conservar los niveles de inventarios suficientes y llevar a cabo la contabilidad del negocio, ya que con dichos inventarios se tendría la oportunidad de desarrollar el giro del negocio en forma oportuna y con un alto grado de calidad.**
- ◆ **La tendencia de la rotación de inventarios es a incrementarse gradualmente en sus periodos, ya que con el desarrollo del negocio se lograría una optimización en dicho renglón teniendo la mercancía disponible para atender oportunamente las necesidades del mercado.**
- ◆ **Los gastos de operación fueron calculados en función de las necesidades requeridas para llevar a cabo dicha operación. Los fondos del crédito obtenido se reflejan aplicados en inversiones tales como gastos de instalación, maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de computo, equipo de transporte y/o reparto.**
- ◆ **La depreciación del activo fijo y diferido se realizó en función de los porcentajes fijados por la Ley del Impuesto sobre la Renta e incorporados en forma anual a los gastos de operación en el Estado de Resultados.**

- ♦ Con relación a las utilidades no se pretende hacer retiro de las mismas sino reinvertirlas dentro del mismo negocio, ya que los accionistas se han comprometido a no retirar las utilidades.

“Banquetes Arabes”, S.A. de C.V.

Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 1993

ACTIVO		
CIRCULANTE		
Caja	5,000	
Bancos	47,225	
Deudores	128,342	
Inventarios	2,475,185	
Anticipos a proveedores	223,958	
Pagos anticipados	<u>163,428</u>	3,043,138
FIJO		
Mobiliario y equipo de oficina	294,489	
Deprec. Acum. de mob. y equipo	<u>99,310</u>	195,179
Muebles y enseres	510,543	
Deprec. Acum. de muebles y enseres	<u>64,695</u>	445,848
Equipo de cómputo	119,270	
Deprec. Acum. de equipo de cómputo	<u>51,584</u>	67,686
Maquinaria y equipo	515,088	
Deprec. Acum. de maq. y equipo	<u>110,536</u>	404,552
Activo Fijo por rev.		1,653,750
Equipo de transporte	215,087	
Deprec. Acum. de equipo de transporte	<u>32,262</u>	182,825
DIFERIDO		
Gastos de instalación	2,700,099	
Amort. Acum. de gastos de instalación	<u>220,290</u>	2,479,809
Depósitos en garantía		<u>20,000</u>
		<u>2,499,809</u>
	SUMA DE ACTIVO TOTAL	<u>8,492,787</u>
PASIVO		
A CORTO PLAZO		
Proveedores	21,240	
Impuestos por pagar	32,910	
Acreedores	<u>222,280</u>	276,430
A LARGO PLAZO		
Acreedores Bancarios		3,500,000
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	300,000	
Reserva Legal	60,000	
Superávit por revaluación	1,653,750	
Resultados de Ejercicios Anteriores	2,497,865	
Resultado del ejercicio	<u>204,742</u>	<u>4,716,357</u>
	SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u>8,492,787</u>

"Banquetes Arabes", S.A. de C.V.
Estado de Resultados por el periodo comprendido del 1o de enero al 31 de diciembre de 1993

Ventas		4,648,003
menos		
Costo de Ventas		<u>2,651,478</u>
Utilidad Bruta		1,996,525
menos		
Gastos de Operación		
Gastos Generales	824,001	
Gastos Financieros	<u>967,782</u>	<u>1,791,783</u>
Resultado del Ejercicio		<u>204,742</u>

Proyecciones.

Ventas y Productividad.

Se espera que sus ventas tengan un crecimiento de un 18.05% en diciembre de 1994 y de un 10% en 1995. Para los años subsecuentes un 12%, lo cual se considera muy optimista ya que el índice inflacionario para este año se espera que sea de un dígito.

Por lo que se refiere al costo, se pretende tener un buen control sobre el mismo y se tendrá una utilidad bruta suficiente para hacer frente a los gastos de operación (que tenderán a subir hasta

1995 27.13%, después disminuirán llegando a significar el 17.51% en el año 2000), y el Costo Integral de Financiamiento (el cual tenderá a disminuir de acuerdo a la amortización de los créditos), logrando así una mejor productividad año con año, como consecuencia de disminuir los gastos de operación y la carga financiera.

Cabe señalar que se proyecta un pago de impuestos que se consideraron dentro de los gastos de operación.

Liquidez.

En diciembre de 1994 su liquidez inmediata se ve ajustada, sin perder de vista que sus ventas son al contado, mientras que la mediata se mantiene a un buen nivel; por otro lado su capital de trabajo tenderá a ampliarse año con año.

El rubro de inventarios seguirá sobresaliendo y su rotación se incrementará en 1994, así como para los siguientes ejercicios, lo cual se logrará con el desarrollo del negocio, ya que se pretende optimizar este renglón, puesto que tendría la mercancía disponible para atender con oportunidad las necesidades del mercado.

Estructura financiera.

El activo fijo seguirá siendo la parte medular de la estructura financiera, en donde se mantiene el saldo de revaluación de los activos fijos del 31 de octubre de 1993 en todos los ejercicios proyectados.

En virtud de la reestructura solicitada del crédito, la obligación a largo plazo se mantendrá en 1994 y 1995, la cual para el año de 1996 tenderá a disminuir de manera paulatina de acuerdo a la amortización del mismo.

En cuanto al Capital Contable, éste se fortalecerá vía reinversión de las utilidades de cada ejercicio, lo cual será resultado de una mejor productividad.

Derivado de lo anterior, a lo largo del proyecto, la estructura financiera se presentará conservadora.

GENERACIÓN DE FONDOS

A lo largo del proyecto, la empresa generará recursos por su propia actividad, así también cubrirá los créditos a largo plazo y tendrá excedentes importantes de tesorería.

El desarrollo del caso práctico, consistirá en evaluar la reestructura del crédito original, en comparación con la reestructura del Programa de Bono Cupón Cero que permitirá fijar la alternativa más adecuada para la reestructuración del adeudo con Banco Unión.

Bases para la elaboración del caso práctico Bono Cupón Cero

Caso 1

Plazo: 12 años con crédito adicional.

Adquisición: 19 de septiembre de 1994.

Valor del Bono: 30% del monto de la deuda total reestructurada.

Tasa Fija: Tasa nominal mensual 13.84%, trimestral 14.00%.

Tasa variable: La mayor entre TIIP + 2.5 puntos o CPP + 2.5 puntos.

Intereses: En forma mensual y trimestral.

Capital: Un solo pago al vencimiento del Bono Cupón Cero.

Comisión por Swap: 1.25% sobre el valor de la adquisición del Bono Cupón Cero.

Caso 2

Plazo: 12 años sin crédito adicional.

Adquisición: 19 de septiembre de 1994.

Valor del Bono: 30% del monto de la deuda total reestructurada.

Tasa Fija: Tasa nominal mensual 13.84%, trimestral 14.00%.

Tasa variable: La mayor entre TIIP + 2.5 puntos o CPP + 2.5 puntos.

Intereses: En forma mensual y trimestral.

Capital: Un solo pago al vencimiento del Bono Cupón Cero.

Comisión por Swap: 1.25% sobre el valor de la adquisición del Bono Cupón Cero.

Caso 3

Plazo: 16 años con crédito adicional

Adquisición: 19 de septiembre de 1994.

Valor del Bono: 20% del monto de la deuda total reestructurada.

Tasa Fija: Tasa nominal mensual 14.08%, trimestral 14.25%.

Tasa variable: La mayor entre TIIP + 2.5 puntos o CPP + 2.5 puntos.

Intereses: En forma mensual y trimestral.

Capital: Un solo pago al vencimiento del Bono Cupón Cero.

Comisión por Swap: 1.25% sobre el valor de la adquisición del Bono Cupón Cero.

Caso 4

Plazo: 16 años sin crédito adicional.

Adquisición: 19 de septiembre de 1994.

Valor del Bono: 20% del monto de la deuda total reestructurada.

Tasa Fija: Tasa nominal mensual 14.08%, trimestral 14.25%.

Tasa variable: La mayor entre TIIP + 2.5 puntos o CPP + 2.5 puntos.

Intereses: En forma mensual y trimestral.

Capital: Un solo pago al vencimiento del Bono Cupón Cero.

Comisión por Swap: 1.25% sobre el valor de la adquisición del Bono Cupón Cero.

Cabe mencionar que por efectos prácticos, el caso de la reestructura por parte del Banco Unión y el Caso del Bono Cupón Cero a 12 años sin crédito adicional mensual se incluyeron íntegramente, mientras que para los casos restantes, sólo se presentan los cálculos referentes a la determinación del monto del Bono, así como su ajuste y los intereses que van a generarse.

REESTRUCTURA ORIGINAL
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVOS

	AGOSTO 94	DIC 94	DIC 95	DIC 96	DIC 97	DIC 98	DIC 99	DIC 2000
ACTIVO								
CIRCULANTE	2,204,459	2,363,230	2,460,100	2,085,020	1,911,752	2,047,807	3,151,458	5,439,204
CAJA	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
BANCOS	92,581	34,561	12,081	54,498	21,533	(1,818)	733,109	2,667,129
DEUDORES DIVERSOS	143,926	133,240	133,240	133,240	133,240	133,240	133,240	133,240
INVENTARIOS	1,419,821	1,819,954	1,939,304	1,521,807	1,381,505	1,540,910	1,909,634	2,263,360
MERCANCIAS EN TRANSITO	0	0	0	0	0	0	0	0
ANTICIPO A PROVEEDORES	301,114	0	0	0	0	0	0	0
PAGOS ANTICIPADOS	242,017	370,475	370,475	370,475	370,475	370,475	370,475	370,475
FUJO	3,352,578	3,408,762	3,423,229	3,108,202	2,814,683	2,942,674	2,600,664	2,398,550
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	294,489	474,489	474,489	474,489	474,489	474,489	474,489	474,489
DEP. ACUM. DE MOB Y EQ.	(118,942)	(176,444)	(223,892)	(271,340)	(318,788)	(366,236)	(413,684)	(366,236)
MUEBLES Y ENSERES	737,372	710,543	810,543	810,543	810,543	810,543	810,543	710,543
DEP. ACUM. MUEBLES Y ENSERES	(100,064)	(164,039)	(235,093)	(316,147)	(397,201)	(478,254)	(559,308)	(590,363)
EQUIPO DE COMPUTO	119,270	119,279	219,278	219,278	219,278	419,278	419,278	419,278
DEP. ACUM. EQ. DE COMPUTO	(71,466)	(103,773)	(119,278)	(144,278)	(169,278)	(194,278)	(269,278)	(319,277)
MAQUINARIA Y EQUIPO	825,312	885,088	985,088	985,088	985,088	985,088	985,088	885,088
DEP. ACUM. DE MAQ. Y EQ.	(144,875)	(197,675)	(286,183)	(384,690)	(483,199)	(581,707)	(680,215)	(728,723)
ACTIVO FUJO POR REV.	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750
EQUIPO DE TRANSPORTE	215,087	315,087	315,087	315,087	315,087	515,087	515,087	515,087
DEP. ACUM. EQUIPO DE TRANSPORTE	(57,355)	(107,543)	(170,590)	(233,578)	(275,086)	(295,086)	(335,086)	(255,086)
DEFERIDO	3,318,890	3,368,381	3,436,375	3,840,687	3,711,575	3,530,677	3,375,672	3,220,667
GASTOS DE INSTALACION	2,810,089	3,687,925	3,912,924	4,472,240	4,472,240	4,472,240	4,472,240	4,472,240
AMORT. ACUM. GASTOS DE INSTALACION	(311,209)	(341,544)	(498,549)	(651,553)	(780,665)	(961,563)	(1,118,568)	(1,271,572)
DEPOSITOS EN GARANTIA	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
ANTICIPO DE OBRA	800,000	0	0	0	0	0	0	0
SUMA EL ACTIVO	8,875,927	9,138,373	9,319,784	9,833,909	8,438,010	8,521,158	9,127,794	11,058,422

REESTRUCTURA ORIGINAL								
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVOS								
	AGOSTO 94	DIC 94	DIC 95	DIC 96	DIC 97	DIC 98	DIC 99	DIC 2000
PASIVO								
A CORTO PLAZO	56,671	153,715	138,064	147,835	172,007	430,379	640,529	645,047
PROVEEDORES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES	25,211	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000
ACREEDORES BANCARIOS	0	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS POR PAGAR	31,460	137,715	122,064	131,835	156,007	414,379	624,529	629,047
A LARGO PLAZO	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,276,376	2,340,268	1,404,160	468,054	0
CREDITOS BANCARIOS	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,276,376	2,340,268	1,404,160	468,054	0
PASIVO DIFERIDO								0
INTERESES POR PAGAR	0	0	0	0	0	0	0	0
SUMA EL PASIVO	3,852,671	3,949,715	3,934,064	3,424,211	2,512,275	1,834,539	1,108,583	645,047
CAPITAL CONTABLE	5,023,256	5,188,658	5,385,640	5,609,698	5,925,735	6,686,619	8,019,211	10,413,375
CAPITAL SOCIAL	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
RESERVA LEGAL	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750
RESUL. DE EJERCIC. ANTERIORES	2,702,607	2,916,734	3,174,908	3,371,890	3,595,948	3,911,985	4,672,869	6,005,461
RESULTADO DEL EJERCICIO	306,899	258,174	196,982	224,058	316,037	760,884	1,332,592	2,394,163
SUMA PASIVO Y CAPITAL	8,875,927	9,138,373	9,319,704	9,033,909	8,438,010	8,521,158	9,127,794	11,058,422

REESTRUCTURA ORIGINAL
ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS

	AGOSTO 04	NOV 04	NOV 05	NOV 06	NOV 07	NOV 08	NOV 09	NOV 2009
VENTAS	3,323,601	5,769,050	6,345,955	6,853,631	7,676,067	8,597,195	9,628,858	10,784,321
COSTO DE VENTAS	1,923,330	3,172,977	3,490,275	3,769,497	4,605,640	5,158,317	5,777,315	6,470,593
UTILIDAD BRUTA	1,400,271	2,596,073	2,855,680	3,084,134	3,070,427	3,438,878	3,851,543	4,313,728
GASTOS DE OPERACION	606,793	1,565,100	1,800,038	2,023,777	2,101,451	2,239,720	2,295,342	1,888,259
GASTOS GENERALES	606,793	1,565,100	1,800,038	2,023,777	2,101,451	2,239,720	2,295,342	1,888,259
GASTOS FINANCIEROS	486,579	772,799	858,660	836,299	652,939	438,274	223,609	31,306
RESULTADO DEL EJERCICIO	306,899	258,174	196,962	224,068	316,037	760,884	1,332,592	2,394,163

REESTRUCTURA ORIGINAL								
FLUJOS DE EFECTIVO								
	AGOSTO 04	SEPT 04	OCT 04	NOV 04	DIC 04	ENE 05	FEB 05	MARZ 05
SALDO INICIAL DE CAJA	69,180	97,581	87,526	68,271	58,816	39,561	37,106	82,351
MAS:								
INGRESOS NETOS	500,962	470,000	494,000	482,000	750,000	533,555	484,000	433,400
CREDITO BANCARIO	3,796,000	0	0	0	0	0	0	0
OTROS INGRESOS	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DE INGRESOS	4,296,962	470,000	494,000	482,000	750,000	533,555	484,000	433,400
TOTAL DE EFECTIVO	4,366,142	567,581	581,526	550,271	808,816	573,116	521,106	515,751
MENOS:								
COMPRAS	150,300	204,500	132,900	113,700	262,500	186,744	149,400	126,690
COSTO DE SERVICIO	91,600	94,000	98,800	98,400	150,000	106,711	96,800	86,680
GASTOS GENERALES	110,000	110,000	110,000	110,000	135,000	121,000	121,000	121,000
PAGO ACREDORES	0	0	0	0	0	0	0	0
COMPRA DE ACTIVO FIJO	0	0	100,000	100,000	150,000	50,000	0	0
PAGO DE IMPUESTOS	0	0	0	0	0	0	0	90,000
TOTAL EGRESOS	351,900	408,500	441,700	420,100	697,500	464,455	367,200	424,370
	4,014,242	159,081	139,826	130,171	111,116	108,661	153,906	91,381
MENOS:								
GASTOS FINANCIEROS	120,661	71,555	71,555	71,555	71,555	71,555	71,555	71,555
ACREEDOR BANCARIO	3,796,000	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL DE CAJA	97,581	87,526	68,271	58,816	39,561	37,106	82,351	19,826

REESTRUCTURA ORIGINAL								
FLUJOS DE EFECTIVO								
	ABR 05	MAY 05	JUN 05	JUL 05	AGO 05	SEPT 05	OCT 05	NOV 05
SALDO INICIAL DE CASH	19,826	57,941	84,176	120,311	138,626	172,781	137,876	89,851
MENOS:								
INGRESOS NETOS	512,600	486,200	506,200	468,600	503,800	517,000	543,400	530,200
CREDITO BANCARIO	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS INGRESOS	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DE INGRESOS	512,600	486,200	506,200	468,600	503,800	517,000	543,400	530,200
TOTAL DE EFECTIVO	532,426	544,141	592,376	588,911	642,426	689,781	681,276	620,051
MENOS:								
COMPRA	179,410	170,170	177,870	164,010	176,330	255,950	190,190	155,570
COSTO DE SERVICIO	102,520	97,240	101,640	93,720	100,760	103,400	108,680	106,040
GASTOS GENERALES	121,000	121,000	121,000	121,000	121,000	121,000	121,000	121,000
PAGO ACREEDORES	0	0	0	0	0	0	0	0
COMPRA DE ACTIVO FIJO	0	0	0	0	0	0	100,000	100,000
PAGO DE IMPUESTOS	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL EGRESOS	402,930	388,410	400,510	378,730	396,090	480,350	519,870	482,610
	129,496	155,731	191,866	210,181	244,336	209,431	161,406	137,441
MENOS:								
GASTOS FINANCIEROS	71,555	71,555	71,555	71,555	71,555	71,555	71,555	71,555
ACREEDOR BANCARIO	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL DE CASH	57,941	84,176	120,311	138,626	172,781	137,876	89,851	65,886

REESTRUCTURA ORIGINAL						
FLUJOS DE EFECTIVO						
	DIC 98	DIC 99	DIC 00	DIC 01	DIC 02	DIC 2000
SALDO INICIAL DE CASH	65,886	17,081	59,498	26,533	3,182	738,109
MAS:						
INGRESOS NETOS	825,000	6,853,631	7,676,067	8,597,195	9,628,858	10,784,321
CREDITO BANCARIO	0	0	0	0	0	0
OTROS INGRESOS	0	0	0	0	0	0
TOTAL DE INGRESOS	825,000	6,853,631	7,676,067	8,597,195	9,628,858	10,784,321
TOTAL DE EFECTIVO	890,886	6,870,712	7,735,565	8,623,728	9,632,040	11,522,430
MENOS:						
COMPRAS	288,750	2,056,090	2,871,623	3,309,015	3,720,100	3,805,819
COSTO DE SERVICIO	165,000	1,370,728	1,535,213	1,719,439	1,925,777	2,156,865
GASTOS GENERALES	148,500	1,553,475	1,631,149	1,712,710	1,798,339	1,888,257
PAGO ACREEDORES	0	0	0	0	0	0
COMPRA DE ACTIVO FIJO	200,000	400,000	0	400,000	0	0
PAGO DE IMPUESTOS	0	75,000	82,000	105,000	290,000	500,000
TOTAL EGRESOS	802,250	5,455,291	6,119,985	7,246,164	7,734,216	6,350,941
	88,636	1,415,421	1,615,580	1,377,564	1,897,824	3,171,489
MENOS:						
GASTOS FINANCIEROS	71,555	836,299	652,939	438,274	223,609	31,308
ACREEDOR BANCARIO	0	519,624	936,108	936,108	936,106	468,054
SALDO FINAL DE CASH	17,081	59,498	26,533	3,182	738,109	2,672,129

REESTRUCTURA ORIGINAL								
RAZONES FINANCIERAS								
	AGO 04	DIC 04	DIC 05	DIC 06	DIC 07	DIC 08	DIC 09	DIC 2000
LIQUIDEZ								
RAZON DEL CIRCULANTE	38.90	15.37	17.82	14.10	11.11	4.76	4.92	8.43
PRUEBA ACIDA	13.85	3.53	3.77	3.81	3.08	1.18	1.94	4.92
RAZON DE CAJA	1.72	0.26	0.12	0.40	0.15	0.01	1.15	4.14
EFICIENCIA OPERATIVA								
ROTACION CTAS POR COB.	23.09	43.30	47.63	51.44	57.61	64.52	72.27	80.94
ROTACION INVENTARIOS	1.35	1.74	1.80	2.48	3.33	3.35	3.03	2.86
ROTACION ACTIVOS	0.37	0.63	0.68	0.76	0.91	1.01	1.05	0.98
ROTACION CAP. CONTABLE	0.66	1.11	1.18	1.22	1.30	1.29	1.20	1.04
RENTABILIDAD								
RENT. ACTIVOS	0.03	0.03	0.02	0.02	0.04	0.09	0.15	0.22
REND. CAP. CONTABLE	0.06	0.05	0.04	0.04	0.05	0.11	0.17	0.23
UTIL. NETA/ VENTAS	0.09	0.04	0.03	0.03	0.04	0.09	0.14	0.22
ESTRUCTURA FINANCIERA								
CAP. CONT/ ACT. TOTALES	0.57	0.57	0.58	0.62	0.70	0.78	0.88	0.94
PASIVO/ ACTIVOS TOTALES	0.43	0.43	0.42	0.38	0.30	0.22	0.12	0.06
PASIVOS TOT./ CAPITAL CONTAB.	0.77	0.76	0.73	0.61	0.42	0.27	0.14	0.06

REESTRUCTURA ORIGINAL PUNTO DE EQUILIBRIO MONETARIO							
AGOS 84	DIC 84	DIC 85	DIC 86	DIC 87	DIC 88	DIC 89	DIC 2000
1,969,841	4,092,871	4,629,484	5,129,473	6,005,419	6,529,681	6,945,753	6,602,478

CASOS ILUSTRATIVOS DEL PROGRAMA

CASO 1. Plazo de 12 años y crédito del 50% de la Banca Comercial para la Adquisición del Bono Cupón Cero.

Caso de 12 años

Deuda Original (DO) =	N\$ 3, 243,696.00
Intereses Ordinarios (IO) =	N\$ 552,304.00 (capitalización al monto original).
Sobretasa moratoria =	N\$ 207,114.00 (quita del 100%)
MONTO A REESTRUCTURAR (MR) =	DO+IO+CA

Donde: CA = Crédito adicional para la compra del Bono Cupón Cero (50% del Monto requerido de Bonos Cupón Cero)

$$CA = 0.5 X$$

Donde: X = Monto requerido de Bonos Cupón Cero

Plazo de la emisión del Bono Cupón Cero (P) 49 periodos de 91 días equivalentes a 4,459 días

$$P = 4,459$$

Fecha de Emisión del Bono: 1-Aug-94

Fecha de Compra del Bono: 19-Sep-94

Número de días transcurridos entre la fecha de emisión del Bono y la fecha de compra del mismo (D) = D = 49

Tasa de Interés Anual Efectiva (IA) = IA = 10.55%

$$X = \frac{DO + IO}{(1 + IA)^{(P-D)/364} - 0.5}$$

Monto mínimo requerido de Bonos Cupón Cero (X) =	X = N\$1'322,286.70
Crédito adicional (CA) =	CA=50% del Monto requerido (X)
	CA = N\$661,143.35
Monto a Reestructurar (MR) =	N\$4'457,143.35
Valor Nominal Inicial del Bono (VNAo)	(VNAo) = N\$292.57
Valor al 19 de septiembre de 1994 (VNA_t) =	(VNA_t) = VNAo * (1 + IA)^{D/364}
	(VNA_t) = N\$296.5470
Número de Bonos a adquirir (NBa) =	X/VNA_t
	(NBa) = 4,458.94
	= 4,459 Bonos
Ajustes necesarios: Monto requerido de Bono Cupón Cero (X) =	X = N\$1'322,303.07
Crédito Adicional (CA) =	CA = N\$661,151.54
Aportación del Acreditado para compra del Bono Cupón Cero	N\$ 661,151.53
Monto a Reestructurar (MR) =	MR = N\$4,457,151.54
Comisión por SWAP (1.25%) =	N\$ 16,528.79
PAGO TOTAL DEL ACREDITADO	N\$ 677,680.32
% DE LA DEUDA ORIGINAL	16.93%

AJUSTE TRIMESTRAL AL BONO CUPON CERO						
BONO A 12 AÑOS 50% CREDITO ADICIONAL						
PERIODO TRIMESTRE	FECHA	VALOR NOMINAL AJUSTADO	NO. DE BONOS ADQUIRIDOS	IMPORTE	DIFERENCIA	DIFERENCIA ANUAL
0	1-Aug-94	292.57	4459			
	19-Sep-94	296.55	4459	1,322,303.07		
1	31-Oct-94	300.00	4459	1,337,700.00	15,396.93	15,396.93
2	30-Jan-95	307.62	4459	1,371,677.58	33,977.58	
3	1-May-95	315.43	4459	1,406,502.37	34,824.79	
4	31-Jul-95	323.44	4459	1,442,218.98	35,716.59	
5	30-Oct-95	331.65	4459	1,478,827.35	36,608.39	141,127.35
6	29-Jan-96	340.07	4459	1,516,372.13	37,544.78	
7	29-Apr-96	348.70	4459	1,554,853.30	38,481.17	
8	29-Jul-96	357.56	4459	1,594,360.04	39,506.74	
9	28-Oct-96	366.64	4459	1,634,847.76	40,487.72	156,020.41
10	27-Jan-97	375.95	4459	1,676,361.05	41,513.29	
11	28-Apr-97	385.49	4459	1,718,899.91	42,538.86	
12	28-Jul-97	395.26	4459	1,762,553.52	43,653.61	
13	27-Oct-97	405.32	4459	1,807,321.88	44,768.36	172,474.12
14	26-Jan-98	415.61	4459	1,853,204.99	45,883.11	
15	27-Apr-98	426.16	4459	1,900,247.44	47,042.45	
16	27-Jul-98	436.98	4459	1,948,493.62	48,246.38	
17	28-Oct-98	448.08	4459	1,997,988.72	49,494.90	190,666.84
18	25-Jan-99	459.46	4459	2,048,732.14	50,743.42	
19	26-Apr-99	471.12	4459	2,100,724.08	51,991.94	
20	26-Jul-99	483.08	4459	2,154,053.72	53,329.64	
21	25-Oct-99	495.35	4459	2,208,765.65	54,711.93	210,778.93
22	24-Jan-00	507.93	4459	2,264,859.87	56,094.22	
23	24-Apr-00	520.83	4459	2,322,380.97	57,521.10	
24	24-Jul-00	534.05	4459	2,381,328.95	58,947.98	
25	23-Oct-00	547.61	4459	2,441,792.99	60,464.04	233,027.34
26	22-Jan-01	561.52	4459	2,503,817.68	62,024.89	
27	23-Apr-01	575.77	4459	2,567,358.43	63,540.75	
28	23-Jul-01	590.39	4459	2,632,549.01	65,190.58	
29	22-Oct-01	605.38	4459	2,699,389.42	66,840.41	257,596.43
30	21-Jan-02	620.76	4459	2,767,988.84	68,579.42	
31	22-Apr-02	636.52	4459	2,838,242.68	70,273.84	
32	22-Jul-02	652.88	4459	2,910,300.12	72,057.44	
33	21-Oct-02	669.25	4459	2,984,185.75	73,885.63	284,796.33
34	20-Jan-03	686.24	4459	3,059,944.16	75,758.41	
35	21-Apr-03	703.67	4459	3,137,664.53	77,720.37	
36	21-Jul-03	721.54	4459	3,217,346.88	79,882.33	
37	20-Oct-03	739.86	4459	3,299,035.74	81,688.68	314,649.99
38	19-Jan-04	758.64	4459	3,382,775.76	83,740.02	
39	19-Apr-04	777.91	4459	3,468,700.69	85,924.93	
40	19-Jul-04	797.86	4459	3,556,765.94	88,065.25	
41	18-Oct-04	817.91	4459	3,647,060.69	90,294.75	348,024.95
42	17-Jan-05	838.88	4459	3,739,674.12	92,613.43	

AJUSTE TRIMESTRAL AL BONO CUPON CERO						
BONO A 11 AÑOS 5% CREDITO ADICIONAL						
PERIODO TRIMESTRAL	FECHA	VALOR NOMINAL AJUSTADO	NO. DE BONOS ADQUIRIDOS	IMPORTE	DIFERENCIA	DIFERENCIA ANUAL
43	16-Apr-05	859.98	4459	3,834,650.82	94,978.70	
44	16-Jul-05	881.81	4459	3,931,990.79	97,339.97	
45	17-Oct-05	904.20	4459	4,031,827.80	99,837.01	384,767.11
46	16-Jan-06	927.16	4459	4,134,206.44	102,378.64	
47	17-Apr-06	950.70	4459	4,239,171.30	104,964.86	
48	17-Jul-06	974.84	4459	4,346,811.56	107,840.26	
49	16-Oct-06	999.80	4459	4,457,151.54	110,339.98	425,323.74
					3,134,848.47	3,134,848.47

Caso 1. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 12 años
 Monto del Crédito 4.457.152,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 14,75%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2,5 puntos o CPP + 2,5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 19-Sep-84

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija		Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable		(supuesta) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
		%	Monto		%	Monto				
na	01-Ago-84	29,28%	1.304.162,68		70,74%	3.152.989,32	24,0%			
na	31-Ago-84	29,28%	1.304.162,68		70,74%	3.152.989,32	23,0%			
0	19-Sep-84	29,28%	1.304.162,68	0,00	70,74%	3.152.989,32	22,0%	0,00	0,00	677.680,32
1	30-Sep-84	29,28%	1.304.162,68	5.454,55	70,74%	3.152.989,32	22,0%	20.962,18	26.416,73	0
2	31-Oct-84	30,00%	1.337.145,60	15.760,69	70,00%	3.120.006,40	22,0%	58.457,28	74.217,95	0
3	30-Nov-84	30,00%	1.337.145,60	15.252,28	70,00%	3.120.006,40	22,0%	56.571,54	71.823,82	0
4	30-Dic-84	30,00%	1.337.145,60	15.252,28	70,00%	3.120.006,40	20,0%	51.428,88	66.680,95	0
5	30-Ene-85	30,76%	1.371.019,96	15.638,67	69,24%	3.086.132,04	18,0%	45.783,28	81.421,94	0
6	01-Mar-85	30,76%	1.371.019,96	15.638,67	69,24%	3.086.132,04	17,0%	43.239,76	58.878,43	0
7	31-Mar-85	30,76%	1.371.019,96	15.638,67	69,24%	3.086.132,04	17,0%	43.239,76	58.878,43	0
8	01-May-85	31,54%	1.405.785,74	16.569,73	68,46%	3.051.366,26	17,0%	44.177,75	60.747,48	0
9	31-May-85	31,54%	1.405.785,74	16.035,23	68,46%	3.051.366,26	17,0%	42.752,86	58.787,89	0
10	30-Jun-85	31,54%	1.405.785,74	16.035,23	68,46%	3.051.366,26	17,0%	42.752,86	58.787,89	0
11	31-Jul-85	32,34%	1.441.442,96	16.990,02	67,66%	3.015.709,04	17,0%	43.661,50	60.651,52	0
12	30-Ago-85	32,34%	1.441.442,96	16.441,95	67,66%	3.015.709,04	17,0%	42.253,07	58.695,02	0
13	29-Sep-85	32,34%	1.441.442,96	16.441,95	67,66%	3.015.709,04	17,0%	42.253,07	58.695,02	0
14	30-Oct-85	33,17%	1.478.437,32	17.426,06	66,83%	2.978.714,68	17,0%	43.125,90	60.551,96	0
15	29-Nov-85	33,17%	1.478.437,32	16.863,93	66,83%	2.978.714,68	17,0%	41.734,74	58.598,67	0
16	29-Dic-85	33,17%	1.478.437,32	16.863,93	66,83%	2.978.714,68	17,0%	41.734,74	58.598,67	0
17	29-Ene-86	34,01%	1.515.877,40	17.867,36	65,99%	2.941.274,60	16,0%	40.076,91	57.946,27	0
18	28-Feb-86	34,01%	1.515.877,40	17.291,00	65,99%	2.941.274,60	16,0%	38.786,04	56.077,04	0
18	29-Mar-86	34,01%	1.515.877,40	17.291,00	65,99%	2.941.274,60	16,0%	38.786,04	56.077,04	0
20	29-Apr-86	34,87%	1.554.208,90	18.319,17	65,13%	2.902.943,10	16,0%	39.556,69	57.875,76	0
21	29-May-86	34,87%	1.554.208,90	17.726,23	65,13%	2.902.943,10	16,0%	38.280,57	56.008,80	0
22	28-Jun-86	34,87%	1.554.208,90	17.726,23	65,13%	2.902.943,10	16,0%	38.280,57	56.008,80	0
23	28-Jul-86	35,76%	1.593.877,56	18.786,74	64,24%	2.863.274,44	16,0%	36.016,95	57.802,78	0
24	28-Ago-86	35,76%	1.593.877,56	18.180,71	64,24%	2.863.274,44	16,0%	37.757,47	55.938,16	0
25	27-Sep-86	35,76%	1.593.877,56	18.180,71	64,24%	2.863.274,44	16,0%	37.757,47	55.938,16	0
26	26-Oct-86	36,66%	1.633.991,92	19.250,56	63,34%	2.823.160,08	16,0%	36.469,43	57.728,99	0
27	27-Nov-86	36,66%	1.633.991,92	18.638,28	63,34%	2.823.160,08	16,0%	37.228,48	55.866,77	0
28	27-Dic-86	36,66%	1.633.991,92	18.638,28	63,34%	2.823.160,08	16,0%	37.228,48	55.866,77	0
29	27-Ene-87	37,59%	1.675.443,44	19.748,14	62,41%	2.781.708,56	16,0%	37.904,80	57.652,74	0
30	28-Feb-87	37,59%	1.675.443,44	19.111,10	62,41%	2.781.708,56	16,0%	36.681,87	55.792,97	0
31	28-Mar-87	37,59%	1.675.443,44	19.111,10	62,41%	2.781.708,56	16,0%	36.681,87	55.792,97	0
32	28-Abr-87	38,55%	1.718.232,10	20.252,48	61,45%	2.738.919,90	16,0%	37.321,56	57.574,03	0
33	28-May-87	38,55%	1.718.232,10	19.599,17	61,45%	2.738.919,90	16,0%	36.117,63	55.716,80	0
34	27-Jun-87	38,55%	1.718.232,10	19.599,17	61,45%	2.738.919,90	16,0%	36.117,63	55.716,80	0
35	28-Jul-87	39,53%	1.761.912,19	20.787,33	60,47%	2.695.239,81	16,0%	36.726,34	57.493,67	0
36	27-Ago-87	39,53%	1.761.912,19	20.097,42	60,47%	2.695.239,81	16,0%	35.541,62	55.639,04	0
37	26-Sep-87	39,53%	1.761.912,19	20.097,42	60,47%	2.695.239,81	16,0%	35.541,62	55.639,04	0
38	27-Oct-87	40,53%	1.806.483,71	21.292,69	59,47%	2.650.668,29	16,0%	36.119,00	57.411,68	0
39	26-Nov-87	40,53%	1.806.483,71	20.605,83	59,47%	2.650.668,29	16,0%	34.953,67	55.559,69	0
40	26-Dic-87	40,53%	1.806.483,71	20.605,83	59,47%	2.650.668,29	16,0%	34.953,67	55.559,69	0
41	26-Ene-88	41,56%	1.852.392,37	21.833,06	58,44%	2.604.759,63	16,0%	35.493,43	57.327,23	0
42	25-Feb-88	41,56%	1.852.392,37	21.129,49	58,44%	2.604.759,63	16,0%	34.348,48	55.477,97	0
43	27-Mar-88	41,56%	1.852.392,37	21.129,49	58,44%	2.604.759,63	16,0%	34.348,48	55.477,97	0
44	27-Abr-88	42,62%	1.899.638,18	22.390,68	57,38%	2.557.513,82	16,0%	34.649,64	57.240,32	0
45	27-May-88	42,62%	1.899.638,18	21.668,40	57,38%	2.557.513,82	16,0%	33.725,46	55.393,66	0
46	26-Jun-88	42,62%	1.899.638,18	21.668,40	57,38%	2.557.513,82	16,0%	33.725,46	55.393,66	0
47	27-Jul-88	43,70%	1.947.775,42	22.958,07	56,30%	2.509.376,58	16,0%	34.193,70	57.151,77	0
48	26-Ago-88	43,70%	1.947.775,42	22.217,48	56,30%	2.509.376,58	16,0%	33.090,68	55.308,16	0
49	25-Sep-88	43,70%	1.947.775,42	22.217,48	56,30%	2.509.376,58	15,0%	31.022,51	53.239,89	0
50	28-Oct-88	44,81%	1.997.249,81	23.541,21	55,19%	2.459.902,19	15,0%	31.424,57	54.965,79	0
51	25-Nov-88	44,81%	1.997.249,81	22.781,82	55,19%	2.459.902,19	15,0%	30.410,86	53.192,70	0
52	25-Dic-88	44,81%	1.997.249,81	22.781,82	55,19%	2.459.902,19	15,0%	30.410,86	53.192,70	0

Caso 1. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 12 años
 Monto del Crédito 4 457 152,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 14,75%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2.5 puntos o CPP + 2.5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 10-Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Monto	Pago de intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable %	Monto	(supuesta) Tasa de interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
53	25-Ene-99	45,95%	2 048 061,34	24 140,12	54,05%	2 409 090,66	15,0%	30 775,47	54 915,59	0
54	24-Feb-99	45,95%	2 048 061,34	23 361,40	54,05%	2 409 090,66	15,0%	29 782,71	53 144,12	0
55	26-Mar-99	45,95%	2 048 061,34	23 361,40	54,05%	2 409 090,66	15,0%	29 782,71	53 144,12	0
56	26-Abr-99	47,11%	2 099 764,31	24 749,53	52,89%	2 357 387,69	15,0%	30 114,98	54 864,51	0
57	26-May-99	47,11%	2 099 764,31	23 951,16	52,89%	2 357 387,69	15,0%	29 143,53	53 094,89	0
58	25-Jun-99	47,11%	2 099 764,31	23 951,16	52,89%	2 357 387,69	15,0%	29 143,53	53 094,89	0
59	26-Jul-99	48,31%	2 153 250,13	25 379,96	51,69%	2 303 901,87	15,0%	29 431,71	54 811,67	0
60	25-Ago-99	48,31%	2 153 250,13	24 561,25	51,69%	2 303 901,87	15,0%	28 482,30	53 043,55	0
61	24-Sep-99	48,31%	2 153 250,13	24 561,25	51,69%	2 303 901,87	15,0%	28 482,30	53 043,55	0
62	25-Oct-99	49,54%	2 208 073,10	25 186,59	50,46%	2 249 078,90	15,0%	27 904,55	52 991,14	0
63	24-Nov-99	49,54%	2 208 073,10	26 026,15	50,46%	2 249 078,90	15,0%	28 731,37	54 757,51	0
64	24-Dic-99	49,54%	2 208 073,10	25 186,59	50,46%	2 249 078,90	15,0%	27 904,55	52 991,14	0
65	24-Ene-00	50,79%	2 263 787,50	26 682,84	49,21%	2 193 364,50	15,0%	28 019,63	54 702,47	0
66	23-Feb-00	50,79%	2 263 787,50	25 822,10	49,21%	2 193 364,50	15,0%	27 115,77	52 937,87	0
67	24-Mar-00	50,79%	2 263 787,50	25 822,10	49,21%	2 193 364,50	15,0%	27 115,77	52 937,87	0
68	24-Abr-00	52,09%	2 321 284,76	27 360,55	47,92%	2 135 867,24	15,0%	27 295,12	54 645,67	0
69	24-May-00	52,09%	2 321 284,76	26 477,95	47,92%	2 135 867,24	15,0%	26 404,95	52 882,90	0
70	23-Jun-00	52,09%	2 321 284,76	26 477,95	47,92%	2 135 867,24	15,0%	26 404,95	52 882,90	0
71	24-Jul-00	53,41%	2 380 564,88	28 059,27	46,59%	2 076 587,12	15,0%	26 527,93	54 587,10	0
72	23-Ago-00	53,41%	2 380 564,88	27 154,14	46,59%	2 076 587,12	15,0%	25 672,09	52 826,23	0
73	22-Sep-00	53,41%	2 380 564,88	27 154,14	46,59%	2 076 587,12	15,0%	25 672,09	52 826,23	0
74	23-Oct-00	54,76%	2 440 736,44	28 768,50	45,24%	2 016 415,56	15,0%	25 759,15	54 527,66	0
75	22-Nov-00	54,76%	2 440 736,44	27 840,49	45,24%	2 016 415,56	15,0%	24 928,21	52 768,70	0
76	22-Dic-00	54,76%	2 440 736,44	27 840,49	45,24%	2 016 415,56	15,0%	24 928,21	52 768,70	0
77	22-Ene-01	56,15%	2 502 690,85	29 496,75	43,85%	1 954 461,15	15,0%	24 967,70	54 466,45	0
78	21-Feb-01	56,15%	2 502 690,85	28 547,18	43,85%	1 954 461,15	15,0%	24 162,29	52 709,47	0
79	23-Mar-01	56,15%	2 502 690,85	28 547,18	43,85%	1 954 461,15	15,0%	24 162,29	52 709,47	0
80	23-Abr-01	57,58%	2 566 428,12	30 250,01	42,42%	1 890 723,88	15,0%	24 153,48	54 403,49	0
81	23-May-01	57,58%	2 566 428,12	29 274,20	42,42%	1 890 723,88	15,0%	23 374,33	52 648,54	0
82	22-Jun-01	57,58%	2 566 428,12	29 274,20	42,42%	1 890 723,88	15,0%	23 374,33	52 648,54	0
83	23-Jul-01	59,04%	2 631 502,54	31 017,03	40,96%	1 825 649,46	15,0%	23 322,17	54 339,20	0
84	22-Ago-01	59,04%	2 631 502,54	30 016,48	40,96%	1 825 649,46	15,0%	22 569,84	52 586,32	0
85	21-Sep-01	59,04%	2 631 502,54	30 016,48	40,96%	1 825 649,46	15,0%	22 569,84	52 586,32	0
86	22-Oct-01	60,54%	2 698 359,82	31 805,06	39,46%	1 758 792,18	15,0%	22 468,09	54 273,15	0
87	21-Nov-01	60,54%	2 698 359,82	30 779,09	39,46%	1 758 792,18	15,0%	21 743,31	52 522,40	0
88	21-Dic-01	60,54%	2 698 359,82	30 779,09	39,46%	1 758 792,18	15,0%	21 743,31	52 522,40	0
89	21-Ene-02	62,08%	2 768 999,96	32 614,11	37,92%	1 690 152,04	15,0%	21 591,23	54 205,34	0
90	20-Feb-02	62,08%	2 768 999,96	31 562,04	37,92%	1 690 152,04	15,0%	20 894,74	52 456,78	0
91	22-Mar-02	62,08%	2 768 999,96	31 562,04	37,92%	1 690 152,04	15,0%	20 894,74	52 456,78	0
92	22-Abr-02	63,65%	2 836 977,25	33 438,92	36,35%	1 620 174,75	15,0%	20 697,29	54 136,21	0
93	22-May-02	63,65%	2 836 977,25	32 360,25	36,35%	1 620 174,75	15,0%	20 029,93	52 389,88	0
94	21-Jun-02	63,65%	2 836 977,25	32 360,25	36,35%	1 620 174,75	15,0%	20 029,93	52 389,88	0
95	22-Jul-02	65,27%	2 909 183,11	34 290,00	34,73%	1 547 968,89	15,0%	19 774,88	54 064,88	0
96	21-Ago-02	65,27%	2 909 183,11	33 183,87	34,73%	1 547 968,89	15,0%	19 136,98	52 320,95	0
97	20-Sep-02	65,27%	2 909 183,11	33 183,87	34,73%	1 547 968,89	15,0%	19 136,98	52 320,95	0
98	21-Oct-02	66,93%	2 983 171,83	35 162,09	33,07%	1 473 980,17	15,0%	18 829,69	53 991,78	0
99	20-Nov-02	66,93%	2 983 171,83	34 027,83	33,07%	1 473 980,17	15,0%	18 222,29	52 250,11	0
100	20-Dic-02	66,93%	2 983 171,83	34 027,83	33,07%	1 473 980,17	15,0%	18 222,29	52 250,11	0
101	20-Ene-03	68,62%	3 058 497,70	36 049,94	31,38%	1 398 654,30	15,0%	17 867,42	53 917,37	0
102	19-Feb-03	68,62%	3 058 497,70	34 887,04	31,38%	1 398 654,30	15,0%	17 291,06	52 178,10	0
103	21-Mar-03	68,62%	3 058 497,70	34 887,04	31,38%	1 398 654,30	15,0%	17 291,06	52 178,10	0
104	21-Abr-03	70,37%	3 136 497,86	36 969,31	29,63%	1 320 654,14	15,0%	16 870,99	53 940,31	0
105	21-May-03	70,37%	3 136 497,86	35 776,76	29,63%	1 320 654,14	15,0%	16 326,77	52 103,52	0
106	20-Jun-03	70,37%	3 136 497,86	35 776,76	29,63%	1 320 654,14	15,0%	16 326,77	52 103,52	0
107	21-Jul-03	72,15%	3 215 635,17	37 904,45	27,85%	1 241 316,83	15,0%	15 857,48	53 761,93	0

Caso 1. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 12 años
 Monto del Crédito 4 457.152,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 14,75%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2,5 puntos o CPP + 2,5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 19-Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija		Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable		(supuesto) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
		%	Monto		%	Monto				
108	20-Ago-03	72,15%	3 215 835,17	36 681,72	27,85%	1 241 316,83	15,0%	15 345,95	52 027,67	0
109	19-Sep-03	72,15%	3 215 835,17	36 681,72	27,85%	1 241 316,83	15,0%	15 345,95	52 027,67	0
110	20-Oct-03	73,99%	3 297 846,78	38 871,10	26,01%	1 159 305,24	15,0%	14 809,81	53 680,91	0
111	19-Nov-03	73,99%	3 297 846,78	37 817,20	26,01%	1 159 305,24	15,0%	14 332,07	51 949,27	0
112	18 Dic-03	73,99%	3 297 846,78	37 817,20	26,01%	1 159 305,24	15,0%	14 332,07	51 949,27	0
113	19 Ene-04	75,86%	3 381 195,51	39 853,52	24,14%	1 075 956,49	15,0%	13 745,05	53 598,57	0
114	18-Feb-04	75,86%	3 381 195,51	38 567,92	24,14%	1 075 956,49	15,0%	13 301,86	51 869,58	0
115	19-Mar-04	75,86%	3 381 195,51	38 567,92	24,14%	1 075 956,49	15,0%	13 301,86	51 869,58	0
116	19-Abr-04	77,79%	3 467 218,54	40 867,46	22,21%	989 933,46	15,0%	12 646,13	53 513,59	0
117	19-May-04	77,79%	3 467 218,54	39 549,15	22,21%	989 933,46	15,0%	12 238,19	51 787,34	0
118	18-Jun-04	77,79%	3 467 218,54	39 549,15	22,21%	989 933,46	15,0%	12 238,19	51 787,34	0
119	19-Jul-04	79,77%	3 555 470,15	41 907,66	20,23%	901 681,85	15,0%	11 518,74	53 426,40	0
120	18-Ago-04	79,77%	3 555 470,15	40 555,80	20,23%	901 681,85	15,0%	11 147,17	51 702,97	0
121	17-Sep-04	79,77%	3 555 470,15	40 555,80	20,23%	901 681,85	15,0%	11 147,17	51 702,97	0
122	18-Oct-04	81,79%	3 645 504,82	42 968,88	18,21%	811 647,38	15,0%	10 368,57	53 337,45	0
123	17-Nov-04	81,79%	3 645 504,82	41 582,79	18,21%	811 647,38	15,0%	10 034,10	51 616,89	0
124	17-Dic-04	81,79%	3 645 504,82	41 582,79	18,21%	811 647,38	15,0%	10 034,10	51 616,89	0
125	17-Ene-05	83,87%	3 738 213,38	44 061,62	16,13%	718 938,62	15,0%	9 184,24	53 245,87	0
126	16-Feb-05	83,87%	3 738 213,38	42 640,28	16,13%	718 938,62	15,0%	8 687,98	51 528,26	0
127	18-Mar-05	83,87%	3 738 213,38	42 640,28	16,13%	718 938,62	15,0%	8 687,98	51 528,26	0
128	18-Abr-05	86,00%	3 833 150,72	45 180,63	14,00%	624 001,28	15,0%	7 971,44	53 152,08	0
129	18-May-05	86,00%	3 833 150,72	43 723,19	14,00%	624 001,28	15,0%	7 714,30	51 437,49	0
130	17-Jun-05	86,00%	3 833 150,72	43 723,19	14,00%	624 001,28	15,0%	7 714,30	51 437,49	0
131	18-Jul-05	88,18%	3 930 316,63	46 325,91	11,82%	526 835,37	15,0%	6 730,18	53 056,08	0
132	17-Ago-05	88,18%	3 930 316,63	44 831,52	11,82%	526 835,37	15,0%	6 513,07	51 344,60	0
133	16-Sep-05	88,18%	3 930 316,63	44 831,52	11,82%	526 835,37	15,0%	6 513,07	51 344,60	0
134	17-Oct-05	90,42%	4 030 156,84	47 502,71	9,58%	426 995,16	15,0%	5 454,75	52 957,45	0
135	16-Nov-05	90,42%	4 030 156,84	45 970,36	9,58%	426 995,16	15,0%	5 276,70	51 249,15	0
136	16-Dic-05	90,42%	4 030 156,84	45 970,36	9,58%	426 995,16	15,0%	5 276,70	51 249,15	0
137	16-Ene-06	92,72%	4 132 671,33	48 711,02	7,28%	324 480,87	15,0%	4 145,15	52 856,16	0
138	15-Feb-06	92,72%	4 132 671,33	47 139,70	7,28%	324 480,87	15,0%	4 011,44	51 151,14	0
139	17-Mar-06	92,72%	4 132 671,33	47 139,70	7,28%	324 480,87	15,0%	4 011,44	51 151,14	0
140	17-Abr-06	95,07%	4 237 414,41	49 845,81	4,93%	219 737,59	15,0%	2 807,09	52 752,70	0
141	17-May-06	95,07%	4 237 414,41	48 334,46	4,93%	219 737,59	15,0%	2 718,54	51 051,00	0
142	16-Jun-06	95,07%	4 237 414,41	48 334,46	4,93%	219 737,59	15,0%	2 718,54	51 051,00	0
143	17-Jul-06	97,48%	4 344 831,77	51 211,72	2,52%	112 320,23	15,0%	1 434,86	52 846,58	0
144	16-Ago-06	97,48%	4 344 831,77	49 559,73	2,52%	112 320,23	15,0%	1 388,57	50 948,30	0
145	15-Sep-06	97,48%	4 344 831,77	49 559,73	2,52%	112 320,23	15,0%	1 388,57	50 948,30	0
146	16-Oct-06	99,96%	4 455 369,14	52 514,60	0,04%	1 782,86	15,0%	22,78	52 537,38	0

Caso 1. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 12 años
 Monto del Credito 4 457.152,00
 Tasa de Interés fija anual efectiva 14,75%
 Tasa de Interés variable La mayor entre TIIP + 2.5 puntos o CPP + 2.5 puntos
 Pago de Intereses trimestral
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 19-Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Proporción Tasa Fija Monto	Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable %	Proporción Tasa Variable Monto	(supuesto) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
na	01-Ago-94	29,26%	1.304.162,68		70,74%	3.152.989,32	24,0%			
0	19-Sep-94	29,26%	1.304.162,68		70,74%	3.152.989,32	24,0%			677.680,32
1	31-Oct-94	30,00%	1.337.145,60	21.600,04	70,00%	3.120.006,40	22,0%	79.200,16	100.800,21	0
2	30-Ene-95	30,76%	1.371.019,96	47.985,70	69,24%	3.086.132,04	22,0%	169.737,26	217.722,96	0
3	01-May-95	31,54%	1.405.785,74	49.202,50	68,46%	3.051.366,26	22,0%	167.825,14	217.027,65	0
4	31-Jul-95	32,34%	1.441.442,96	50.450,50	67,66%	3.015.709,04	20,0%	150.785,45	201.235,96	0
5	30-Oct-95	33,17%	1.478.437,32	51.745,31	66,83%	2.978.714,68	18,0%	134.042,16	185.787,47	0
6	29-Ene-96	34,01%	1.515.877,40	53.055,71	65,99%	2.941.274,60	17,0%	125.004,17	178.059,88	0
7	28-Abr-96	34,87%	1.554.208,90	54.397,31	65,13%	2.902.943,10	17,0%	123.375,08	177.772,39	0
8	29-Jul-96	35,76%	1.593.877,56	55.765,71	64,24%	2.863.274,44	17,0%	121.689,16	177.474,88	0
9	28-Oct-96	36,66%	1.633.991,92	57.189,72	63,34%	2.823.160,08	17,0%	119.984,30	177.174,02	0
10	27-Ene-97	37,59%	1.675.443,44	58.640,52	62,41%	2.781.708,56	17,0%	118.222,81	176.863,13	0
11	28-Abr-97	38,55%	1.718.232,10	60.138,12	61,45%	2.738.919,80	17,0%	116.404,10	176.542,22	0
12	28-Jul-97	39,53%	1.761.912,19	61.666,83	60,47%	2.695.239,81	17,0%	114.547,69	176.214,62	0
13	27-Oct-97	40,53%	1.806.483,71	63.228,93	59,47%	2.650.669,29	17,0%	112.653,40	175.880,33	0
14	26-Ene-98	41,56%	1.852.392,37	64.833,73	58,44%	2.604.759,63	17,0%	110.702,28	175.536,02	0
15	27-Abr-98	42,62%	1.899.838,18	66.487,34	57,38%	2.557.513,82	17,0%	108.694,34	175.181,67	0
16	27-Jul-98	43,70%	1.947.775,42	68.172,14	56,30%	2.509.378,58	17,0%	106.648,50	174.820,64	0
17	26-Oct-98	44,81%	1.997.249,81	69.903,74	55,19%	2.459.902,19	16,0%	98.398,09	168.299,83	0
18	25-Ene-99	45,95%	2.048.061,34	71.682,15	54,05%	2.409.090,66	16,0%	96.383,63	168.045,77	0
19	26-Apr-99	47,11%	2.099.764,31	73.491,75	52,89%	2.357.387,69	16,0%	94.295,51	167.787,26	0
20	26-Jul-99	48,31%	2.153.250,13	75.363,75	51,69%	2.303.901,87	16,0%	92.156,07	167.519,83	0
21	25-Oct-99	49,54%	2.208.073,10	77.282,56	50,46%	2.249.078,90	16,0%	89.963,16	167.245,71	0
22	24-Ene-00	50,79%	2.263.787,50	79.232,56	49,21%	2.193.384,50	16,0%	87.734,58	166.967,14	0
23	24-Apr-00	52,08%	2.321.284,76	81.244,87	47,92%	2.135.867,24	16,0%	85.434,69	166.679,66	0
24	24-Jul-00	53,41%	2.380.564,88	83.319,77	46,59%	2.076.587,12	16,0%	83.063,48	166.383,26	0
25	23-Oct-00	54,76%	2.440.738,44	85.425,78	45,24%	2.016.415,56	16,0%	80.656,62	166.082,40	0
26	22-Ene-01	56,15%	2.502.690,85	87.594,18	43,85%	1.954.481,15	16,0%	78.178,45	165.772,63	0
27	23-Apr-01	57,58%	2.566.428,12	89.824,98	42,42%	1.890.723,88	16,0%	75.628,96	165.453,94	0
28	23-Jul-01	59,04%	2.631.502,54	92.102,59	40,96%	1.825.649,46	16,0%	73.025,98	165.126,57	0
28	22-Oct-01	60,54%	2.698.359,82	94.442,59	39,46%	1.758.792,18	16,0%	70.351,69	164.794,28	0
30	21-Ene-02	62,08%	2.766.999,96	96.845,00	37,92%	1.690.152,04	16,0%	67.606,08	164.451,08	0
31	22-Apr-02	63,65%	2.836.977,25	99.264,20	36,35%	1.620.174,75	16,0%	64.806,99	164.101,19	0
32	22-Jul-02	65,27%	2.909.183,11	101.821,41	34,73%	1.547.968,89	16,0%	61.918,76	163.740,16	0
33	21-Oct-02	66,93%	2.983.171,83	104.411,01	33,07%	1.473.980,17	16,0%	58.950,21	163.370,22	0
34	20-Ene-03	68,62%	3.058.497,70	107.047,42	31,38%	1.398.654,30	16,0%	55.946,17	162.993,59	0
35	21-Apr-03	70,37%	3.136.497,86	109.777,43	29,83%	1.320.654,14	16,0%	52.826,17	162.603,59	0
36	21-Jul-03	72,15%	3.215.835,17	112.554,23	27,85%	1.241.316,83	16,0%	49.652,67	162.206,90	0
37	20-Oct-03	73,99%	3.297.846,78	115.424,64	26,01%	1.159.305,24	16,0%	46.372,21	161.796,85	0
38	19-Ene-04	75,88%	3.381.195,51	118.341,84	24,14%	1.075.956,49	16,0%	43.038,26	161.380,10	0
39	19-Apr-04	77,79%	3.467.218,54	121.352,85	22,21%	989.933,46	16,0%	39.597,34	160.949,99	0
40	19-Jul-04	79,77%	3.555.470,15	124.441,46	20,23%	901.681,85	16,0%	36.067,27	160.508,73	0
41	18-Oct-04	81,79%	3.645.594,82	127.592,66	18,21%	811.647,38	16,0%	32.465,90	160.058,56	0
42	17-Ene-05	83,87%	3.738.213,38	130.837,47	16,13%	718.938,62	16,0%	28.757,54	159.595,01	0
43	18-Apr-05	86,00%	3.833.150,72	134.160,28	14,00%	624.001,28	16,0%	24.960,05	159.120,33	0
44	18-Jul-05	88,18%	3.930.318,63	137.561,08	11,82%	526.835,37	16,0%	21.073,41	158.634,50	0
45	17-Oct-05	90,42%	4.030.156,84	141.055,49	9,58%	426.995,16	16,0%	17.079,81	158.135,30	0
46	16-Ene-06	92,72%	4.132.671,33	144.843,50	7,28%	324.480,67	16,0%	12.970,23	157.622,72	0
47	17-Apr-06	95,07%	4.237.414,41	148.309,50	4,93%	219.737,59	16,0%	8.789,50	157.099,01	0
48	17-Jul-06	97,48%	4.344.831,77	152.069,11	2,52%	112.320,23	16,0%	4.492,81	156.561,82	0
49	16-Oct-06	99,96%	4.455.369,14	155.937,82	0,04%	1.782,86	15,0%	66,86	156.004,76	0

CASO 2 Plazo de 12 años sin crédito adicional de la Banca Comercial para la Adquisición del Bono Cupón Cero.

Caso de 12 años

Deuda Original (DO) = N\$ 3, 243, 696.00
 Intereses Ordinarios (IO) = N\$ 552,304.00 (capitalización al monto original).
 Sobretasa moratoria = N\$ 207,114.00 (quita del 100%)
MONTO A REESTRUCTURAR (MR) = DO+IO+CA

Donde: CA = Crédito adicional para la compra del Bono Cupón Cero (50% del Monto requerido de Bonos Cupón Cero)

$$CA = 0.5 X$$

Donde: X = Monto requerido de Bonos Cupón Cero

Plazo de la emisión del Bono Cupón Cero (P) 49 periodos de 91 días equivalentes a 4,459 días

$$P = 4,459$$

Fecha de Emisión del Bono: 1-Aug-94

Fecha de Compra del Bono: 19-Sep-94

Número de días transcurridos entre la fecha de emisión del Bono y la fecha de compra del mismo (D) = D = 49

Tasa de Interés Anual Efectiva (IA) = IA = 10.55%

$$X = \frac{DO + IO}{(1 + IA)^{(P-D)/364} - 0.5}$$

Monto mínimo requerido de Bonos Cupón Cero (X) = X = N\$1'126,147.38

Valor Nominal Inicial del Bono (VNAo) (VNAo) = N\$292.57

Valor al 19 de septiembre de 1994 (VNA _t) =	$(VNA_t) = VNA_o \cdot (1 + IA)^{D/364}$
	$(VNA_t) = \text{N}\$296.5470$
Número de Bonos a adquirir (NBa) =	X/VNA_t
Ajustes necesarios:	$(NBa) = 3,797.53$
Monto requerido de Bono Cupón Cero (X) =	$= 3,798 \text{ Bonos}$
	$X = \text{N}\$1'126,285.51$
Aportación del Acreditado para compra del Bono Cupón Cero	$\text{N}\$ 1'126,285.51$
Monto a Reestructurar (MR) =	$MR = \text{N}\$3,796,000$
Comisión por SWAP (1.25%) =	$\text{N}\$ 14,078.57$
PAGO TOTAL DEL ACREDITADO	$\text{N}\$ 1'140,364.08$
% DE LA DEUDA ORIGINAL	28.49%

AJUSTE TRIMESTRAL AL BONO CUPON CERO						
BONO A 15 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL						
PERIODO TRIMESTRAL	FECHA	VALOR NOMINAL AJUSTADO	NO. DE BONOS ADQUIRIDOS	IMPORTE	DEFERENCIA	DEFERENCIA ANUAL
0	1-Aug-94	292.57	3798			
	19-Sep-94	296.55	3798	1,126,285.51		
1	31-Oct-94	300.00	3798	1,139,400.00	13,114.49	13,114.49
2	30-Jan-95	307.82	3798	1,188,340.78	28,940.78	
3	1-May-95	315.43	3798	1,198,003.14	29,662.38	
4	31-Jul-95	323.44	3798	1,228,425.12	30,421.98	
5	30-Oct-95	331.85	3798	1,259,606.70	31,181.58	120,206.70
6	29-Jan-96	340.07	3798	1,291,585.88	31,979.18	
7	28-Apr-96	348.70	3798	1,324,362.60	32,776.74	
8	29-Jul-96	357.56	3798	1,358,012.88	33,650.28	
9	28-Oct-96	366.84	3798	1,392,498.72	34,465.84	132,892.02
10	27-Jan-97	375.95	3798	1,427,858.10	35,359.38	
11	28-Apr-97	385.49	3798	1,464,091.02	36,232.92	
12	28-Jul-97	395.28	3798	1,501,273.44	37,182.42	
13	27-Oct-97	405.32	3798	1,539,405.36	38,131.92	146,906.64
14	26-Jan-98	415.61	3798	1,578,486.78	39,081.42	
15	27-Apr-98	426.16	3798	1,618,555.68	40,068.90	
16	27-Jul-98	436.98	3798	1,659,650.04	41,094.36	
17	26-Oct-98	448.08	3798	1,701,807.84	42,157.80	162,402.48
18	25-Jan-99	459.48	3798	1,745,029.08	43,221.24	
19	26-Apr-99	471.12	3798	1,789,313.78	44,284.88	
20	26-Jul-99	483.08	3798	1,834,737.84	45,424.08	
21	25-Oct-99	495.35	3798	1,881,339.30	46,601.46	179,531.48
22	24-Jan-00	507.93	3798	1,929,118.14	47,778.84	
23	24-Apr-00	520.83	3798	1,978,112.34	48,994.20	
24	24-Jul-00	534.05	3798	2,028,321.90	50,209.66	
25	23-Oct-00	547.81	3798	2,079,822.78	51,500.88	198,483.48
26	22-Jan-01	561.52	3798	2,132,852.96	52,830.18	
27	23-Apr-01	575.77	3798	2,188,774.48	54,121.50	
28	23-Jul-01	590.39	3798	2,242,301.22	55,526.78	
29	22-Oct-01	605.38	3798	2,299,233.24	56,932.02	219,410.46
30	21-Jan-02	620.78	3798	2,357,646.48	58,413.24	
31	22-Apr-02	636.52	3798	2,417,502.96	59,856.48	
32	22-Jul-02	652.88	3798	2,478,878.64	61,375.88	
33	21-Oct-02	669.25	3798	2,541,811.50	62,932.88	242,578.26
34	20-Jan-03	686.24	3798	2,606,339.52	64,528.02	
35	21-Apr-03	703.87	3798	2,672,538.66	66,199.14	
36	21-Jul-03	721.54	3798	2,740,408.92	67,870.26	
37	20-Oct-03	739.86	3798	2,809,988.28	69,579.36	268,176.78
38	19-Jan-04	758.84	3798	2,881,314.72	71,328.44	
39	19-Apr-04	777.91	3798	2,954,502.16	73,187.48	
40	19-Jul-04	797.68	3798	3,029,512.68	75,010.50	
41	18-Oct-04	817.91	3798	3,106,422.18	76,909.50	296,433.90
42	17-Jan-05	838.68	3798	3,185,306.64	78,864.46	

AJUSTE TRIMESTRAL AL BONO CUPON CERO						
BONO A 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL						
PERIODO TRIMESTRAL	FECHA	VALOR NOMINAL AJUSTADO	NO. DE BONOS ADQUIRIDOS	IMPORTE	DIFERENCIA	DIFERENCIA ANUAL
43	18-Apr-05	859.98	3798	3,266,204.04	80,897.40	
44	18-Jul-05	881.81	3798	3,349,114.38	82,910.34	
45	17-Oct-05	904.20	3798	3,434,151.60	85,037.22	327,729.42
46	16-Jan-06	927.16	3798	3,521,353.68	87,202.08	
47	17-Apr-06	950.70	3798	3,610,758.60	89,404.92	
48	17-Jul-06	974.84	3798	3,702,442.32	91,683.72	
49	16-Oct-06	999.60	3798	3,796,000.00	93,557.68	361,848.40
					2,869,714.49	2,869,714.49

Caso 2. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 12 años
 Monto del Credito 3.796.000,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 14,75%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2.5 puntos o CPP + 2.5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 19-Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Tasa Fija Monto	Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable %	Tasa Variable Monto	(supuesta) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
na	01-Ago-94	29,26%	1.110.709,60		70,74%	2.685.290,40	24,0%			
na	31-Ago-94	29,26%	1.110.709,60		70,74%	2.685.290,40	23,0%			
0	19-Sep-94	29,26%	1.110.709,60	0,00	70,74%	2.685.290,40	22,0%	0,00	0,00	1.140.364,08
1	30-Sep-94	29,26%	1.110.709,60	4.645,45	70,74%	2.685.290,40	22,0%	17.652,75	22.498,21	0
2	31-Oct-94	30,00%	1.138.800,00	13.422,82	70,00%	2.657.200,00	22,0%	49.788,00	63.208,82	0
3	30-Nov-94	30,00%	1.138.800,00	12.989,83	70,00%	2.657.200,00	22,0%	48.160,00	61.169,83	0
4	30-Dic-94	30,00%	1.138.800,00	12.989,83	70,00%	2.657.200,00	20,0%	43.600,00	56.789,83	0
5	30-Ene-95	30,78%	1.187.849,60	13.318,90	69,24%	2.628.350,40	18,0%	38.992,01	52.310,92	0
6	01-Mar-95	30,78%	1.187.849,60	13.318,90	69,24%	2.628.350,40	17,0%	36.825,79	60.144,69	0
7	31-Mar-95	30,76%	1.187.849,60	13.318,90	69,24%	2.628.350,40	17,0%	36.825,79	50.144,69	0
8	01-May-95	31,54%	1.197.258,40	14.111,88	68,46%	2.598.741,60	17,0%	37.824,64	51.738,50	0
9	31-May-95	31,54%	1.197.258,40	13.856,64	68,46%	2.598.741,60	17,0%	36.410,94	50.067,58	0
10	30-Jun-95	31,54%	1.197.258,40	13.856,64	68,46%	2.598.741,60	17,0%	36.410,94	50.067,58	0
11	31-Jul-95	32,34%	1.227.828,40	14.469,80	67,66%	2.568.373,60	17,0%	37.184,97	51.654,77	0
12	30-Ago-95	32,34%	1.227.828,40	14.003,04	67,66%	2.568.373,60	17,0%	35.985,45	49.988,49	0
13	20-Sep-95	32,34%	1.227.828,40	14.003,04	67,66%	2.568.373,60	17,0%	35.985,45	49.988,49	0
14	30-Oct-95	33,17%	1.259.133,20	14.841,17	66,83%	2.536.866,60	17,0%	36.728,81	51.569,98	0
15	20-Nov-95	33,17%	1.259.133,20	14.382,42	66,83%	2.536.866,60	17,0%	35.544,01	49.906,43	0
16	29-Dic-95	33,17%	1.259.133,20	14.382,42	66,83%	2.536.866,60	17,0%	35.544,01	49.906,43	0
17	29-Ene-96	34,01%	1.291.018,60	15.217,01	65,99%	2.504.980,40	16,0%	34.133,80	49.350,81	0
18	28-Feb-96	34,01%	1.291.018,60	14.726,14	65,99%	2.504.980,40	16,0%	33.032,71	47.758,84	0
19	29-Mar-96	34,01%	1.291.018,60	14.726,14	65,99%	2.504.980,40	18,0%	33.032,71	47.758,84	0
20	29-Abr-96	34,87%	1.323.685,20	15.801,79	65,13%	2.472.334,60	18,0%	33.688,96	49.290,75	0
21	29-May-96	34,87%	1.323.685,20	15.098,51	65,13%	2.472.334,60	18,0%	32.602,22	47.700,73	0
22	28-Jun-96	34,87%	1.323.685,20	15.098,51	65,13%	2.472.334,60	18,0%	32.602,22	47.700,73	0
23	29-Jul-96	35,78%	1.357.449,60	16.000,00	64,24%	2.438.550,40	18,0%	33.228,60	48.228,60	0
24	28-Ago-96	35,78%	1.357.449,60	15.483,88	64,24%	2.438.550,40	18,0%	32.156,71	47.640,58	0
25	27-Sep-96	35,78%	1.357.449,60	15.483,88	64,24%	2.438.550,40	18,0%	32.156,71	47.640,58	0
26	28-Oct-96	36,66%	1.391.813,60	16.402,89	63,34%	2.404.386,40	18,0%	32.763,07	48.165,76	0
27	27-Nov-96	36,66%	1.391.813,60	15.873,57	63,34%	2.404.386,40	18,0%	31.706,19	47.579,78	0
28	27-Dic-96	36,66%	1.391.813,60	15.873,57	63,34%	2.404.386,40	18,0%	31.706,19	47.579,78	0
29	27-Ene-97	37,59%	1.428.918,40	16.818,60	62,41%	2.369.083,60	18,0%	32.282,02	48.100,82	0
30	28-Feb-97	37,59%	1.428.918,40	16.276,28	62,41%	2.369.083,60	18,0%	31.240,66	47.516,82	0
31	28-Mar-97	37,59%	1.428.918,40	16.276,28	62,41%	2.369.083,60	18,0%	31.240,66	47.516,82	0
32	26-Abr-97	38,55%	1.483.358,00	17.248,33	61,45%	2.332.842,00	18,0%	31.785,45	48.033,78	0
33	26-May-97	38,55%	1.483.358,00	16.691,93	61,45%	2.332.842,00	19,0%	30.760,11	47.452,04	0
34	27-Jun-97	38,55%	1.483.358,00	16.691,93	61,45%	2.332.842,00	19,0%	30.760,11	47.452,04	0
35	28-Jul-97	39,53%	1.500.558,80	17.886,81	60,47%	2.295.441,20	18,0%	31.278,54	48.985,35	0
36	27-Ago-97	39,53%	1.500.558,80	17.118,28	60,47%	2.295.441,20	18,0%	30.269,55	47.385,82	0
37	26-Sep-97	39,53%	1.500.558,80	17.118,28	60,47%	2.295.441,20	18,0%	30.269,55	47.385,82	0
38	27-Oct-97	40,53%	1.538.818,80	18.134,23	59,47%	2.257.481,20	18,0%	30.781,28	48.895,52	0
39	28-Nov-97	40,53%	1.538.818,80	17.549,26	59,47%	2.257.481,20	18,0%	29.768,98	47.318,24	0
40	28-Dic-97	40,53%	1.538.818,80	17.549,26	59,47%	2.257.481,20	18,0%	29.768,98	47.318,24	0
41	26-Ene-98	41,56%	1.577.817,60	18.595,08	58,44%	2.218.382,40	18,0%	30.228,51	48.823,59	0
42	25-Feb-98	41,56%	1.577.817,60	17.995,24	58,44%	2.218.382,40	18,0%	29.253,39	47.248,64	0
43	27-Mar-98	41,56%	1.577.817,60	17.995,24	58,44%	2.218.382,40	18,0%	29.253,39	47.248,64	0
44	27-Abr-98	42,82%	1.617.855,20	19.089,36	57,38%	2.178.144,80	18,0%	28.680,21	48.749,57	0
45	27-May-98	42,82%	1.617.855,20	18.454,22	57,38%	2.178.144,80	18,0%	28.722,79	47.177,01	0
46	28-Jun-98	42,82%	1.617.855,20	18.454,22	57,38%	2.178.144,80	18,0%	28.722,79	47.177,01	0
47	27-Jul-98	43,70%	1.658.852,00	19.552,56	56,30%	2.137.148,00	18,0%	29.121,56	48.874,16	0
48	28-Ago-98	43,70%	1.658.852,00	18.921,85	56,30%	2.137.148,00	18,0%	28.182,17	47.104,02	0
49	25-Sep-98	43,70%	1.658.852,00	18.921,85	56,30%	2.137.148,00	15,0%	28.420,79	45.342,84	0
50	26-Oct-98	44,81%	1.700.987,80	20.049,22	55,19%	2.095.012,40	15,0%	28.783,21	46.812,43	0
51	25-Nov-98	44,81%	1.700.987,80	19.402,47	55,19%	2.095.012,40	15,0%	25.889,68	45.302,35	0
52	25-Dic-98	44,81%	1.700.987,80	19.402,47	55,19%	2.095.012,40	15,0%	25.889,68	45.302,35	0

Caso 2. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 12 años
 Afento del Crédito 3.796.000,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 14,75%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2.5 puntos e CPP + 2.5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 19-Sep-84

Período mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Proporción Tasa Fija Monto	Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable %	Proporción Tasa Variable Monto	(Supuesta) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
53	25-Ene-89	45,95%	1.744.282,00	20.559,29	54,05%	2.051.738,00	15,0%	28.210,39	46.769,68	0
54	24-Feb-89	45,95%	1.744.282,00	19.896,09	54,05%	2.051.738,00	15,0%	25.364,89	45.260,98	0
55	26-Mar-89	45,95%	1.744.282,00	19.896,09	54,05%	2.051.738,00	15,0%	25.364,89	45.260,98	0
56	26-Abr-89	47,11%	1.788.295,60	21.078,31	52,89%	2.007.704,40	15,0%	25.647,87	46.728,18	0
57	26-May-89	47,11%	1.788.295,60	20.398,36	52,89%	2.007.704,40	15,0%	24.820,52	45.218,88	0
58	25-Jun-89	47,11%	1.788.295,60	20.398,36	52,89%	2.007.704,40	15,0%	24.820,52	45.218,88	0
59	26-Jul-89	48,31%	1.833.847,60	21.815,22	51,69%	1.962.152,40	15,0%	25.065,96	46.681,18	0
60	25-Ago-89	48,31%	1.833.847,60	20.917,95	51,69%	1.962.152,40	15,0%	24.257,38	45.175,33	0
61	24-Sep-89	48,31%	1.833.847,60	20.917,95	51,69%	1.962.152,40	15,0%	24.257,38	45.175,33	0
62	25-Oct-89	49,54%	1.880.538,40	21.450,54	50,46%	1.915.461,60	15,0%	23.680,16	45.130,69	0
63	24-Nov-89	49,54%	1.880.538,40	22.165,55	50,46%	1.915.461,60	15,0%	24.469,50	46.635,05	0
64	24-Dic-89	49,54%	1.880.538,40	21.450,54	50,46%	1.915.461,60	15,0%	23.680,16	45.130,69	0
65	24-Ene-00	50,79%	1.927.988,40	22.724,84	49,21%	1.868.011,60	15,0%	23.863,34	46.588,17	0
66	23-Feb-00	50,79%	1.927.988,40	21.991,78	49,21%	1.868.011,60	15,0%	23.093,55	45.085,33	0
67	24-Mar-00	50,79%	1.927.988,40	21.991,78	49,21%	1.868.011,60	15,0%	23.093,55	45.085,33	0
68	24-Abr-00	52,08%	1.976.956,80	23.302,02	47,92%	1.810.043,20	15,0%	23.237,78	46.539,80	0
69	24-May-00	52,08%	1.976.956,80	22.550,34	47,92%	1.810.043,20	15,0%	22.488,17	45.038,51	0
70	23-Jun-00	52,08%	1.976.956,80	22.550,34	47,92%	1.810.043,20	15,0%	22.488,17	45.038,51	0
71	24-Jul-00	53,41%	2.027.443,60	23.897,10	46,59%	1.768.556,40	15,0%	22.592,82	46.489,92	0
72	23-Ago-00	53,41%	2.027.443,60	23.126,22	46,59%	1.768.556,40	15,0%	21.864,02	44.990,25	0
73	22-Sep-00	53,41%	2.027.443,60	23.126,22	46,59%	1.768.556,40	15,0%	21.864,02	44.990,25	0
74	23-Oct-00	54,76%	2.078.889,60	24.501,13	45,24%	1.717.310,40	15,0%	21.938,17	46.439,29	0
75	22-Nov-00	54,76%	2.078.889,60	23.710,77	45,24%	1.717.310,40	15,0%	21.230,49	44.941,25	0
76	22-Dic-00	54,76%	2.078.889,60	23.710,77	45,24%	1.717.310,40	15,0%	21.230,49	44.941,25	0
77	22-Ene-01	56,15%	2.131.454,00	25.123,05	43,85%	1.664.546,00	15,0%	21.264,12	46.387,17	0
78	21-Feb-01	56,15%	2.131.454,00	24.312,63	43,85%	1.664.546,00	15,0%	20.578,18	44.890,81	0
79	23-Mar-01	56,15%	2.131.454,00	24.312,63	43,85%	1.664.546,00	15,0%	20.578,18	44.890,81	0
80	23-Abr-01	57,58%	2.185.736,80	25.762,87	42,42%	1.610.263,20	15,0%	20.570,67	46.333,54	0
81	23-May-01	57,58%	2.185.736,80	24.931,81	42,42%	1.610.263,20	15,0%	19.907,10	44.838,91	0
82	22-Jun-01	57,58%	2.185.736,80	24.931,81	42,42%	1.610.263,20	15,0%	19.907,10	44.838,91	0
83	23-Jul-01	59,04%	2.241.158,40	26.418,12	40,96%	1.554.841,60	15,0%	18.862,67	46.278,79	0
84	22-Ago-01	59,04%	2.241.158,40	25.563,98	40,96%	1.554.841,60	15,0%	19.221,94	44.785,93	0
85	21-Sep-01	59,04%	2.241.158,40	25.563,98	40,96%	1.554.841,60	15,0%	19.221,94	44.785,93	0
86	22-Oct-01	60,54%	2.298.088,40	27.087,26	39,46%	1.497.901,60	15,0%	19.135,28	46.222,54	0
87	21-Nov-01	60,54%	2.298.088,40	26.213,47	39,46%	1.497.901,60	15,0%	18.518,81	44.731,40	0
88	21-Dic-01	60,54%	2.298.088,40	26.213,47	39,46%	1.497.901,60	15,0%	18.518,81	44.731,40	0
89	21-Ene-02	62,08%	2.356.556,80	27.778,29	37,92%	1.439.443,20	15,0%	18.388,49	46.164,79	0
90	20-Feb-02	62,08%	2.356.556,80	26.880,29	37,92%	1.439.443,20	15,0%	17.795,31	44.675,60	0
91	22-Mar-02	62,08%	2.356.556,80	26.880,29	37,92%	1.439.443,20	15,0%	17.795,31	44.675,60	0
92	22-Abr-02	63,85%	2.416.154,00	28.478,76	36,35%	1.379.848,00	15,0%	17.627,15	46.105,91	0
93	22-May-02	63,85%	2.416.154,00	27.560,09	36,35%	1.379.848,00	15,0%	17.058,54	44.818,82	0
94	21-Jun-02	63,85%	2.416.154,00	27.560,09	36,35%	1.379.848,00	15,0%	17.058,54	44.818,82	0
95	22-Jul-02	65,27%	2.477.649,20	29.203,59	34,73%	1.318.350,80	15,0%	18.841,57	46.045,16	0
96	21-Ago-02	65,27%	2.477.649,20	28.281,54	34,73%	1.318.350,80	15,0%	18.298,29	44.559,83	0
97	20-Sep-02	65,27%	2.477.649,20	28.281,54	34,73%	1.318.350,80	15,0%	18.298,29	44.559,83	0
98	21-Oct-02	66,93%	2.540.662,80	29.946,32	33,07%	1.255.337,20	15,0%	16.036,59	45.982,91	0
99	20-Nov-02	66,93%	2.540.662,80	28.980,31	33,07%	1.255.337,20	15,0%	15.519,28	44.499,59	0
100	20-Dic-02	66,93%	2.540.662,80	28.980,31	33,07%	1.255.337,20	15,0%	15.519,28	44.499,59	0
101	20-Ene-03	68,82%	2.604.815,20	30.702,47	31,38%	1.191.184,80	15,0%	15.217,06	45.919,53	0
102	19-Feb-03	68,82%	2.604.815,20	29.712,07	31,38%	1.191.184,80	15,0%	14.728,19	44.436,25	0
103	21-Mar-03	68,82%	2.604.815,20	29.712,07	31,38%	1.191.184,80	15,0%	14.728,19	44.436,25	0
104	21-Abr-03	70,37%	2.671.245,20	31.465,47	29,63%	1.124.754,80	15,0%	14.368,43	45.853,90	0
105	21-May-03	70,37%	2.671.245,20	30.469,81	29,63%	1.124.754,80	15,0%	13.904,94	44.374,74	0
106	20-Jun-03	70,37%	2.671.245,20	30.469,81	29,63%	1.124.754,80	15,0%	13.904,94	44.374,74	0
107	21-Jul-03	72,15%	2.738.814,00	32.281,89	27,85%	1.057.186,00	15,0%	13.505,26	45.787,15	0

Caso 2. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 12 años
 Monto del Crédito 3.796.000,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 14,75%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2.5 puntos o CPP + 2.5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 19-Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Proporción Tasa Variable %	Pago de Intereses Tasa Fija	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
108	20-Ago-03	72,15%	27,85%	2.738.814,00	1.057.186,00	13.069,61	44.310,14
109	19-Sep-03	72,15%	27,85%	2.738.814,00	1.057.186,00	13.069,61	44.310,14
110	20-Oct-03	73,99%	26,01%	2.808.660,40	987.339,60	12.612,99	45.716,15
111	19-Nov-03	73,99%	26,01%	2.808.660,40	987.339,60	12.206,12	44.243,37
112	19-Dic-03	73,99%	26,01%	2.808.660,40	987.339,60	12.206,12	44.243,37
113	19-Ene-04	75,86%	24,14%	2.879.845,60	918.354,40	11.706,18	45.648,02
114	18-Feb-04	75,86%	24,14%	2.879.845,60	918.354,40	11.328,58	44.175,50
115	19-Mar-04	75,86%	24,14%	2.879.845,60	918.354,40	11.328,58	44.175,50
116	19-Abr-04	77,79%	22,21%	2.952.908,40	843.091,60	10.770,28	45.575,64
117	19-May-04	77,79%	22,21%	2.952.908,40	843.091,60	10.422,84	44.105,46
118	18-Jun-04	77,79%	22,21%	2.952.908,40	843.091,60	10.422,84	44.105,46
119	19-Jul-04	79,77%	20,23%	3.028.069,20	767.930,80	9.810,11	45.501,39
120	18-Ago-04	79,77%	20,23%	3.028.069,20	767.930,80	9.493,85	44.033,60
121	17-Sep-04	79,77%	20,23%	3.028.069,20	767.930,80	9.493,85	44.033,60
122	18-Oct-04	81,79%	18,21%	3.104.748,40	691.251,60	8.830,55	45.425,64
123	17-Nov-04	81,79%	18,21%	3.104.748,40	691.251,60	8.545,69	43.960,30
124	17-Dic-04	81,79%	18,21%	3.104.748,40	691.251,60	8.545,69	43.960,30
125	17-Ene-05	83,87%	16,13%	3.183.705,20	612.294,80	7.821,90	45.347,64
126	18-Feb-05	83,87%	16,13%	3.183.705,20	612.294,80	7.569,58	43.684,81
127	18-Mar-05	83,87%	16,13%	3.183.705,20	612.294,80	7.569,58	43.684,81
128	18-Abr-05	86,00%	14,00%	3.264.560,00	531.440,00	6.789,00	45.267,76
129	18-May-05	86,00%	14,00%	3.264.560,00	531.440,00	6.570,00	43.807,51
130	17-Jun-05	86,00%	14,00%	3.264.560,00	531.440,00	6.570,00	43.807,51
131	18-Jul-05	88,18%	11,82%	3.347.312,80	448.687,20	5.731,86	45.186,01
132	17-Ago-05	88,18%	11,82%	3.347.312,80	448.687,20	5.546,96	43.726,39
133	16-Sep-05	88,18%	11,82%	3.347.312,80	448.687,20	5.546,96	43.726,39
134	17-Oct-05	90,42%	9,58%	3.432.343,20	363.656,80	4.845,62	45.102,00
135	16-Nov-05	90,42%	9,58%	3.432.343,20	363.656,80	4.495,78	43.647,10
136	16-Dic-05	90,42%	9,58%	3.432.343,20	363.656,80	4.495,78	43.647,10
137	16-Ene-06	92,72%	7,28%	3.519.651,20	276.348,80	3.530,26	45.015,75
138	15-Feb-06	92,72%	7,28%	3.519.651,20	276.348,80	3.416,40	43.563,63
139	17-Mar-06	92,72%	7,28%	3.519.651,20	276.348,80	3.416,40	43.563,63
140	17-Abr-06	95,07%	4,93%	3.608.857,20	187.142,80	2.390,70	44.927,62
141	17-May-06	95,07%	4,93%	3.608.857,20	187.142,80	2.313,58	43.478,35
142	16-Jun-06	95,07%	4,93%	3.608.857,20	187.142,80	2.313,58	43.478,35
143	17-Jul-06	97,48%	2,52%	3.700.340,80	95.859,20	1.222,02	44.837,25
144	16-Ago-06	97,48%	2,52%	3.700.340,80	95.859,20	1.182,60	43.390,88
145	15-Sep-06	97,48%	2,52%	3.700.340,80	95.859,20	1.182,60	43.390,88
146	16-Oct-06	99,96%	0,04%	3.784.461,60	1.518,40	18,40	44.744,24

Caso 2. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 12 años
 Monto del Crédito 3 796 000,00
 Tasa de Interés fije anual electiva 14,75%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2.5 puntos o CPP + 2.5 puntos
 Pago de intereses trimestral
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 19-Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija		Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable		(supuesta) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
		%	Monto		%	Monto				
na	01-Ago-84	29,26%	1.110.709,60		70,74%	2.685.290,40	24,0%			
0	19-Sep-94	29,26%	1.110.709,60		70,74%	2.685.290,40	24,0%			1.140.364,08
1	31-Oct-94	30,00%	1.138.800,00	18.396,00	70,00%	2.657.200,00	22,0%	67.452,00	85.848,00	0
2	30-Ene-95	30,76%	1.167.649,60	40.867,74	69,24%	2.628.350,40	22,0%	144.559,27	185.427,01	0
3	01-May-95	31,54%	1.197.258,40	41.904,04	68,46%	2.598.741,60	22,0%	142.930,79	184.834,83	0
4	31-Jul-95	32,34%	1.227.626,40	42.960,92	67,66%	2.568.373,60	20,0%	128.418,68	171.385,60	0
5	30-Oct-95	33,17%	1.259.133,20	44.069,66	66,83%	2.536.866,80	18,0%	114.159,01	158.228,67	0
6	29-Ene-96	34,01%	1.291.019,60	45.185,69	65,99%	2.504.980,40	17,0%	106.461,67	151.647,35	0
7	20-Abr-96	34,87%	1.323.665,20	46.328,28	65,13%	2.472.334,80	17,0%	105.074,23	151.402,51	0
8	29-Jul-96	35,76%	1.357.449,60	47.510,74	64,24%	2.438.550,40	17,0%	103.638,39	151.140,13	0
9	28-Oct-96	36,66%	1.391.613,60	48.706,48	63,34%	2.404.386,40	17,0%	102.186,42	150.892,90	0
10	27-Ene-97	37,59%	1.426.916,40	49.942,07	62,41%	2.369.083,60	17,0%	100.686,05	150.628,13	0
11	28-Abr-97	38,55%	1.463.358,00	51.217,53	61,45%	2.332.642,00	17,0%	99.137,29	150.354,82	0
12	28-Jul-97	39,53%	1.500.558,80	52.519,56	60,47%	2.295.441,20	17,0%	97.556,25	150.075,81	0
13	27-Oct-97	40,53%	1.538.518,80	53.848,16	59,47%	2.257.481,20	17,0%	95.942,95	149.791,11	0
14	28-Ene-98	41,56%	1.577.617,60	55.216,02	58,44%	2.218.382,40	17,0%	94.281,25	149.497,87	0
15	27-Abr-98	42,62%	1.617.855,20	56.624,93	57,38%	2.178.144,80	17,0%	92.571,15	149.196,09	0
16	27-Jul-98	43,70%	1.658.852,00	58.059,82	56,30%	2.137.148,00	17,0%	90.828,79	148.888,61	0
17	26-Oct-98	44,81%	1.700.987,60	59.534,57	55,19%	2.095.012,40	16,0%	89.050,50	148.575,06	0
18	25-Ene-99	45,95%	1.744.262,00	61.049,17	54,05%	2.051.738,00	16,0%	87.249,52	148.258,69	0
19	26-Abr-99	47,11%	1.788.295,60	62.590,35	52,89%	2.007.704,40	16,0%	85.428,18	147.939,52	0
20	26-Jul-99	48,31%	1.833.847,60	64.184,67	51,69%	1.962.152,40	16,0%	83.596,10	147.619,76	0
21	25-Oct-99	49,54%	1.880.538,40	65.818,84	50,46%	1.915.461,60	16,0%	81.764,46	147.299,31	0
22	24-Ene-00	50,79%	1.927.988,40	67.479,59	49,21%	1.868.011,60	16,0%	79.932,86	146.978,86	0
23	24-Abr-00	52,08%	1.976.956,80	69.193,49	47,92%	1.819.043,20	16,0%	78.101,73	146.658,22	0
24	24-Jul-00	53,41%	2.027.443,60	70.960,53	46,59%	1.768.556,40	16,0%	76.271,28	146.337,76	0
25	23-Oct-00	54,76%	2.079.689,60	72.754,14	45,24%	1.717.310,40	16,0%	74.441,42	146.017,22	0
26	22-Ene-01	56,15%	2.131.454,00	74.600,89	43,85%	1.664.546,00	16,0%	72.611,84	145.696,76	0
27	23-Abr-01	57,58%	2.185.736,80	76.500,79	42,42%	1.610.263,20	16,0%	70.782,86	145.376,30	0
28	23-Jul-01	59,04%	2.241.158,40	78.440,54	40,98%	1.554.841,60	16,0%	68.954,46	145.055,84	0
29	22-Oct-01	60,54%	2.298.088,40	80.433,44	39,46%	1.497.901,60	16,0%	67.126,46	144.735,38	0
30	21-Ene-02	62,08%	2.356.556,80	82.479,49	37,92%	1.439.443,20	16,0%	65.298,46	144.414,92	0
31	22-Abr-02	63,65%	2.416.154,00	84.565,39	36,35%	1.379.846,00	16,0%	63.470,46	144.094,46	0
32	22-Jul-02	65,27%	2.477.649,20	86.717,72	34,73%	1.318.350,80	16,0%	61.642,46	143.773,90	0
33	21-Oct-02	66,83%	2.540.662,80	88.923,20	33,07%	1.255.337,20	16,0%	59.814,46	143.453,44	0
34	20-Ene-03	68,62%	2.604.816,20	91.168,53	31,38%	1.191.184,80	16,0%	57.986,46	143.132,98	0
35	21-Abr-03	70,37%	2.671.245,20	93.493,58	29,63%	1.124.754,80	16,0%	56.158,46	142.812,52	0
36	21-Jul-03	72,15%	2.738.814,00	95.858,49	27,85%	1.057.186,00	16,0%	54.330,46	142.492,06	0
37	20-Oct-03	73,99%	2.808.660,40	98.303,11	26,01%	987.339,60	16,0%	52.502,46	142.171,60	0
38	19-Ene-04	75,86%	2.879.645,60	100.787,60	24,14%	918.354,40	16,0%	50.674,46	141.851,14	0
39	19-Abr-04	77,79%	2.952.908,40	103.351,79	22,21%	843.091,60	16,0%	48.846,46	141.530,68	0
40	19-Jul-04	79,77%	3.028.069,20	105.982,42	20,23%	767.830,80	16,0%	47.018,46	141.210,22	0
41	18-Oct-04	81,79%	3.104.748,40	108.666,19	18,21%	691.251,60	16,0%	45.190,46	140.889,76	0
42	17-Ene-05	83,87%	3.183.705,20	111.429,68	16,13%	612.294,80	16,0%	43.362,46	140.569,30	0
43	18-Abr-05	86,00%	3.284.560,00	114.259,60	14,00%	531.440,00	16,0%	41.534,46	140.248,84	0
44	18-Jul-05	88,19%	3.347.312,80	117.155,95	11,82%	448.687,20	16,0%	39.706,46	139.928,38	0
45	17-Oct-05	90,42%	3.432.343,20	120.132,01	9,58%	363.656,80	16,0%	37.878,46	139.607,92	0
46	18-Ene-06	92,72%	3.519.651,20	123.187,79	7,28%	276.348,80	16,0%	36.050,46	139.287,46	0
47	17-Abr-06	95,07%	3.608.857,20	128.310,00	4,93%	187.142,80	16,0%	34.222,46	138.966,90	0
48	17-Jul-06	97,48%	3.700.340,80	129.511,93	2,52%	95.659,20	16,0%	32.394,46	138.646,44	0
49	18-Oct-06	99,96%	3.794.481,60	132.806,86	0,04%	1.518,40	15,0%	56,94	138.325,98	0

**CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVOS**

ACTIVO	AGO 94	DIC 94	DIC 95	DIC 96	DIC 97	DIC 98	DIC 99
CIRCULANTE	2,284,469	2,431,705	2,779,748	3,182,196	4,022,633	4,968,167	6,683,090
CAJA	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
BANCOS	92,581	103,036	331,729	1,151,673	2,132,414	2,918,482	4,264,741
DEUDORES DIVERSOS	143,926	133,240	133,240	133,240	133,240	133,240	133,240
INVENTARIOS	1,419,821	1,819,954	1,939,304	1,521,807	1,381,505	1,540,910	1,909,634
MERCANCIAS EN TRANSITO	0						
ANTICIPO A PROVEEDORES	301,114	0	0	0	0	0	0
PAGOS ANTICIPADOS	242,017	370,475	370,475	370,475	370,475	370,475	370,475
FIJO	3,352,578	4,648,162	4,682,836	4,500,701	4,354,088	4,644,482	4,482,003
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	294,489	474,489	474,489	474,489	474,489	474,489	474,489
DEP. ACUM. DE MOB Y EQ.	(118,842)	(176,444)	(223,892)	(271,340)	(318,788)	(366,236)	(413,684)
MUEBLES Y ENSERES	737,372	710,543	810,543	810,543	810,543	810,543	810,543
DEP. ACUM. MUEBLES Y ENSERES	(100,064)	(164,039)	(235,093)	(316,147)	(397,201)	(478,254)	(559,308)
EQUIPO DE COMPUTO	119,270	119,279	219,278	219,278	219,278	419,278	419,278
DEP. ACUM. EQ. DE COMPUTO	(71,486)	(103,773)	(119,278)	(144,278)	(169,278)	(194,278)	(269,278)
MAQUINARIA Y EQUIPO	825,312	885,068	965,068	965,068	965,068	965,068	965,068
DEP. ACUM. DE MAQ. Y EQ.	(144,875)	(197,675)	(266,183)	(384,690)	(483,200)	(581,707)	(680,214)
ACTIVO FIJO POR REV.	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750
EQUIPO DE TRANSPORTE	215,087	315,087	315,087	315,087	315,087	515,087	515,087
DEP. ACUM. EQUIPO DE TRANSPORTE	(57,355)	(107,543)	(170,560)	(233,578)	(275,066)	(295,066)	(335,066)
OTROS ACTIVOS		1,139,400	1,259,607	1,392,499	1,539,405	1,701,808	1,881,339
MONO CUPON CERO							
DIFERIDO	3,318,890	3,366,381	3,436,375	3,840,687	3,711,576	3,630,677	3,376,672
GASTOS DE INSTALACION	2,810,099	3,687,925	3,912,924	4,472,240	4,472,240	4,472,240	4,472,240
AMORT. ACUM. GASTOS DE INSTALAC.	(311,209)	(341,544)	(496,549)	(651,553)	(760,665)	(961,563)	(1,118,568)
DEPOSITOS EN GARANTIA	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
ANTICIPO DE OBRA	800,000	0	0	0	0	0	0
SUMA EL ACTIVO	8,675,927	10,346,248	10,896,959	11,523,583	12,868,296	13,143,266	14,540,766

**CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVOS**

ACTIVO	DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002	DIC 2003	DIC 2004	DIC 2005	DIC 2006
CIRCULANTE	8,924,023	9,948,638	11,125,561	12,330,478	13,698,260	15,084,386	16,817,259
CAJA	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
BANCOS	6,151,954	7,088,709	8,176,222	9,429,581	10,770,652	12,233,489	13,986,362
DEUDORES DIVERSOS	133,240	133,240	133,240	133,240	133,240	133,240	133,240
INVENTARIOS	2,263,360	235,124	244,052	239,212	241,893	234,212	232,182
MERCANCIAS EN TRANSITO	0						
ANTICIPO A PROVEEDORES	0						
PAGOS ANTICIPADOS	370,475	370,475	370,475	370,475	370,475	370,475	370,475
FLUJO	4,478,373	4,404,262	4,435,901	4,624,210	4,854,134	5,115,354	5,410,692
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	474,489	474,489	474,489	474,489	474,489	474,489	474,489
DEP. ACUM DE MOB Y EQ.	(386,236)	(413,684)	(461,132)	(474,489)	(474,489)	(474,489)	(474,489)
MUEBLES Y ENERES	710,543	710,543	710,543	710,543	710,543	710,543	710,543
DEP. ACUM MUEBLES Y ENERES	(590,363)	(671,417)	(710,543)	(710,543)	(710,543)	(710,543)	(710,543)
GRUPO DE COMPUTO	419,278	419,278	419,278	419,278	419,278	419,278	419,278
DEP. ACUM EQ. DE COMPUTO	(319,277)	(344,279)	(369,281)	(394,283)	(419,285)	(444,287)	(469,289)
MAQUINARIA Y EQUIPO	885,088	885,088	885,088	885,088	885,088	885,088	885,088
DEP ACUM DE MAQ. Y EQ.	(728,723)	(827,232)	(885,088)	(885,088)	(885,088)	(885,088)	(885,088)
ACTIVO FLUJO POR REV.	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750
EQUIPO DE TRANSPORTE	515,087	515,087	515,087	515,087	515,087	515,087	515,087
DEP. ACUM EQUIPO DE TRANSPORTE	(255,066)	(296,594)	(338,102)	(379,610)	(421,118)	(462,626)	(504,134)
OTROS ACTIVOS	2,079,823	2,299,233	2,541,812	2,809,968	3,106,422	3,434,152	3,796,000
BONO CUPON CERO							
DIFERIDO	3,220,667	3,065,662	2,910,657	2,755,652	2,600,647	2,445,642	2,290,637
GASTOS DE INSTALACION	4,472,240	4,472,240	4,472,240	4,472,240	4,472,240	4,472,240	4,472,240
AMORT. ACUM. GASTOS DE INSTALAC.	(1,271,572)	(1,426,578)	(1,581,582)	(1,736,588)	(1,891,592)	(2,046,596)	(2,201,603)
DEPOSITOS EN GARANTIA	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
ANTICIPO DE OBRA							
SUMA EL ACTIVO	16,623,069	17,418,562	18,472,119	19,710,340	21,153,042	22,645,382	24,518,588

CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL							
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVOS							
	AGO 04	DIC 04	DIC 05	DIC 06	DIC 07	DIC 08	DIC 09
PASIVO							
A CORTO PLAZO	56,671	163,715	138,064	147,835	172,007	430,379	640,529
PROVEEDORES	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES	25,211	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000
ACREEDORES BANCARIOS	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS POR PAGAR	31,460	137,715	122,064	131,835	156,007	414,379	624,529
A LARGO PLAZO	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000
CREDITOS BANCARIOS	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000
PASIVO DIFERIDO							
INTERESES POR PAGAR	0	0	0	0	0	0	0
SUMA EL PASIVO	3,852,671	3,949,715	3,934,064	3,943,835	3,968,007	4,226,379	4,436,529
CAPITAL CONTABLE	5,023,256	5,396,533	6,964,895	7,579,748	8,120,289	8,915,887	10,104,237
CAPITAL SOCIAL	300,000	1,426,286	1,426,286	1,426,286	1,426,286	1,426,286	1,426,286
RESERVA LEGAL	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750
RESUL. DE EJERCIC. ANTERIORES	2,702,607	2,916,734	3,256,497	3,824,859	4,439,713	4,980,254	5,776,852
RESULTADO DEL EJERCICIO	306,899	339,763	568,362	614,853	540,541	796,598	1,187,350
SUMA PASIVO Y CAPITAL	8,875,927	10,346,248	10,898,959	11,523,583	12,088,296	13,143,266	14,540,766

CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL							
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVOS							
	DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002	DIC 2003	DIC 2004	DIC 2005	DIC 2006
PASIVO							
A CORTO PLAZO	645,047	578,571	625,652	696,315	800,351	759,175	800,415
PROVEEDORES	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000
ACREEDORES BANCARIOS	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS POR PAGAR	629,047	562,571	609,652	682,315	784,351	743,175	784,415
A LARGO PLAZO	3,796,000						
CREDITOS BANCARIOS	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000	3,796,000
PASIVO DIFERIDO	0						
INTERESES POR PAGAR	0	0	0	0	0	0	0
SUMA EL PASIVO	4,441,047	4,374,571	4,421,652	4,494,315	4,596,351	4,555,175	4,596,415
CAPITAL CONTABLE	12,182,022	13,043,991	14,050,467	15,216,025	16,556,691	18,090,207	19,922,173
CAPITAL SOCIAL	1,426,286	1,426,286	1,426,286	1,426,286	1,426,286	1,426,286	1,426,286
RESERVA LEGAL	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750	1,653,750
RESUL. DE EJERCIC. ATEROONES	6,964,201	9,041,966	9,903,956	10,910,431	12,075,969	13,416,655	14,950,171
RESULTADO DEL EJERCICIO	2,077,785	861,970	1,006,475	1,165,558	1,340,666	1,533,516	1,831,966
SUMA PASIVO Y CAPITAL	16,623,069	17,418,562	18,472,119	19,710,340	21,153,042	22,645,382	24,518,588

CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL
ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS POR LOS PERIODOS

	AGO 94	DIC 94	DIC 95	DIC 96	DIC 97	DIC 98	DIC 99
VENTAS	3.323.601	5.769.050	6.345.955	6.853.631	7.676.067	8.597.195	9.628.858
COSTO DE VENTAS	1.923.330	3.172.977	3.490.275	3.769.497	4.605.640	5.158.317	5.777.315
UTILIDAD BRUTA	1.400.271	2.596.073	2.855.680	3.084.134	3.070.427	3.438.878	3.851.543
GASTOS DE OPERACION	606.793	1.565.100	1.800.038	2.023.777	2.101.451	2.239.720	2.295.342
GASTOS GENERALES	606.793	1.565.100	1.800.038	2.023.777	2.101.451	2.239.720	2.295.342
GASTOS FINANCIEROS	486.579	704.324	607.487	578.396	575.342	564.962	548.383
PRODUCTOS FINANCIEROS		13.114	120.207	132.892	146.907	162.402	179.531
RESULTADO DEL EJERCICIO	306.899	339.763	568.362	614.853	540.541	796.596	1.187.350

CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL
ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS POR LOS PERIODOS

	DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002	DIC 2003	DIC 2004	DIC 2005	DIC 2006
VENTAS	10.784.321	11.862.754	13.049.029	14.353.932	15.789.325	17.368.257	19.105.083
COSTO DE VENTAS	6.470.593	7.710.790	8.481.869	9.330.056	10.263.061	11.289.367	12.418.304
UTILIDAD BRUTA	4.313.728	4.151.964	4.567.160	5.023.876	5.526.264	6.078.890	6.686.779
GASTOS DE OPERACION	1.888.259	2.965.688	3.262.257	3.588.483	3.947.331	4.342.064	4.776.271
GASTOS GENERALES	1.888.259	2.965.688	3.262.257	3.588.483	3.947.331	4.342.064	4.776.271
GASTOS FINANCIEROS	546.168	543.716	541.006	538.012	534.700	531.039	440.391
PRODUCTOS FINANCIEROS	198.483	219.410	242.578	268.177	296.434	327.729	361.848
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.077.785	861.970	1.006.475	1.165.558	1.340.666	1.533.516	1.831.966

CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL

FLUJOS DE EFECTIVO	AGO 94	SEP 94	OCT 94	NOV 94	DIC 94	ENE 95	FEB 95
SALDO INICIAL DE CASH	69,180	97,581	122,504	111,595	112,326	108,036	124,825
MAS:							
INGRESOS NETOS	500,962	470,000	494,000	482,000	750,000	533,555	484,000
CREDITO BANCARIO	3,796,000	0	0	0	0	0	0
OTROS INGRESOS	0	1,126,286	0	0	0	0	0
TOTAL DE INGRESOS	4,296,962	1,596,286	494,000	482,000	750,000	533,555	484,000
TOTAL DE EFECTIVO	4,366,142	1,693,867	616,504	593,595	862,326	641,591	608,825
MENOS:							
COMPRAS	150,300	204,500	132,900	113,700	262,500	186,744	149,400
COSTO DE SERVICIO	91,600	94,000	98,800	96,400	150,000	106,711	96,800
GASTOS GENERALES	110,000	110,000	110,000	110,000	135,000	121,000	121,000
PAGO ACREEDORES	0	0	0	0	0	0	0
COMPRA DE ACTIVO FIJO	0	1,126,286	100,000	100,000	150,000	50,000	0
PAGO DE IMPUESTOS	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL EGRESOS	351,900	1,534,786	441,700	420,100	697,500	464,455	367,200
	4,014,242	159,081	174,804	173,495	164,826	177,136	241,625
MENOS:							
GASTOS FINANCIEROS	120,661	36,577	63,209	61,170	56,790	52,311	50,145
ACREEDOR BANCARIO	3,796,000	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL DE CASH	97,581	122,504	111,595	112,326	108,036	124,825	191,480

CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL							
FLUJOS DE EFECTIVO	MAR 95	ABR 95	MAY 95	JUN 95	JUL 95	AGO 95	SEP 95
SALDO INICIAL DE CAJA	191,480	150,365	208,299	256,021	313,644	351,859	407,581
MAS:							
INGRESOS NETOS	433,400	512,600	486,200	508,200	468,600	503,800	517,000
CREDITO BANCARIO	0	0	0	0	0	0	0
OTROS INGRESOS	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DE INGRESOS	433,400	512,600	486,200	508,200	468,600	503,800	517,000
TOTAL DE EFECTIVO	624,880	662,965	694,499	764,221	782,244	855,659	924,581
MENOS:							
COMPRAS	128,680	179,410	170,170	177,870	164,010	178,330	255,950
COSTO DE SERVICIO	86,680	102,520	97,240	101,640	93,720	100,760	103,400
GASTOS GENERALES	121,000	121,000	121,000	121,000	121,000	121,000	121,000
PAGO ACREEDORES	0	0	0	0	0	0	0
COMPRA DE ACTIVO FIJO	0	0	0	0	0	0	0
PAGO DE IMPUESTOS	90,000	0	0	0	0	0	0
TOTAL EGRESOS	424,370	402,930	388,410	400,510	378,730	398,090	480,350
	200,510	260,035	306,089	363,711	403,514	457,569	444,231
MENOS:							
GASTOS FINANCIEROS	50,145	51,737	50,068	50,068	51,655	49,988	49,988
ACREEDOR BANCARIO	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL DE CAJA	150,365	208,299	256,021	313,644	351,859	407,581	394,242

CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL							
FLUJOS DE EFECTIVO	OCT 96	NOV 96	DIC 96	DIC 96	DIC 97	DIC 98	DIC 99
SALDO INICIAL DE CAJA	394,242	368,202	363,886	336,729	1,156,673	2,137,414	2,923,482
MAS:							
INGRESOS NETOS	543,400	530,200	825,000	6,853,631	7,676,067	8,597,195	9,628,858
CREDITO BANCARIO	0	0	0	0	0	0	0
OTROS INGRESOS	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DE INGRESOS	543,400	530,200	825,000	6,853,631	7,676,067	8,597,195	9,628,858
TOTAL DE EFECTIVO	937,642	898,402	1,188,886	7,190,360	8,832,740	10,734,609	12,552,341
MENOS:							
COMPRAS	190,190	155,570	288,750	2,056,090	2,871,623	3,309,015	3,720,100
COSTO DE SERVICIO	108,680	106,040	165,000	1,370,726	1,535,213	1,719,439	1,925,777
GASTOS GENERALES	121,000	121,000	148,500	1,553,475	1,631,149	1,712,710	1,798,339
PAGO ACREEDORES	0	0	0	0	0	0	0
COMPRA DE ACTIVO FIJO	100,000	100,000	200,000	400,000	0	400,000	0
PAGO DE IMPUESTOS	0	0	0	75,000	82,000	105,000	290,000
TOTAL EGRESOS	519,870	482,610	802,250	5,455,291	6,119,985	7,246,164	7,734,216
	417,772	413,792	386,636	1,735,069	2,712,755	3,488,445	4,818,125
MENOS:							
GASTOS FINANCIEROS	51,570	49,906	49,906	578,396	575,342	564,962	548,383
ACREEDOR BANCARIO	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL DE CAJA	366,202	363,886	336,729	1,156,673	2,137,414	2,923,482	4,269,741

CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL							
FLUJOS DE EFECTIVO	DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002	DIC 2003	DIC 2004	DIC 2005	DIC 2006
BALDO INICIAL DE CAJA	4,269,741	6,156,954	7,093,709	8,181,222	9,434,581	10,775,652	12,238,489
MAS:							
INGRESOS NETOS	10,784,321	11,862,754	13,049,029	14,353,932	15,789,325	17,368,257	19,105,083
CREDITO BANCARIO	0	0	0	0	0	0	0
OTROS INGRESOS	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DE INGRESOS	10,784,321	11,862,754	13,049,029	14,353,932	15,789,325	17,368,257	19,105,083
TOTAL DE EFECTIVO	15,054,063	18,019,707	20,142,738	22,535,154	25,223,906	28,143,910	31,343,572
MEHOS:							
COMPRAS	3,805,819	4,745,101	5,219,812	5,741,573	6,410,468	7,120,988	7,833,084
COSTO DE SERVICIO	2,156,865	2,871,492	2,938,841	3,232,505	3,555,756	3,911,332	4,302,485
GASTOS GENERALES	1,888,257	2,965,688	3,262,257	3,588,483	3,947,331	4,342,064	4,776,271
PAGO ACREEDORES	0	0	0	0	0	0	0
COMPRA DE ACTIVO FIJO	0	0	0	0	0	0	0
PAGO DE IMPUESTOS	500,000	0	0	0	0	0	0
TOTAL EGRESOS	8,350,941	10,382,282	11,420,510	12,562,561	13,913,553	15,374,382	16,911,820
	6,703,122	7,637,425	6,722,228	9,972,593	11,310,353	12,789,528	14,431,753
MEHOS:							
GASTOS FINANCIEROS	546,168	543,716	541,008	538,012	534,700	531,039	440,391
ACREEDOR BANCARIO	0	0	0	0	0	0	0
BALDO FINAL DE CAJA	6,156,954	7,093,709	8,181,222	9,434,581	10,775,652	12,238,489	13,991,362

CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL							
RAZONES FINANCIERAS							
	AGO 94	DIC 94	DIC 95	DIC 96	DIC 97	DIC 98	DIC 99
LIQUIDEZ							
RAZON DEL CIRCULANTE	38.90	15.82	20.13	21.53	23.39	11.54	10.43
PRUEBA ACIDA	13.85	3.98	6.09	11.23	15.35	7.96	7.45
RAZON DE CAJA	1.72	0.70	2.44	7.82	12.43	6.79	6.67
EFICIENCIA OPERATIVA							
ROTACION CTAS. POR COB.	23.09	43.30	47.63	51.44	57.61	64.52	72.27
ROTACION DE INVENTARIOS	1.35	1.74	1.80	2.48	3.33	3.35	3.03
ROTACION DE ACTIVOS	0.37	0.56	0.58	0.59	0.63	0.65	0.66
ROTACION CAP. CONTABLE	0.66	0.90	0.91	0.90	0.95	0.96	0.95
RENTABILIDAD							
RENTABILIDAD DE ACTIVOS	0.03	0.03	0.05	0.05	0.04	0.06	0.08
RENDIM. DE CAP. CONTABLE	0.06	0.05	0.08	0.08	0.07	0.09	0.12
UTILIDAD NETA / VENTAS	0.09	0.06	0.09	0.09	0.07	0.09	0.12
ESTRUCTURA FINANCIERA							
CAP. CONT. / ACT. TOTALES	0.57	0.62	0.64	0.66	0.67	0.68	0.69
PASIVO / ACTIVOS TOTALES	0.43	0.38	0.36	0.34	0.33	0.32	0.31
PASIV. TOT. / CAPITAL CONT.	0.77	0.62	0.56	0.52	0.49	0.47	0.44

CASO 2 B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL							
RAZONES FINANCIERAS							
	DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002	DIC 2003	DIC 2004	DIC 2005	DIC 2006
LIQUIDEZ							
RAZON DEL CIRCULANTE	13.83	17.20	17.78	17.66	17.12	19.87	21.01
PRUEBA ACIDA	10.33	13.13	13.88	14.23	14.09	16.78	18.11
RAZON DE CAJA	9.54	12.26	13.08	13.51	13.48	16.12	17.48
EFICIENCIA OPERATIVA							
ROTACION CTAS. POR COB.	80.94	89.03	97.94	107.73	118.50	130.35	143.39
ROTACION DE INVENTARIOS	2.88	3.28	3.48	3.90	4.24	4.82	5.35
ROTACION DE ACTIVOS	0.65	0.68	0.71	0.73	0.75	0.77	0.78
ROTACION CAP. CONTABLE	0.89	0.91	0.93	0.94	0.95	0.96	0.96
RENTABILIDAD							
RENTABILIDAD DE ACTIVOS	0.12	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07	0.07
RENT. DE CAP. CONTABLE	0.17	0.07	0.07	0.08	0.08	0.08	0.09
UTILIDAD NETA / VENTAS	0.19	0.07	0.08	0.08	0.08	0.09	0.10
ESTRUCTURA FINANCIERA							
CAP. CONT. / ACT. TOTALES	0.73	0.75	0.76	0.77	0.78	0.80	0.81
PASIVO / ACTIVOS TOTALES	0.27	0.25	0.24	0.23	0.22	0.20	0.19
PASIV. TOT. / CAPITAL CONT.	0.36	0.34	0.31	0.30	0.28	0.25	0.23

CASO 2. B.C.C. 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL						
PUNTO DE EQUILIBRIO MONETARIO						
AGO 94	DIC 94	DIC 95	DIC 96	DIC 97	DIC 98	DIC 99
1,969,841	4,092,671	4,629,464	5,129,473	6,005,419	6,529,681	6,945,753
DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002	DIC 2003	DIC 2004	DIC 2005	DIC 2006
6,602,476	9,686,102	10,654,712	11,720,163	12,692,201	14,181,421	15,599,563

CASO 3. Plazo de 16 años y crédito del 50% de la Banca Comercial para la Adquisición del Bono Cupón Cero.

Caso de 16 años

Deuda Original (DO) = N\$ 3,243,696
 Intereses Ordinarios (IO) = N\$ 552,304 (capitalización al monto original).
 Sobretasa moratoria = N\$ 207,114 (quita del 100%)
MONTO A REESTRUCTURAR (MR) = DO+IO+CA

Donde: CA = Crédito adicional para la compra del Bono Cupón Cero (50% del Monto requerido de Bonos Cupón Cero)

$$CA = 0.5 X$$

Donde: X = Monto requerido de Bonos Cupón Cero

Plazo de la emisión del Bono Cupón Cero (P) 65 periodos de 91 días equivalentes a 5,915 días

$$P = 5,915$$

Fecha de Emisión del Bono: 1-Aug-94

Fecha de Compra del Bono: 19-Sep-94

Número de días transcurridos entre la fecha de emisión del Bono y la fecha de compra del mismo (D) = D = 49

Tasa de Interés Anual Efectiva (IA) = IA = 10.58%

$$X = \frac{DO + IO}{(1 + IA)^{(P-D)/364} - 0.5}$$

Monto mínimo requerido de Bonos Cupón Cero (X) = X = N\$833,063.72

Crédito adicional (CA) =	CA=50% del Monto requerido (X)
	CA = N\$416,531.86
Monto a Reestructurar (MR) =	N\$4'212,531.86
Valor Nominal Inicial del Bono (VNAo)	(VNAo) = N\$195.03
Valor al 19 de septiembre de 1994 (VNA_t) =	(VNA_t) = VNAo * (1 + IA)^{D/364}
	(VNA_t) = N\$197.6883
Número de Bonos a adquirir (NBa) =	X/VNA_t
	(NBa) = 4214.03
Ajustes necesarios:	= 4,215 Bonos
Monto requerido de Bono Cupón Cero (X) =	X = N\$833,256.18
Crédito Adicional (CA) =	CA = N\$416,628.09
Aportación del Acreditado para compra del Bono Cupón Cero	N\$ 416,628.09
Monto a Reestructurar (MR) =	MR = N\$4,212,628.09
Comisión por SWAP (1.25%) =	N\$ 10,415.70
PAGO TOTAL DEL ACREDITADO	N\$ 427,043.79
% DE LA DEUDA ORIGINAL	10.67%

AJUSTE TRIMESTRAL AL BONO CUPON CERO						
BONO A 16 AÑOS 50% CREDITO ADICIONAL						
PERIODO TRIMESTRAL	FECHA	VALOR NOMINAL AJUSTADO	NO. DE BONOS ADQUIRIDOS	IMPORTE	DIFERENCIA	DIFERENCIA ANUAL
0	1-Aug-94	195.03	4215			
	19-Sep-94	197.89	4215	833,256.18		
1	31-Oct-94	200.00	4215	843,000.00	9,743.82	9,743.82
2	30-Jan-95	205.09	4215	864,454.35	21,454.35	
3	1-May-95	210.31	4215	886,456.65	22,002.30	
4	31-Jul-95	215.66	4215	909,006.90	22,550.25	
5	30-Oct-95	221.16	4215	932,189.40	23,182.50	89,189.40
6	29-Jan-96	226.79	4215	955,919.65	23,730.45	
7	29-Apr-96	232.56	4215	980,240.40	24,320.55	
8	29-Jul-96	238.48	4215	1,005,193.20	24,952.80	
9	28-Oct-96	244.55	4215	1,030,778.25	25,585.05	98,588.85
10	27-Jan-97	250.78	4215	1,057,037.70	26,259.45	
11	28-Apr-97	257.17	4215	1,083,971.55	26,933.85	
12	28-Jul-97	263.71	4215	1,111,537.65	27,566.10	
13	27-Oct-97	270.43	4215	1,139,862.45	28,324.80	109,084.20
14	26-Jan-98	277.31	4215	1,168,861.65	28,999.20	
15	27-Apr-98	284.37	4215	1,198,619.55	29,757.90	
16	27-Jul-98	291.61	4215	1,229,136.15	30,516.60	
17	26-Oct-98	299.04	4215	1,260,453.60	31,317.45	120,591.15
18	25-Jan-99	306.65	4215	1,292,529.75	32,076.15	
19	26-Apr-99	314.46	4215	1,325,448.90	32,919.15	
20	26-Jul-99	322.47	4215	1,359,211.05	33,762.15	
21	25-Oct-99	330.68	4215	1,393,816.20	34,605.15	133,362.60
22	24-Jan-00	339.10	4215	1,429,306.50	35,490.30	
23	24-Apr-00	347.73	4215	1,465,681.95	36,375.45	
24	24-Jul-00	356.58	4215	1,502,984.70	37,302.75	
25	23-Oct-00	365.66	4215	1,541,256.90	38,272.20	147,440.70
26	22-Jan-01	374.97	4215	1,580,488.55	39,241.65	
27	23-Apr-01	384.52	4215	1,620,751.80	40,253.25	
28	23-Jul-01	394.31	4215	1,662,016.65	41,264.85	
29	22-Oct-01	404.35	4215	1,704,335.25	42,318.60	163,078.35
30	21-Jan-02	414.64	4215	1,747,707.60	43,372.35	
31	22-Apr-02	425.20	4215	1,792,216.00	44,510.40	
32	22-Jul-02	436.03	4215	1,837,866.45	45,648.45	
33	21-Oct-02	447.13	4215	1,884,652.95	46,786.50	180,317.70
34	20-Jan-03	458.51	4215	1,932,619.65	47,968.70	
35	21-Apr-03	470.19	4215	1,981,850.85	49,231.20	
36	21-Jul-03	482.16	4215	2,032,304.40	50,453.55	
37	20-Oct-03	494.44	4215	2,084,064.60	51,760.20	199,411.65
38	19-Jan-04	507.02	4215	2,137,089.30	53,024.70	
39	19-Apr-04	519.93	4215	2,191,504.95	54,415.65	
40	19-Jul-04	533.17	4215	2,247,311.55	55,806.60	
41	18-Oct-04	546.75	4215	2,304,551.25	57,239.70	220,486.65
42	17-Jan-05	560.67	4215	2,363,224.05	58,672.80	

AJUSTE TRIMESTRAL AL BONO CUPON CERO						
BONO A 16 AÑOS 50% CREDITO ADICIONAL						
PERIODO TRIMESTRE	FECHA	VALOR NOMINAL AJUSTADO	NO. DE BONOS ADQUIRIDOS	IMPORTE	DIFERENCIA	DIFERENCIA ANUAL
43	18-Apr-05	574.94	4215	2,423,372.10	60,148.05	
44	18-Jul-05	589.58	4215	2,485,079.70	61,707.60	
45	17-Oct-05	604.59	4215	2,548,348.85	83,267.15	243,795.60
46	16-Jan-06	619.99	4215	2,613,257.85	64,911.00	
47	17-Apr-06	635.77	4215	2,679,770.55	66,512.70	
48	17-Jul-06	651.96	4215	2,748,011.40	68,240.85	
49	16-Oct-06	668.56	4215	2,817,980.40	69,969.00	269,833.55
50	15-Jan-07	685.58	4215	2,889,719.70	71,739.30	
51	16-Apr-07	703.04	4215	2,963,313.60	73,593.90	
52	16-Jul-07	720.94	4215	3,038,762.10	75,448.50	
53	15-Oct-07	739.29	4215	3,118,107.35	77,345.25	298,126.95
54	14-Jan-08	758.12	4215	3,195,475.80	79,368.45	
55	14-Apr-08	777.42	4215	3,276,825.30	81,349.50	
56	14-Jul-08	797.21	4215	3,360,240.15	83,414.85	
57	13-Oct-08	817.51	4215	3,445,804.85	85,564.50	329,897.30
58	12-Jan-09	838.32	4215	3,533,518.80	87,714.15	
59	13-Apr-09	859.67	4215	3,623,509.05	89,990.25	
60	13-Jul-09	881.56	4215	3,715,775.40	92,286.35	
61	12-Oct-09	904.00	4215	3,810,360.00	94,584.60	384,555.35
62	11-Jan-10	927.02	4215	3,907,389.30	97,029.30	
63	12-Apr-10	950.62	4215	4,006,863.30	99,474.00	
64	12-Jul-10	974.83	4215	4,108,908.45	102,045.15	
65	11-Oct-10	999.65	4215	4,212,628.09	103,719.84	402,288.09
					3,379,371.91	3,379,371.91

Caso 3. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 16 años
 Monto del Crédito 4 212 628,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 15,03%
 Tasa de interés variable La mayor entre THIP + 2,5 puntos o CPP + 2,5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 19-Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Monto	Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable %	Monto	(supuesta) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
na	01-Ago-94	19,50%	821.462,46		80,50%	3.391.165,54	24,0%			
	31-Ago-94	19,50%	821.462,46		80,50%	3.391.165,54	24,0%			
0	19-Sep-94	19,50%	821.462,46	0,00	80,50%	3.391.165,54	24,0%	0,00	0,00	427.043,79
1	30-Sep-94	19,50%	821.462,46	3.495,28	80,50%	3.391.165,54	24,0%	24.595,27	28.090,54	0
2	31-Oct-94	20,00%	842.525,60	10.102,90	80,00%	3.370.102,40	22,0%	63.143,13	73.246,03	0
3	30-Nov-94	20,00%	842.525,60	9.777,00	60,00%	3.370.102,40	22,0%	61.108,25	70.885,25	0
4	30-Dic-94	20,00%	842.525,60	9.777,00	80,00%	3.370.102,40	22,0%	61.108,25	70.885,25	0
5	30-Ene-95	20,51%	864.010,00	10.360,52	79,49%	3.348.618,00	22,0%	62.740,59	73.101,11	0
6	01-Mar-95	20,51%	864.010,00	10.028,31	79,49%	3.348.618,00	22,0%	60.716,70	70.743,01	0
7	31-Mar-95	20,51%	864.010,00	10.028,31	79,49%	3.348.618,00	22,0%	60.716,70	70.743,01	0
8	01-May-95	21,03%	885.915,67	10.623,20	78,97%	3.326.712,33	22,0%	62.330,16	72.953,36	0
9	31-May-95	21,03%	885.915,67	10.280,52	78,97%	3.326.712,33	22,0%	60.318,51	70.600,03	0
10	30-Jun-95	21,03%	885.915,67	10.280,52	78,97%	3.326.712,33	22,0%	60.318,51	70.600,03	0
11	31-Jul-95	21,57%	908.663,86	10.895,98	78,43%	3.303.964,14	20,0%	56.276,31	67.172,29	0
12	30-Ago-95	21,57%	908.663,86	10.544,49	78,43%	3.303.964,14	20,0%	54.460,95	65.005,44	0
13	29-Sep-95	21,57%	908.663,86	10.544,49	78,43%	3.303.964,14	20,0%	54.460,95	65.005,44	0
14	30-Oct-95	22,12%	931.833,31	11.173,81	77,88%	3.280.794,69	18,0%	50.293,50	61.487,31	0
15	29-Nov-95	22,12%	931.833,31	10.813,36	77,88%	3.280.794,69	18,0%	48.671,13	59.484,49	0
16	29-Dic-95	22,12%	931.833,31	10.813,36	77,88%	3.280.794,69	18,0%	48.671,13	59.484,49	0
17	29-Ene-96	22,68%	955.424,03	11.456,69	77,32%	3.257.203,97	17,0%	47.157,87	58.614,56	0
18	28-Feb-96	22,68%	955.424,03	11.087,12	77,32%	3.257.203,97	17,0%	45.636,65	56.723,77	0
19	29-Mar-96	22,68%	955.424,03	11.087,12	77,32%	3.257.203,97	17,0%	45.636,65	56.723,77	0
20	29-Abr-96	23,26%	979.857,27	11.749,87	76,74%	3.232.770,73	17,0%	48.804,13	58.553,80	0
21	29-May-96	23,26%	979.857,27	11.370,65	76,74%	3.232.770,73	17,0%	45.294,32	56.664,97	0
22	28-Jun-96	23,26%	979.857,27	11.370,65	76,74%	3.232.770,73	17,0%	45.294,32	56.664,97	0
23	28-Jul-96	23,85%	1.004.711,78	12.047,71	76,15%	3.207.916,22	17,0%	46.444,28	58.491,99	0
24	28-Ago-96	23,85%	1.004.711,78	11.659,07	76,15%	3.207.916,22	17,0%	44.946,08	56.605,15	0
25	27-Sep-96	23,85%	1.004.711,78	11.659,07	76,15%	3.207.916,22	17,0%	44.946,08	56.605,15	0
26	28-Oct-96	24,46%	1.030.408,81	12.355,85	75,54%	3.182.219,19	17,0%	46.072,24	58.428,09	0
27	27-Nov-96	24,46%	1.030.408,81	11.957,27	75,54%	3.182.219,19	17,0%	44.586,04	56.543,31	0
28	27-Dic-96	24,46%	1.030.408,81	11.957,27	75,54%	3.182.219,19	17,0%	44.586,04	56.543,31	0
29	27-Ene-97	25,08%	1.056.527,10	12.669,04	74,92%	3.156.100,90	17,0%	45.694,10	56.363,14	0
30	26-Feb-97	25,08%	1.056.527,10	12.260,36	74,92%	3.156.100,90	17,0%	44.220,09	56.480,45	0
31	26-Mar-97	25,08%	1.056.527,10	12.260,36	74,92%	3.156.100,90	17,0%	44.220,09	56.480,45	0
32	26-Abr-97	25,72%	1.083.487,92	12.992,33	74,28%	3.129.140,08	17,0%	45.303,76	58.296,09	0
33	26-May-97	25,72%	1.083.487,92	12.573,22	74,28%	3.129.140,08	17,0%	43.842,35	56.415,57	0
34	27-Jun-97	25,72%	1.083.487,92	12.573,22	74,28%	3.129.140,08	17,0%	43.842,35	56.415,57	0
35	28-Jul-97	26,37%	1.110.870,00	13.320,87	73,63%	3.101.758,00	17,0%	44.937,32	58.227,99	0
36	27-Ago-97	26,37%	1.110.870,00	12.890,97	73,63%	3.101.758,00	17,0%	43.456,70	56.349,97	0
37	26-Sep-97	26,37%	1.110.870,00	12.890,97	73,63%	3.101.758,00	17,0%	43.456,70	56.349,97	0
38	27-Oct-97	27,04%	1.139.064,81	13.659,12	72,96%	3.073.533,39	17,0%	44.498,68	58.157,81	0
39	26-Nov-97	27,04%	1.139.064,81	13.218,50	72,96%	3.073.533,39	17,0%	43.063,24	56.281,75	0
40	26-Dic-97	27,04%	1.139.064,81	13.218,50	72,96%	3.073.533,39	17,0%	43.063,24	56.281,75	0
41	26-Ene-98	27,73%	1.168.161,74	14.007,67	72,27%	3.044.466,26	17,0%	44.077,85	58.085,52	0
42	25-Feb-98	27,73%	1.168.161,74	13.555,81	72,27%	3.044.466,26	17,0%	42.655,98	56.211,79	0
43	27-Mar-98	27,73%	1.168.161,74	13.555,81	72,27%	3.044.466,26	17,0%	42.655,98	56.211,79	0
44	27-Abr-98	28,44%	1.198.071,40	14.366,32	71,56%	3.014.556,60	17,0%	43.844,82	58.011,14	0
45	27-May-98	28,44%	1.198.071,40	13.902,89	71,56%	3.014.556,60	17,0%	42.236,92	56.139,81	0
46	26-Jun-98	28,44%	1.198.071,40	13.902,89	71,56%	3.014.556,60	17,0%	42.236,92	56.139,81	0
47	27-Jul-98	29,16%	1.228.402,32	14.730,03	70,84%	2.984.225,68	17,0%	43.205,68	57.935,71	0
48	26-Ago-98	29,16%	1.228.402,32	14.254,67	70,84%	2.984.225,68	17,0%	41.811,95	56.066,82	0
49	25-Sep-98	29,16%	1.228.402,32	14.254,67	70,84%	2.984.225,68	17,0%	41.811,95	56.066,82	0
50	26-Oct-98	29,90%	1.259.575,77	15.103,84	70,10%	2.953.052,23	16,0%	40.239,39	55.343,23	0
51	25-Nov-98	29,90%	1.259.575,77	14.816,82	70,10%	2.953.052,23	16,0%	38.941,35	53.657,96	0

Caso 3. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 16 años
 Monto del Crédito 4 212.628,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 15,03%
 Tasa de interés variable La mayor entre TUP + 2,5 puntos o CPP + 2,5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 19-Sep-04

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija		Pago de intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable		(supuesta) Tasa de interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
		%	Monto		%	Monto				
52	25-Dic-98	29,90%	1.259.575,77	14.616,62	70,10%	2.953.052,23	18,0%	38.941,35	53.557,06	0
53	25-Ene-99	30,87%	1.292.013,01	15.492,80	69,33%	2.920.614,99	18,0%	39.797,39	55.290,19	0
54	24-Feb-99	30,87%	1.292.013,01	14.993,03	69,33%	2.920.614,99	18,0%	38.513,60	53.506,63	0
55	28-Mar-99	30,87%	1.292.013,01	14.993,03	69,33%	2.920.614,99	18,0%	38.513,60	53.506,63	0
56	26-Abr-99	31,45%	1.324.871,51	15.886,81	68,55%	2.887.756,49	18,0%	39.349,85	55.236,46	0
57	26-May-99	31,45%	1.324.871,51	15.374,33	68,55%	2.887.756,49	18,0%	38.080,31	53.454,64	0
58	25-Jun-99	31,45%	1.324.871,51	15.374,33	68,55%	2.887.756,49	18,0%	38.080,31	53.454,64	0
59	26-Jul-99	32,25%	1.358.572,53	16.290,93	67,75%	2.854.055,47	18,0%	38.890,43	55.181,35	0
60	25-Ago-99	32,25%	1.358.572,53	15.785,41	67,75%	2.854.055,47	18,0%	37.835,90	53.401,31	0
61	24-Sep-99	32,25%	1.358.572,53	15.785,41	67,75%	2.854.055,47	18,0%	37.835,90	53.401,31	0
62	25-Oct-99	33,07%	1.393.118,08	16.705,15	66,93%	2.819.511,92	18,0%	38.419,72	55.124,87	0
63	24-Nov-99	33,07%	1.393.118,08	16.166,27	66,93%	2.819.511,92	18,0%	37.160,38	53.346,65	0
64	24-Dic-99	33,07%	1.393.118,08	16.166,27	66,93%	2.819.511,92	18,0%	37.160,38	53.346,65	0
65	24-Ene-00	33,91%	1.428.502,15	17.129,47	66,09%	2.784.125,85	18,0%	37.937,54	55.087,01	0
66	23-Feb-00	33,91%	1.428.502,15	16.578,90	66,09%	2.784.125,85	18,0%	36.713,75	53.290,65	0
67	24-Mar-00	33,91%	1.428.502,15	16.578,90	66,09%	2.784.125,85	18,0%	36.713,75	53.290,65	0
68	24-Abr-00	34,77%	1.464.730,76	17.583,89	65,23%	2.747.897,24	18,0%	37.443,87	55.007,77	0
69	24-May-00	34,77%	1.464.730,76	16.997,32	65,23%	2.747.897,24	18,0%	36.236,01	53.233,32	0
70	23-Jun-00	34,77%	1.464.730,76	16.997,32	65,23%	2.747.897,24	18,0%	36.236,01	53.233,32	0
71	24-Jul-00	35,66%	1.502.223,14	18.013,47	64,34%	2.710.404,86	18,0%	36.932,99	54.948,46	0
72	23-Ago-00	35,66%	1.502.223,14	17.432,39	64,34%	2.710.404,86	18,0%	35.741,80	53.173,99	0
73	22-Sep-00	35,66%	1.502.223,14	17.432,39	64,34%	2.710.404,86	18,0%	35.741,80	53.173,99	0
74	23-Oct-00	36,57%	1.540.558,06	18.473,15	63,43%	2.672.069,94	18,0%	36.410,82	54.883,78	0
75	22-Nov-00	36,57%	1.540.558,06	17.877,25	63,43%	2.672.069,94	18,0%	35.236,09	53.113,33	0
76	22-Dic-00	36,57%	1.540.558,06	17.877,25	63,43%	2.672.069,94	18,0%	35.236,09	53.113,33	0
77	22-Ene-01	37,50%	1.579.735,50	18.942,94	62,50%	2.632.892,50	18,0%	35.878,78	54.819,72	0
78	21-Feb-01	37,50%	1.579.735,50	18.331,88	62,50%	2.632.892,50	18,0%	34.719,48	53.051,34	0
79	23-Mar-01	37,50%	1.579.735,50	18.331,88	62,50%	2.632.892,50	18,0%	34.719,48	53.051,34	0
80	23-Abr-01	38,45%	1.619.755,47	19.422,63	61,55%	2.592.872,53	18,0%	35.331,45	54.754,28	0
81	23-May-01	38,45%	1.619.755,47	18.796,26	61,55%	2.592.872,53	18,0%	34.191,73	52.988,01	0
82	22-Jun-01	38,45%	1.619.755,47	18.796,26	61,55%	2.592.872,53	18,0%	34.191,73	52.988,01	0
83	23-Jul-01	39,43%	1.661.039,22	19.917,67	60,57%	2.551.588,78	18,0%	34.768,90	54.688,77	0
84	22-Ago-01	39,43%	1.661.039,22	19.275,36	60,57%	2.551.588,78	18,0%	33.647,32	52.922,68	0
85	21-Sep-01	39,43%	1.661.039,22	19.275,36	60,57%	2.551.588,78	18,0%	33.647,32	52.922,68	0
86	22-Oct-01	40,44%	1.703.588,78	20.428,06	59,56%	2.509.041,24	18,0%	34.189,13	54.617,20	0
87	21-Nov-01	40,44%	1.703.588,78	19.789,09	59,56%	2.509.041,24	18,0%	33.086,26	52.855,35	0
88	21-Ene-02	41,47%	1.746.978,83	20.948,38	58,53%	2.465.651,17	18,0%	33.597,88	54.548,25	0
89	20-Feb-02	41,47%	1.746.978,83	20.272,61	58,53%	2.465.651,17	18,0%	32.514,08	52.788,69	0
90	20-Mar-02	41,47%	1.746.978,83	20.272,61	58,53%	2.465.651,17	18,0%	32.514,08	52.788,69	0
91	22-Abr-02	42,52%	1.791.209,43	21.478,77	57,48%	2.421.418,57	18,0%	32.995,15	54.473,92	0
92	21-Jun-02	42,52%	1.791.209,43	20.785,90	57,48%	2.421.418,57	18,0%	31.930,79	52.718,70	0
93	22-Jul-02	43,80%	1.836.705,81	22.024,32	56,40%	2.375.922,19	18,0%	32.375,20	54.399,53	0
94	21-Ago-02	43,80%	1.836.705,81	21.313,88	56,40%	2.375.922,19	18,0%	31.330,84	52.644,70	0
95	20-Sep-02	43,80%	1.836.705,81	21.313,88	56,40%	2.375.922,19	18,0%	31.330,84	52.644,70	0
96	21-Oct-02	44,71%	1.883.465,98	22.585,03	55,29%	2.329.182,02	18,0%	31.738,03	54.323,07	0
97	20-Nov-02	44,71%	1.883.465,98	21.856,48	55,29%	2.329.182,02	18,0%	30.714,22	52.570,71	0
98	20-Dic-02	44,71%	1.883.465,98	21.856,48	55,29%	2.329.182,02	18,0%	30.714,22	52.570,71	0
99	20-Ene-03	45,85%	1.931.489,94	23.160,90	54,15%	2.281.138,08	18,0%	31.083,84	54.244,54	0
100	19-Feb-03	45,85%	1.931.489,94	22.413,77	54,15%	2.281.138,08	18,0%	30.080,94	52.494,71	0
101	21-Mar-03	45,85%	1.931.489,94	22.413,77	54,15%	2.281.138,08	18,0%	30.080,94	52.494,71	0
102	21-Mar-03	47,02%	1.980.777,89	23.751,92	52,98%	2.231.850,31	18,0%	30.412,03	54.163,95	0
103	21-Abr-03	47,02%	1.980.777,89	22.985,73	52,98%	2.231.850,31	18,0%	29.430,99	52.416,72	0
104	21-May-03	47,02%	1.980.777,89	22.985,73	52,98%	2.231.850,31	18,0%	29.430,99	52.416,72	0
105	21-May-03	47,02%	1.980.777,89	22.985,73	52,98%	2.231.850,31	18,0%	29.430,99	52.416,72	0
106	20-Jun-03	47,02%	1.980.777,89	22.985,73	52,98%	2.231.850,31	18,0%	29.430,99	52.416,72	0

Caso 3. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 16 años
 Monto del Crédito 4 212 828.00
 Tasa de interés fija anual efectiva 15.03%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2.5 puntos o CPP + 2.5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero. 19-Sep-84

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Tasa Fija Monto	Pago de intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable %	Tasa Variable Monto	(supuesta) Tasa de interés Variable	Pago de intereses Tasa Variable	Total Pago de intereses	Aportación Acreditado + Comisión
107	21-Jul-03	48.22%	2.031.329,22	24.358,09	51,78%	2.181.298,78	16,0%	29.723,10	54.081,28	0
108	20-Ago-03	46,22%	2.031.329,22	23.572,35	51,78%	2.181.298,78	16,0%	28.764,38	52.336,73	0
109	19-Sep-03	46,22%	2.031.329,22	23.572,35	51,78%	2.181.298,78	16,0%	28.764,38	52.336,73	0
110	20-Oct-03	49,44%	2.082.723,28	24.974,37	50,56%	2.129.904,72	16,0%	29.022,88	53.997,25	0
111	19-Nov-03	49,44%	2.082.723,28	24.168,74	50,56%	2.129.904,72	16,0%	28.086,66	52.255,40	0
112	19-Dic-03	49,44%	2.082.723,28	24.168,74	50,56%	2.129.904,72	16,0%	28.086,66	52.255,40	0
113	19-Ene-04	50,70%	2.135.802,40	25.610,85	49,30%	2.078.825,60	16,0%	28.299,60	53.910,45	0
114	18-Feb-04	50,70%	2.135.802,40	24.784,70	49,30%	2.078.825,60	16,0%	27.388,71	52.171,41	0
115	19-Mar-04	50,70%	2.135.802,40	24.784,70	49,30%	2.078.825,60	16,0%	27.388,71	52.171,41	0
116	18-Abr-04	52,09%	2.194.357,93	26.313,00	48,01%	2.022.482,70	16,0%	27.559,10	53.872,11	0
117	19-May-04	52,09%	2.194.357,93	25.484,20	46,01%	2.022.482,70	16,0%	26.670,10	52.134,30	0
118	18-Jun-04	52,09%	2.194.357,93	25.484,20	46,01%	2.022.482,70	16,0%	26.670,10	52.134,30	0
119	19-Jul-04	53,32%	2.246.173,25	26.934,33	46,68%	1.966.454,75	16,0%	26.795,65	53.729,98	0
120	18-Ago-04	53,32%	2.246.173,25	26.065,48	46,68%	1.966.454,75	16,0%	25.931,27	51.996,75	0
121	17-Sep-04	53,32%	2.246.173,25	26.065,48	46,68%	1.966.454,75	16,0%	25.931,27	51.996,75	0
122	18-Oct-04	54,68%	2.303.484,99	27.621,33	45,32%	1.909.163,01	16,0%	26.014,97	53.636,30	0
123	17-Nov-04	54,68%	2.303.484,99	26.730,32	45,32%	1.909.163,01	16,0%	25.175,78	51.906,09	0
124	17-Dic-04	54,68%	2.303.484,99	26.730,32	45,32%	1.909.163,01	16,0%	25.175,78	51.906,09	0
125	17-Ene-05	56,07%	2.362.020,52	28.323,46	43,93%	1.850.607,48	16,0%	25.217,07	53.540,55	0
126	18-Feb-05	56,07%	2.362.020,52	27.409,82	43,93%	1.850.607,48	16,0%	24.403,62	51.813,44	0
127	18-Mar-05	56,07%	2.362.020,52	27.409,82	43,93%	1.850.607,48	16,0%	24.403,62	51.813,44	0
128	18-Abr-05	57,51%	2.422.682,36	29.050,89	42,49%	1.789.945,64	16,0%	24.390,47	53.441,36	0
129	18-May-05	57,51%	2.422.682,36	28.113,78	42,49%	1.789.945,64	16,0%	23.603,68	51.717,44	0
130	17-Jun-05	57,51%	2.422.682,36	28.113,78	42,49%	1.789.945,64	16,0%	23.603,68	51.717,44	0
131	18-Jul-05	58,96%	2.483.765,47	29.783,35	41,04%	1.728.862,53	16,0%	23.558,13	53.341,48	0
132	17-Ago-05	58,96%	2.483.765,47	28.822,60	41,04%	1.728.862,53	16,0%	22.798,19	51.820,78	0
133	18-Sep-05	58,96%	2.483.765,47	28.822,60	41,04%	1.728.862,53	16,0%	22.798,19	51.820,78	0
134	17-Oct-05	60,46%	2.546.954,89	30.541,07	39,54%	1.665.673,11	16,0%	22.697,08	53.238,15	0
135	18-Nov-05	60,46%	2.546.954,89	29.555,87	39,54%	1.665.673,11	16,0%	21.964,92	51.520,79	0
136	18-Dic-05	60,46%	2.546.954,89	29.555,87	39,54%	1.665.673,11	16,0%	21.964,92	51.520,79	0
137	18-Ene-06	62,00%	2.611.829,36	31.318,99	38,00%	1.600.798,64	16,0%	21.813,08	53.132,07	0
138	17-Feb-06	62,00%	2.611.829,36	30.308,70	38,00%	1.600.798,64	16,0%	21.109,43	51.416,13	0
139	17-Mar-06	62,00%	2.611.829,36	30.308,70	38,00%	1.600.798,64	16,0%	21.109,43	51.416,13	0
140	17-Abr-06	63,58%	2.678.388,88	32.117,12	36,42%	1.534.239,12	16,0%	20.906,12	53.023,24	0
141	17-May-06	63,58%	2.678.388,88	31.081,08	36,42%	1.534.239,12	16,0%	20.231,72	51.312,81	0
142	18-Jun-06	63,58%	2.678.388,88	31.081,08	36,42%	1.534.239,12	16,0%	20.231,72	51.312,81	0
143	17-Jul-06	65,20%	2.746.833,46	32.935,46	34,80%	1.465.994,54	16,0%	19.976,19	52.911,64	0
144	18-Ago-06	65,20%	2.746.833,46	31.873,02	34,80%	1.465.994,54	16,0%	19.331,80	51.204,82	0
145	15-Sep-06	65,20%	2.746.833,46	31.873,02	34,80%	1.465.994,54	16,0%	19.331,80	51.204,82	0
146	18-Oct-06	66,86%	2.818.583,08	33.774,00	33,14%	1.396.064,92	15,0%	17.834,35	51.608,34	0
147	15-Nov-06	66,86%	2.818.583,08	32.684,51	33,14%	1.396.064,92	15,0%	17.259,04	49.943,56	0
148	15-Dic-06	66,86%	2.818.583,08	32.684,51	33,14%	1.396.064,92	15,0%	17.259,04	49.943,56	0
149	15-Ene-07	68,56%	2.898.177,76	34.832,74	31,44%	1.324.450,24	15,0%	16.918,49	51.552,23	0
150	14-Feb-07	68,56%	2.898.177,76	33.515,56	31,44%	1.324.450,24	15,0%	16.373,70	49.689,26	0
151	16-Mar-07	68,56%	2.898.177,76	33.515,56	31,44%	1.324.450,24	15,0%	16.373,70	49.689,26	0
152	16-Abr-07	70,31%	2.981.898,75	35.518,75	29,69%	1.250.729,25	15,0%	15.877,72	51.494,47	0
153	16-May-07	70,31%	2.981.898,75	34.371,04	29,69%	1.250.729,25	15,0%	15.462,31	49.833,36	0
154	15-Jun-07	70,31%	2.981.898,75	34.371,04	29,69%	1.250.729,25	15,0%	15.462,31	49.833,36	0
155	16-Jul-07	72,10%	3.037.304,79	36.420,98	27,90%	1.175.323,21	15,0%	15.014,43	51.435,39	0
156	15-Ago-07	72,10%	3.037.304,79	35.248,09	27,90%	1.175.323,21	15,0%	14.530,09	49.776,16	0
157	14-Sep-07	72,10%	3.037.304,79	35.248,09	27,90%	1.175.323,21	15,0%	14.530,09	49.776,16	0
158	15-Oct-07	73,03%	3.114.395,88	37.345,37	26,07%	1.098.232,12	15,0%	14.029,81	51.374,98	0
159	14-Nov-07	73,03%	3.114.395,88	36.140,68	26,07%	1.098.232,12	15,0%	13.577,05	49.717,73	0
160	14-Dic-07	73,03%	3.114.395,88	36.140,68	26,07%	1.098.232,12	15,0%	13.577,05	49.717,73	0

Caso 3. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 16 años
 Monto del Crédito 4.212.628,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 15,03%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2,5 puntos o CPP + 2,5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Caro. 18-Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija		Pago de intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable		(supuesta) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Apertación Acreditado + Comisión
		%	Monto		%	Monto				
161	14-Ene-08	75,81%	3.193.593,29	38.295,04	24,19%	1.019.034,71	15,0%	13.017,89	51.312,93	0
162	13-Feb-08	75,81%	3.193.593,29	37.059,72	24,19%	1.019.034,71	15,0%	12.597,96	49.657,68	0
163	14-Mar-08	75,81%	3.193.593,29	37.059,72	24,19%	1.019.034,71	15,0%	12.597,96	49.657,68	0
164	14-Abr-08	77,74%	3.274.897,01	39.269,97	22,26%	937.730,99	15,0%	11.979,26	51.249,23	0
165	14-May-08	77,74%	3.274.897,01	38.003,20	22,26%	937.730,99	15,0%	11.592,83	49.596,03	0
166	13-Jun-08	77,74%	3.274.897,01	38.003,20	22,26%	937.730,99	15,0%	11.592,83	49.596,03	0
167	14-Jul-08	79,72%	3.358.307,04	40.270,18	20,28%	854.320,96	15,0%	10.913,72	51.183,90	0
168	13-Ago-08	79,72%	3.358.307,04	38.971,12	20,28%	854.320,96	15,0%	10.561,96	49.532,78	0
169	12-Sep-08	79,72%	3.358.307,04	38.971,12	20,28%	854.320,96	15,0%	10.561,96	49.532,78	0
170	13-Oct-08	81,75%	3.443.823,39	41.295,81	18,25%	768.804,81	15,0%	9.821,27	51.118,87	0
171	12-Nov-08	81,75%	3.443.823,39	39.983,49	18,25%	768.804,81	15,0%	9.504,45	49.487,94	0
172	12-Dic-08	81,75%	3.443.823,39	39.983,49	18,25%	768.804,81	15,0%	9.504,45	49.487,94	0
173	12-Ene-09	83,83%	3.531.446,05	42.346,31	16,17%	681.181,95	15,0%	8.701,91	51.048,22	0
174	11-Feb-09	83,83%	3.531.446,05	40.980,30	16,17%	681.181,95	15,0%	8.421,21	49.401,50	0
175	13-Mar-09	83,83%	3.531.446,05	40.980,30	16,17%	681.181,95	15,0%	8.421,21	49.401,50	0
176	13-Abr-09	85,97%	3.621.598,29	43.427,32	14,03%	591.031,71	15,0%	7.550,27	50.977,58	0
177	13-May-09	85,97%	3.621.598,29	42.026,44	14,03%	591.031,71	15,0%	7.306,71	49.333,15	0
178	12-Jun-09	85,97%	3.621.598,29	42.026,44	14,03%	591.031,71	15,0%	7.306,71	49.333,15	0
179	13-Jul-09	88,16%	3.713.852,84	44.533,58	11,84%	498.775,16	15,0%	6.371,72	50.805,30	0
180	12-Ago-09	88,16%	3.713.852,84	43.097,02	11,84%	498.775,16	15,0%	6.166,18	49.263,19	0
181	11-Sep-09	88,16%	3.713.852,84	43.097,02	11,84%	498.775,16	15,0%	6.166,18	49.263,19	0
182	12-Oct-09	80,40%	3.808.215,71	45.665,11	9,60%	404.412,29	15,0%	5.188,29	50.831,37	0
183	11-Nov-09	80,40%	3.808.215,71	44.192,04	9,60%	404.412,29	15,0%	4.999,80	49.191,84	0
184	11-Dic-09	80,40%	3.808.215,71	44.192,04	9,60%	404.412,29	15,0%	4.999,80	49.191,84	0
185	11-Ene-10	92,70%	3.905.108,18	48.826,94	7,30%	307.521,84	15,0%	3.928,51	50.755,45	0
186	11-Feb-10	92,70%	3.905.108,18	45.318,40	7,30%	307.521,84	15,0%	3.801,78	49.118,18	0
187	12-Mar-10	92,70%	3.905.108,18	45.318,40	7,30%	307.521,84	15,0%	3.801,78	49.118,18	0
188	12-Abr-10	95,08%	4.004.524,18	48.019,09	4,94%	208.103,82	15,0%	2.868,47	50.877,55	0
189	12-May-10	95,08%	4.004.524,18	48.470,08	4,94%	208.103,82	15,0%	2.872,71	49.042,79	0
190	11-Jun-10	95,08%	4.004.524,18	48.470,08	4,94%	208.103,82	15,0%	2.872,71	49.042,79	0
191	12-Jul-10	87,48%	4.106.469,77	49.241,54	2,52%	108.158,23	15,0%	1.356,14	50.597,88	0
192	11-Ago-10	87,48%	4.106.469,77	47.853,10	2,52%	108.158,23	15,0%	1.312,40	48.965,50	0
193	10-Sep-10	87,48%	4.106.469,77	47.853,10	2,52%	108.158,23	15,0%	1.312,40	48.965,50	0
194	11-Oct-10	99,87%	4.211.364,21	50.499,35	0,03%	1.283,79	15,0%	18,14	50.515,49	0

Caso 3. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 16 años
 Monto del Credito 4 412 628,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 15,03%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2,5 puntos o CPP + 2,5 puntos
 Pago de intereses Trimestral
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero 19-Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Monto	Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable %	Monto	(supuesta) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditada + Comisión
na	01-Ago-94	19,50%	860 482,46		80,50%	3 552 165,54	24,0%			
0	19-Sep-94	19,50%	860 482,46		80,50%	3 552 165,54	24,0%			
1	31-Oct-94	20,00%	882 525,60	14 510,76	80,00%	3 530 102,40	22,0%	89 610,29	104 121,06	427 043,79
2	30-Ene-95	20,51%	906 030,00	32 241,69	79,49%	3 507 598,00	22,0%		225 159,58	0
3	01-May-95	21,03%	927 975,67	33 058,13	78,97%	3 484 652,33	22,0%		191 655,86	0
4	31-Jul-95	21,57%	951 803,86	33 908,01	78,43%	3 460 824,14	20,0%		173 041,21	0
5	30-Oct-95	22,12%	978 073,31	34 772,61	77,88%	3 436 554,69	18,0%		154 644,96	0
6	29-Ene-96	22,68%	1 000 784,03	35 652,93	77,32%	3 411 843,97	17,0%		145 003,37	0
7	29-Abr-96	23,26%	1 026 377,27	36 564,69	76,74%	3 386 250,73	17,0%		143 815,66	0
8	29-Jul-96	23,85%	1 052 411,78	37 492,17	76,15%	3 360 218,22	17,0%		142 809,19	0
9	28-Oct-96	24,46%	1 079 328,81	38 451,09	75,54%	3 333 299,18	17,0%		141 665,22	0
10	27-Ene-97	25,08%	1 106 687,10	39 425,73	74,92%	3 306 940,90	17,0%		140 502,49	0
11	28-Abr-97	25,72%	1 134 927,92	40 431,81	74,28%	3 277 700,08	17,0%		139 302,25	0
12	28-Jul-97	26,37%	1 163 810,00	41 453,61	73,63%	3 249 016,00	17,0%		138 083,26	0
13	27-Oct-97	27,04%	1 193 174,61	42 506,85	72,96%	3 219 453,39	17,0%		136 826,77	0
14	26-Ene-98	27,73%	1 223 621,14	43 591,52	72,27%	3 189 006,26	17,0%		135 532,77	0
15	27-Abr-98	28,44%	1 254 951,40	44 707,64	71,56%	3 157 676,60	17,0%		134 201,26	0
16	27-Jul-98	29,16%	1 286 722,32	45 839,48	70,84%	3 125 905,68	17,0%		132 850,09	0
17	26-Oct-98	29,90%	1 319 375,77	47 002,76	70,10%	3 093 252,23	16,0%		132 330,06	0
18	25-Ene-99	30,67%	1 353 353,01	48 213,20	69,33%	3 059 274,99	16,0%		122 371,00	0
19	26-Abr-99	31,45%	1 387 771,51	49 439,36	68,55%	3 024 856,49	16,0%		120 994,28	0
20	26-Jul-99	32,25%	1 423 072,53	50 696,96	67,75%	2 989 555,47	16,0%		119 582,22	0
21	25-Oct-99	33,07%	1 459 256,08	51 986,00	66,93%	2 953 371,92	16,0%		118 134,88	0
22	24-Ene-00	33,91%	1 496 322,15	53 306,48	66,09%	2 916 305,65	16,0%		116 652,23	0
23	24-Abr-00	34,77%	1 534 270,76	54 658,40	65,23%	2 878 357,24	16,0%		115 134,29	0
24	24-Jul-00	35,66%	1 573 543,14	56 057,47	64,34%	2 839 084,86	16,0%		113 583,39	0
25	23-Oct-00	36,57%	1 613 698,06	57 487,90	63,43%	2 798 929,94	16,0%		111 997,20	0
26	22-Ene-01	37,50%	1 654 135,50	58 949,95	62,50%	2 757 892,50	16,0%		110 315,70	0
27	23-Abr-01	38,45%	1 696 655,47	60 443,35	61,55%	2 715 972,53	16,0%		108 638,00	0
28	23-Jul-01	39,43%	1 739 899,22	61 983,91	60,57%	2 672 728,76	16,0%		106 909,15	0
29	22-Oct-01	40,44%	1 784 466,76	63 571,63	59,56%	2 628 161,24	16,0%		105 126,45	0
30	21-Ene-02	41,47%	1 829 916,83	65 190,79	58,53%	2 582 711,17	16,0%		103 308,45	0
31	22-Abr-02	42,52%	1 876 249,43	66 841,39	57,48%	2 536 378,57	16,0%		101 455,14	0
32	22-Jul-02	43,60%	1 923 905,81	68 539,14	56,40%	2 488 772,19	16,0%		99 546,89	0
33	21-Oct-02	44,71%	1 972 885,98	70 264,06	55,23%	2 439 742,02	16,0%		97 589,68	0
34	20-Ene-03	45,85%	2 023 189,94	72 076,14	54,15%	2 389 438,06	16,0%		95 577,52	0
35	21-Abr-03	47,02%	2 074 817,89	73 915,38	52,98%	2 337 810,31	16,0%		93 512,41	0
36	21-Jul-03	48,22%	2 127 769,22	75 801,78	51,78%	2 284 858,78	16,0%		91 394,35	0
37	20-Oct-03	49,44%	2 181 603,26	77 710,82	50,56%	2 231 074,72	16,0%		89 240,96	0
38	19-Ene-04	50,70%	2 237 202,40	79 700,34	49,30%	2 175 425,60	16,0%		87 017,02	0
39	19-Abr-04	52,09%	2 295 537,93	81 885,41	48,01%	2 118 502,70	16,0%		84 740,11	0
40	19-Jul-04	53,32%	2 352 813,25	83 818,97	46,68%	2 059 814,75	16,0%		82 392,59	0
41	18-Oct-04	54,68%	2 412 824,99	85 950,69	45,32%	1 999 803,01	16,0%		79 992,12	0
42	17-Ene-05	56,07%	2 474 160,52	88 141,97	43,83%	1 938 407,48	16,0%		77 538,70	0
43	18-Abr-05	57,51%	2 537 702,36	90 405,65	42,49%	1 874 825,64	16,0%		74 997,03	0
44	18-Jul-05	58,96%	2 601 695,47	92 685,04	41,04%	1 810 942,53	16,0%		72 437,70	0
45	17-Oct-05	60,46%	2 667 874,89	95 043,04	39,54%	1 744 753,11	16,0%		69 790,12	0
46	16-Ene-06	62,00%	2 735 859,30	97 403,92	38,00%	1 676 798,64	16,0%		67 071,95	0
47	17-Jul-06	63,58%	2 805 548,68	99 947,68	36,42%	1 607 079,12	16,0%		64 283,16	0
48	17-Oct-06	65,20%	2 877 033,47	102 494,32	34,80%	1 535 594,54	16,0%		61 423,78	0
49	16-Ene-07	66,86%	2 950 283,04	105 103,83	33,14%	1 462 344,92	15,0%		58 637,93	0
50	15-Ene-07	68,56%	3 025 297,76	107 776,23	31,44%	1 387 330,24	15,0%		55 024,88	0
51	16-Abr-07	70,31%	3 102 518,75	110 527,20	29,69%	1 310 109,25	15,0%		49 129,10	0
52	16-Jul-07	72,10%	3 181 504,79	113 341,11	27,90%	1 231 123,21	15,0%		46 167,12	0
53	15-Oct-07	73,93%	3 262 255,88	116 217,87	26,07%	1 150 372,12	15,0%		43 138,95	0
54	14-Ene-08	75,81%	3 345 213,29	119 173,22	24,19%	1 067 414,71	15,0%		40 029,05	0
55	14-Abr-08	77,74%	3 430 377,01	122 207,16	22,26%	982 250,99	15,0%		36 834,41	0
56	14-Jul-08	79,72%	3 517 747,04	125 319,74	20,28%	894 880,96	15,0%		33 558,04	0
57	13-Oct-08	81,75%	3 607 323,29	128 510,90	18,25%	805 304,61	15,0%		30 198,07	0
58	12-Ene-09	83,83%	3 699 106,05	131 780,65	16,17%	713 521,05	15,0%		26 757,07	0
59	13-Abr-09	85,97%	3 793 536,29	135 144,73	14,03%	619 091,71	15,0%		23 215,94	0
60	13-Jul-09	88,16%	3 890 172,84	138 587,41	11,84%	522 455,16	15,0%		19 592,07	0
61	12-Oct-09	90,40%	3 989 015,71	142 108,68	9,60%	423 612,29	15,0%		15 885,46	0
62	11-Ene-10	92,70%	4 090 506,16	145 724,28	7,30%	322 121,64	15,0%		12 070,57	0
63	12-Abr-10	95,06%	4 194 644,16	149 434,20	4,94%	217 983,82	15,0%		8 174,39	0
64	12-Jul-10	97,46%	4 301 429,77	153 238,44	2,52%	111 198,23	15,0%		4 189,93	0
65	11-Oct-10	99,97%	4 411 304,21	157 152,71	0,03%	1 323,76	15,0%		49,64	0

CASO 4 Plazo de 16 años sin crédito adicional de la Banca Comercial para la Adquisición del Bono Cupón Cero.

Caso de 16 años

Deuda Original (DO) = N\$ 3,243,696.00
 Intereses Ordinarios (IO) = N\$ 552,304.00 (capitalización al monto original).
 Sobretasa moratoria = N\$ 207,114.00 (quita del 100%)
MONTO A REESTRUCTURAR (MR) = DO+IO+CA

Donde: CA = Crédito adicional para la compra del Bono Cupón Cero (50% del Monto requerido de Bonos Cupón Cero)

$$CA = 0.5 X$$

Donde: X = Monto requerido de Bonos Cupón Cero

Plazo de la emisión del Bono Cupón Cero (P) 65 periodos de 91 días equivalentes a 5,915 días

$$P = 5,915$$

Fecha de Emisión del Bono: 1-Aug-94

Fecha de Compra del Bono: 19-Sep-94

Número de días transcurridos entre la fecha de emisión del Bono y la fecha de compra del mismo (D) = D = 49

Tasa de Interés Anual Efectiva (IA) = IA = 10.58%

$$X = \frac{DO + IO}{(1 + IA)^{(P-D)/364} - 0.5}$$

Monto mínimo requerido de Bonos Cupón Cero (X) = X = N\$750,691.03

Valor Nominal Inicial del Bono (VNAo)	(VNAo) =	N\$195.03
Valor al 19 de septiembre de 1994 (VNAI) =	(VNAI) =	$VNAo * (1 + IA)^{D/364}$
	(VNAI) =	N\$197.6883
Número de Bonos a adquirir (NBa) =	X/VNAI	
Ajustes necesarios:	(NBa) =	3797.34
Monto requerido de Bono Cupón Cero (X) =	=	3798 Bonos
	X =	N\$750,820.16
Aportación del Acreditado para compra del Bono Cupón Cero		N\$ 750,820.16
Monto a Reestructurar (MR) =	MR =	N\$3,796,000
Comisión por SWAP (1.25%) =		N\$ 9,385.25
PAGO TOTAL DEL ACREDITADO		N\$ 760,205.41
% DE LA DEUDA ORIGINAL		18.99%

AJUSTE TRIMESTRAL AL BONO CUPON CERO						
BONO A 16 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL						
PERIODO TRIMESTRE	FECHA	VALOR NOMINAL AJUSTADO	NO. DE BONOS ADQUIRIDOS	IMPORTE	DIFERENCIA	DIFERENCIA ANUAL
0	1-Aug-94	195.03	3798			
	19-Sep-94	197.89	3798	750,820.16		
1	31-Oct-94	200.00	3798	759,800.00	8,779.84	8,779.84
2	30-Jan-95	205.09	3798	776,931.82	19,331.82	
3	1-May-95	210.31	3798	798,757.38	19,825.56	
4	31-Jul-95	215.66	3798	819,078.68	20,319.30	
5	30-Oct-95	221.16	3798	839,965.68	20,889.00	80,365.68
6	29-Jan-96	226.79	3798	861,348.42	21,382.74	
7	29-Apr-96	232.58	3798	883,262.88	21,914.46	
8	29-Jul-96	238.48	3798	905,747.04	22,484.16	
9	28-Oct-96	244.55	3798	928,800.90	23,053.86	88,835.22
10	27-Jan-97	250.78	3798	952,482.44	23,681.54	
11	28-Apr-97	257.17	3798	976,731.66	24,269.22	
12	28-Jul-97	263.71	3798	1,001,570.58	24,838.92	
13	27-Oct-97	270.43	3798	1,027,093.14	25,522.56	98,292.24
14	26-Jan-98	277.31	3798	1,053,223.38	26,130.24	
15	27-Apr-98	284.37	3798	1,080,037.26	26,813.88	
16	27-Jul-98	291.81	3798	1,107,534.78	27,497.52	
17	26-Oct-98	299.04	3798	1,135,753.92	28,219.14	108,660.78
18	25-Jan-99	306.65	3798	1,164,658.70	28,902.78	
19	26-Apr-99	314.46	3798	1,194,319.08	29,662.38	
20	26-Jul-99	322.47	3798	1,224,741.06	30,421.98	
21	25-Oct-99	330.68	3798	1,255,922.64	31,181.58	120,188.72
22	24-Jan-00	339.10	3798	1,287,901.80	31,979.16	
23	24-Apr-00	347.73	3798	1,320,878.54	32,776.74	
24	24-Jul-00	356.58	3798	1,354,290.84	33,612.30	
25	23-Oct-00	365.66	3798	1,388,776.88	34,485.84	132,854.04
26	22-Jan-01	374.97	3798	1,424,136.06	35,359.38	
27	23-Apr-01	384.52	3798	1,460,406.96	36,270.90	
28	23-Jul-01	394.31	3798	1,497,589.38	37,182.42	
29	22-Oct-01	404.35	3798	1,535,721.30	38,131.92	146,944.62
30	21-Jan-02	414.64	3798	1,574,802.72	39,081.42	
31	22-Apr-02	425.20	3798	1,614,909.60	40,106.88	
32	22-Jul-02	436.03	3798	1,656,041.94	41,132.34	
33	21-Oct-02	447.13	3798	1,698,199.74	42,157.80	182,478.44
34	20-Jan-03	458.51	3798	1,741,420.98	43,221.24	
35	21-Apr-03	470.19	3798	1,785,781.62	44,360.64	
36	21-Jul-03	482.16	3798	1,831,243.68	45,462.06	
37	20-Oct-03	494.44	3798	1,877,883.12	46,639.44	179,683.38
38	19-Jan-04	507.02	3798	1,925,661.96	47,778.84	
39	19-Apr-04	519.93	3798	1,974,694.14	49,032.18	
40	19-Jul-04	533.17	3798	2,024,979.66	50,285.52	
41	18-Oct-04	546.75	3798	2,076,556.50	51,576.84	198,673.38
42	17-Jan-05	560.67	3798	2,129,424.68	52,868.16	

AJUSTE TRIMESTRAL AL BONO CUPON CERO						
BONO A 10 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL						
PERIODO TRIMESTRE	FECHA	VALOR NOMINAL AJUSTADO	NO. DE BONOS ADQUIRIDOS	IMPORTE	DIFERENCIA	DIFERENCIA ANUAL
43	18-Apr-05	574.94	3798	2,183,822.12	54,197.48	
44	18-Jul-05	589.58	3798	2,239,224.84	55,802.72	
45	17-Oct-05	604.59	3798	2,298,232.82	57,007.98	219,876.32
46	18-Jan-06	619.99	3798	2,354,722.02	58,489.20	
47	17-Apr-06	635.77	3798	2,414,854.48	59,932.44	
48	17-Jul-06	651.98	3798	2,478,144.08	61,489.82	
49	18-Oct-06	668.58	3798	2,539,190.88	63,048.80	242,958.08
50	15-Jan-07	685.58	3798	2,603,832.84	64,641.96	
51	16-Apr-07	703.04	3798	2,670,145.92	66,313.08	
52	16-Jul-07	720.94	3798	2,738,130.12	67,984.20	
53	15-Oct-07	739.29	3798	2,807,823.42	69,683.30	268,832.54
54	14-Jan-08	758.12	3798	2,879,339.78	71,518.34	
55	14-Apr-08	777.42	3798	2,952,841.18	73,301.40	
56	14-Jul-08	797.21	3798	3,027,803.58	75,182.42	
57	13-Oct-08	817.51	3798	3,104,902.98	77,099.40	297,079.56
58	12-Jan-09	838.32	3798	3,183,939.38	79,036.38	
59	13-Apr-09	859.67	3798	3,265,026.66	81,087.30	
60	13-Jul-09	881.56	3798	3,348,164.88	83,138.22	
61	12-Oct-09	904.00	3798	3,433,392.00	85,227.12	328,489.02
62	11-Jan-10	927.02	3798	3,520,821.98	87,429.98	
63	12-Apr-10	950.62	3798	3,610,454.76	89,632.80	
64	12-Jul-10	974.83	3798	3,702,404.34	91,949.58	
65	11-Oct-10	999.85	3798	3,796,000.00	93,595.66	362,808.00
				3,045,179.84	3,045,179.84	

Caso 4. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 16 años
 Monto del Credito 3.796.000,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 15,03%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2,5 puntos o CPP + 2,5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Ceja: 19-Sep-94

Periodo	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Proporción Tasa Variable %	Pago de Intereses Tasa Fija	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
na	01-Ago-94	19,50%	80,50%	740.220,00	3.055.780,00	3.796.000,00	
na	31-Ago-94	19,50%	80,50%	740.220,00	3.055.780,00	3.796.000,00	
0	19-Sep-94	19,50%	80,50%	740.220,00	0,00	740.220,00	760.205,41
1	30-Sep-94	19,50%	80,50%	740.220,00	3.149,60	743.369,60	0
2	31-Oct-94	20,00%	80,00%	759.200,00	8.103,73	767.303,73	0
3	30-Nov-94	20,00%	80,00%	759.200,00	8.810,06	768.010,06	0
4	30-Dic-94	20,00%	80,00%	759.200,00	8.810,06	768.010,06	0
5	30-Ene-95	20,51%	79,49%	778.559,60	9.335,87	787.895,47	0
6	01-Mar-95	20,51%	79,49%	778.559,60	9.034,71	787.594,31	0
7	31-Mar-95	20,51%	79,49%	778.559,60	9.034,71	787.594,31	0
8	01-May-95	21,03%	78,97%	798.298,80	9.572,57	807.871,37	0
9	31-May-95	21,03%	78,97%	798.298,80	9.263,78	807.562,58	0
10	30-Jun-95	21,03%	78,97%	798.298,80	9.263,78	807.562,58	0
11	31-Jul-95	21,57%	78,43%	818.797,20	9.818,37	828.615,57	0
12	30-Ago-95	21,57%	78,43%	818.797,20	9.501,65	828.308,85	0
13	29-Sep-95	21,57%	78,43%	818.797,20	9.501,65	828.308,85	0
14	30-Oct-95	22,12%	77,88%	839.875,20	10.066,72	850.941,92	0
15	29-Nov-95	22,12%	77,88%	839.875,20	9.743,92	849.619,12	0
16	29-Dic-95	22,12%	77,88%	839.875,20	9.743,92	849.619,12	0
17	29-Ene-96	22,68%	77,32%	860.932,80	10.323,62	871.256,42	0
18	28-Feb-96	22,68%	77,32%	860.932,80	9.990,60	870.923,40	0
19	29-Mar-96	22,68%	77,32%	860.932,80	9.990,60	870.923,40	0
20	29-Abr-96	23,28%	76,74%	882.949,60	10.587,83	893.537,43	0
21	28-May-96	23,28%	76,74%	882.949,60	10.248,10	893.197,70	0
22	28-Jun-96	23,28%	76,74%	882.949,60	10.248,10	893.197,70	0
23	29-Jul-96	23,85%	76,15%	905.348,00	10.856,19	916.204,19	0
24	28-Ago-96	23,85%	76,15%	905.348,00	10.505,99	915.853,99	0
25	27-Sep-96	23,85%	76,15%	905.348,00	10.505,99	915.853,99	0
26	28-Oct-96	24,46%	75,54%	928.501,60	11.133,86	939.635,46	0
27	27-Nov-96	24,46%	75,54%	928.501,60	10.774,70	939.276,30	0
28	27-Dic-96	24,46%	75,54%	928.501,60	10.774,70	939.276,30	0
29	27-Ene-97	25,08%	74,92%	952.036,80	11.418,07	963.454,87	0
30	26-Feb-97	25,08%	74,92%	952.036,80	11.047,81	963.084,61	0
31	28-Mar-97	25,08%	74,92%	952.036,80	11.047,81	963.084,61	0
32	28-Abr-97	25,72%	74,28%	978.331,20	11.707,39	990.038,59	0
33	28-May-97	25,72%	74,28%	978.331,20	11.329,73	989.660,93	0
34	27-Jun-97	25,72%	74,28%	978.331,20	11.329,73	989.660,93	0
35	28-Jul-97	26,37%	73,63%	1.001.005,20	12.003,29	1.013.008,49	0
36	27-Ago-97	26,37%	73,63%	1.001.005,20	11.616,06	1.012.621,26	0
37	26-Sep-97	26,37%	73,63%	1.001.005,20	11.616,06	1.012.621,26	0
38	27-Oct-97	27,04%	72,96%	1.028.438,40	12.308,24	1.040.746,64	0
39	26-Nov-97	27,04%	72,96%	1.028.438,40	11.911,20	1.040.349,60	0
40	26-Dic-97	27,04%	72,96%	1.028.438,40	11.911,20	1.040.349,60	0
41	26-Ene-98	27,73%	72,27%	1.052.630,80	12.622,32	1.065.253,12	0
42	25-Feb-98	27,73%	72,27%	1.052.630,80	12.215,14	1.064.845,94	0
43	27-Mar-98	27,73%	72,27%	1.052.630,80	12.215,14	1.064.845,94	0
44	27-Abr-98	28,44%	71,56%	1.079.582,40	12.945,50	1.092.527,90	0
45	27-May-98	28,44%	71,56%	1.079.582,40	12.527,90	1.092.110,30	0
46	26-Jun-98	28,44%	71,56%	1.079.582,40	12.527,90	1.092.110,30	0
47	27-Jul-98	29,18%	70,84%	1.108.913,60	13.273,23	1.122.186,83	0
48	26-Ago-98	29,18%	70,84%	1.108.913,60	12.845,06	1.121.758,66	0
49	25-Sep-98	29,18%	70,84%	1.108.913,60	12.845,06	1.121.758,66	0
50	26-Oct-98	29,90%	70,10%	1.135.004,00	13.610,07	1.148.614,07	0
51	25-Nov-98	29,90%	70,10%	1.135.004,00	13.171,04	1.148.175,04	0

Caso 4. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 16 años
 Monto del Crédito 3.786.000,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 15,03%
 Tasa de interés variable La mayor entre THP + 2,5 puntos o CPP + 2,5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 19-Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Proporción Tasa Fija Monto	Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable %	Proporción Tasa Variable Monto	(supuesto) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
52	25-Dic-98	29,90%	1.135.004,00	13.171,04	70,10%	2.660.996,00	16,0%	35.090,06	48.261,09	0
53	25-Ene-99	30,67%	1.164.233,20	13.960,56	69,33%	2.631.766,80	16,0%	35.661,44	49.622,00	0
54	24-Feb-99	30,67%	1.164.233,20	13.510,22	69,33%	2.631.766,80	16,0%	34.704,82	48.214,84	0
55	26-Mar-99	30,67%	1.164.233,20	13.510,22	69,33%	2.631.766,80	16,0%	34.704,82	48.214,84	0
56	28-Abr-99	31,45%	1.193.842,00	14.315,61	68,55%	2.602.158,00	16,0%	35.457,98	49.773,59	0
57	26-May-99	31,45%	1.193.842,00	13.653,61	68,55%	2.602.158,00	16,0%	34.314,17	48.167,89	0
58	25-Jun-99	31,45%	1.193.842,00	13.653,61	68,55%	2.602.158,00	16,0%	34.314,17	48.167,89	0
59	28-Jul-99	32,25%	1.224.210,00	14.679,76	67,75%	2.571.790,00	16,0%	35.044,17	49.723,93	0
60	25-Ago-99	32,25%	1.224.210,00	14.206,22	67,75%	2.571.790,00	16,0%	33.913,71	48.119,93	0
61	24-Sep-99	32,25%	1.224.210,00	14.206,22	67,75%	2.571.790,00	16,0%	33.913,71	48.119,93	0
62	26-Oct-99	33,07%	1.255.337,20	15.053,01	66,93%	2.540.662,80	16,0%	34.620,02	49.673,03	0
63	24-Nov-99	33,07%	1.255.337,20	14.567,43	66,93%	2.540.662,80	16,0%	33.503,25	48.070,68	0
64	24-Dic-99	33,07%	1.255.337,20	14.567,43	66,93%	2.540.662,80	16,0%	33.503,25	48.070,68	0
65	24-Ene-00	33,91%	1.287.223,60	15.435,37	66,09%	2.508.776,40	16,0%	34.185,52	49.620,89	0
66	23-Feb-00	33,91%	1.287.223,60	14.937,45	66,09%	2.508.776,40	16,0%	33.082,77	48.020,22	0
67	24-Mar-00	33,91%	1.287.223,60	14.937,45	66,09%	2.508.776,40	16,0%	33.082,77	48.020,22	0
68	24-Abr-00	34,77%	1.319.869,20	15.826,83	65,23%	2.478.130,80	16,0%	33.740,88	49.587,51	0
69	24-May-00	34,77%	1.319.869,20	15.316,26	65,23%	2.478.130,80	16,0%	32.652,27	47.968,56	0
70	23-Jun-00	34,77%	1.319.869,20	15.316,26	65,23%	2.478.130,80	16,0%	32.652,27	47.968,56	0
71	24-Jul-00	35,66%	1.353.653,60	16.231,94	64,34%	2.442.346,40	16,0%	33.280,32	49.512,27	0
72	23-Ago-00	35,66%	1.353.653,60	15.708,33	64,34%	2.442.346,40	16,0%	32.206,77	47.915,10	0
73	22-Sep-00	35,66%	1.353.653,60	15.708,33	64,34%	2.442.346,40	16,0%	32.206,77	47.915,10	0
74	23-Oct-00	36,57%	1.388.197,20	16.646,16	63,43%	2.407.802,80	16,0%	32.808,82	49.455,78	0
75	22-Nov-00	36,57%	1.388.197,20	16.109,19	63,43%	2.407.802,80	16,0%	31.751,25	47.860,44	0
76	22-Dic-00	36,57%	1.388.197,20	16.109,19	63,43%	2.407.802,80	16,0%	31.751,25	47.860,44	0
77	22-Ene-01	37,50%	1.423.500,00	17.069,49	62,50%	2.372.500,00	16,0%	32.328,57	49.398,06	0
78	21-Feb-01	37,50%	1.423.500,00	16.516,66	62,50%	2.372.500,00	16,0%	31.285,71	47.804,57	0
79	23-Mar-01	37,50%	1.423.500,00	16.516,66	62,50%	2.372.500,00	16,0%	31.285,71	47.804,57	0
80	23-Abr-01	38,45%	1.459.562,00	17.501,01	61,55%	2.336.438,00	16,0%	31.837,18	49.339,09	0
81	23-May-01	38,45%	1.459.562,00	16.937,33	61,55%	2.336.438,00	16,0%	30.810,17	47.747,51	0
82	22-Jun-01	38,45%	1.459.562,00	16.937,33	61,55%	2.336.438,00	16,0%	30.810,17	47.747,51	0
83	23-Jul-01	39,43%	1.496.762,80	17.948,00	60,57%	2.299.237,20	16,0%	31.330,27	49.278,26	0
84	22-Ago-01	39,43%	1.496.762,80	17.369,03	60,57%	2.299.237,20	16,0%	30.319,61	47.686,64	0
85	21-Sep-01	39,43%	1.496.762,80	17.369,03	60,57%	2.299.237,20	16,0%	30.319,61	47.686,64	0
86	22-Oct-01	40,44%	1.535.102,40	18.407,73	59,56%	2.260.887,80	16,0%	30.807,84	49.215,57	0
87	21-Nov-01	40,44%	1.535.102,40	17.813,94	59,56%	2.260.887,80	16,0%	29.814,03	47.627,97	0
88	21-Ene-02	41,47%	1.574.201,20	18.876,58	58,53%	2.221.798,80	16,0%	30.275,08	49.151,64	0
89	20-Feb-02	41,47%	1.574.201,20	18.267,65	58,53%	2.221.798,80	16,0%	29.298,45	47.566,10	0
90	20-Mar-02	41,47%	1.574.201,20	18.267,65	58,53%	2.221.798,80	16,0%	29.298,45	47.566,10	0
91	22-Apr-02	42,52%	1.614.059,20	19.354,52	57,48%	2.181.940,80	16,0%	29.731,94	49.086,48	0
92	21-May-02	42,52%	1.614.059,20	18.730,18	57,48%	2.181.940,80	16,0%	28.772,85	47.503,03	0
93	22-Jun-02	43,60%	1.655.056,00	19.848,12	56,40%	2.140.944,00	16,0%	29.173,30	49.019,42	0
94	21-Jul-02	43,60%	1.655.056,00	19.205,92	56,40%	2.140.944,00	16,0%	28.232,23	47.438,15	0
95	20-Sep-02	43,60%	1.655.056,00	19.205,92	56,40%	2.140.944,00	16,0%	28.232,23	47.438,15	0
96	21-Oct-02	44,71%	1.697.191,60	20.351,38	55,29%	2.098.808,40	16,0%	28.599,15	48.950,53	0
97	20-Nov-02	44,71%	1.697.191,60	19.694,88	55,29%	2.098.808,40	16,0%	27.676,59	47.371,48	0
98	20-Dec-02	44,71%	1.697.191,60	19.694,88	55,29%	2.098.808,40	16,0%	27.676,59	47.371,48	0
99	20-Ene-03	45,85%	1.740.466,00	20.870,29	54,15%	2.055.534,00	16,0%	28.008,47	48.879,77	0
100	19-Feb-03	45,85%	1.740.466,00	20.197,06	54,15%	2.055.534,00	16,0%	27.105,94	47.303,00	0
101	21-Mar-03	45,85%	1.740.466,00	20.197,06	54,15%	2.055.534,00	16,0%	27.105,94	47.303,00	0
102	21-Abr-03	47,02%	1.784.879,20	21.402,86	52,98%	2.011.120,80	16,0%	27.404,28	48.807,14	0
103	21-May-03	47,02%	1.784.879,20	20.712,44	52,98%	2.011.120,80	16,0%	26.520,27	47.232,72	0
104	20-Jun-03	47,02%	1.784.879,20	20.712,44	52,98%	2.011.120,80	16,0%	26.520,27	47.232,72	0

Caso 4. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 16 años
 Monto del Crédito 3.796.000,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 15,03%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2,5 puntos o CPP + 2,5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero 19-Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Proporción Tasa Fija Monto	Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable %	Proporción Tasa Variable Monto	(supuesta) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
107	21-Jul-03	48,22%	1.830.431,20	21.949,08	51,78%	1.965.568,80	18,0%	26.783,57	48.732,66	0
108	20-Ago-03	48,22%	1.830.431,20	21.241,05	51,78%	1.965.568,80	18,0%	25.919,58	47.160,64	0
109	19-Sep-03	48,22%	1.830.431,20	21.241,05	51,78%	1.965.568,80	18,0%	25.919,59	47.160,64	0
110	20-Oct-03	49,44%	1.878.742,40	22.504,41	50,56%	1.919.257,60	18,0%	28.152,52	48.656,93	0
111	19-Nov-03	49,44%	1.878.742,40	21.778,46	50,56%	1.919.257,60	18,0%	25.308,89	47.087,35	0
112	19-Dic-03	49,44%	1.878.742,40	21.778,46	50,56%	1.919.257,60	18,0%	25.308,89	47.087,35	0
113	19-Ene-04	50,70%	1.924.572,00	23.077,94	49,30%	1.871.428,00	18,0%	25.500,78	46.578,72	0
114	18-Feb-04	50,70%	1.924.572,00	22.333,49	49,30%	1.871.428,00	18,0%	24.878,17	47.011,67	0
115	18-Mar-04	50,70%	1.924.572,00	22.333,49	49,30%	1.871.428,00	18,0%	24.878,17	47.011,67	0
116	18-Abr-04	52,09%	1.977.336,40	23.710,65	48,01%	1.822.459,60	18,0%	24.833,52	48.544,17	0
117	19-May-04	52,09%	1.977.336,40	22.945,79	48,01%	1.822.459,60	18,0%	24.032,43	46.978,23	0
118	18-Jun-04	52,09%	1.977.336,40	22.945,79	48,01%	1.822.459,60	18,0%	24.032,43	46.978,23	0
119	19-Jul-04	53,32%	2.024.027,20	24.270,53	46,68%	1.771.972,80	18,0%	24.145,56	46.418,10	0
120	18-Ago-04	53,32%	2.024.027,20	23.487,61	46,68%	1.771.972,80	18,0%	23.366,67	46.854,28	0
121	17-Sep-04	53,32%	2.024.027,20	23.487,61	46,68%	1.771.972,80	18,0%	23.366,67	46.854,28	0
122	18-Oct-04	54,68%	2.075.652,80	24.689,59	45,32%	1.720.347,20	18,0%	23.442,09	48.331,68	0
123	17-Nov-04	54,68%	2.075.652,80	24.086,70	45,32%	1.720.347,20	18,0%	22.685,90	46.772,59	0
124	17-Dic-04	54,68%	2.075.652,80	24.086,70	45,32%	1.720.347,20	18,0%	22.685,90	46.772,59	0
125	17-Ene-05	58,07%	2.128.417,20	25.522,30	43,93%	1.667.582,80	18,0%	22.723,11	48.245,40	0
126	18-Feb-05	56,07%	2.128.417,20	24.699,00	43,93%	1.667.582,80	18,0%	21.990,10	46.689,10	0
127	18-Mar-05	56,07%	2.128.417,20	24.699,00	43,93%	1.667.582,80	18,0%	21.990,10	46.689,10	0
128	18-Abr-05	57,61%	2.183.079,60	26.177,76	42,49%	1.612.920,40	18,0%	21.978,26	48.156,02	0
129	18-May-05	57,51%	2.183.079,60	25.333,32	42,49%	1.612.920,40	18,0%	21.289,28	46.602,60	0
130	17-Jun-05	57,51%	2.183.079,60	25.333,32	42,49%	1.612.920,40	18,0%	21.289,28	46.602,60	0
131	18-Jul-05	58,96%	2.238.121,60	26.837,78	41,04%	1.557.876,40	18,0%	21.228,23	48.066,02	0
132	17-Ago-05	58,96%	2.238.121,60	25.972,05	41,04%	1.557.876,40	18,0%	20.543,45	46.515,50	0
133	16-Sep-05	58,96%	2.238.121,60	25.972,05	41,04%	1.557.876,40	18,0%	20.543,45	46.515,50	0
134	17-Oct-05	60,48%	2.295.061,80	27.520,56	39,54%	1.500.938,40	18,0%	20.452,35	47.972,91	0
135	16-Nov-05	60,46%	2.295.061,80	26.632,80	39,54%	1.500.938,40	18,0%	19.792,59	46.425,40	0
136	18-Dic-05	60,46%	2.295.061,80	26.632,80	39,54%	1.500.938,40	18,0%	19.792,59	46.425,40	0
137	18-Ene-06	62,00%	2.353.520,00	28.221,55	38,00%	1.442.480,00	18,0%	19.855,77	47.877,32	0
138	15-Feb-06	62,00%	2.353.520,00	27.311,18	38,00%	1.442.480,00	18,0%	19.021,71	46.332,89	0
139	17-Mar-06	62,00%	2.353.520,00	27.311,18	38,00%	1.442.480,00	18,0%	19.021,71	46.332,89	0
140	17-Abr-06	63,58%	2.413.496,80	28.940,74	36,42%	1.382.503,20	18,0%	18.838,51	47.778,25	0
141	17-May-06	63,58%	2.413.496,80	28.007,17	36,42%	1.382.503,20	18,0%	18.230,81	46.237,98	0
142	16-Jun-06	63,58%	2.413.496,80	28.007,17	36,42%	1.382.503,20	18,0%	18.230,81	46.237,98	0
143	17-Jul-06	65,20%	2.474.992,00	29.878,15	34,80%	1.321.008,00	18,0%	18.000,55	47.678,69	0
144	16-Ago-06	65,20%	2.474.992,00	28.720,79	34,80%	1.321.008,00	18,0%	17.418,89	46.140,67	0
145	15-Sep-06	65,20%	2.474.992,00	28.720,79	34,80%	1.321.008,00	18,0%	17.418,89	46.140,67	0
146	16-Oct-06	66,86%	2.538.005,80	30.433,78	33,14%	1.257.994,40	15,0%	18.070,53	46.504,29	0
147	15-Nov-06	66,86%	2.538.005,80	29.452,02	33,14%	1.257.994,40	15,0%	15.552,13	45.004,15	0
148	15-Dic-06	66,86%	2.538.005,80	29.452,02	33,14%	1.257.994,40	15,0%	15.552,13	45.004,15	0
149	15-Ene-07	68,56%	2.602.537,60	31.207,57	31,44%	1.193.462,40	15,0%	15.248,15	46.453,73	0
150	14-Feb-07	68,56%	2.602.537,60	30.200,88	31,44%	1.193.462,40	15,0%	14.754,34	44.955,22	0
151	16-Mar-07	68,56%	2.602.537,60	30.200,88	31,44%	1.193.462,40	15,0%	14.754,34	44.955,22	0
152	16-Abr-07	70,31%	2.668.967,60	32.004,15	29,69%	1.127.032,40	15,0%	14.397,53	46.401,68	0
153	16-May-07	70,31%	2.668.967,60	30.971,76	29,69%	1.127.032,40	15,0%	13.933,09	44.904,85	0
154	15-Jun-07	70,31%	2.668.967,60	30.971,76	29,69%	1.127.032,40	15,0%	13.933,09	44.904,85	0
155	16-Jul-07	72,10%	2.738.918,00	32.818,93	27,90%	1.059.084,00	15,0%	13.529,51	46.348,44	0
156	15-Ago-07	72,10%	2.738.918,00	31.760,26	27,90%	1.059.084,00	15,0%	13.093,07	44.853,33	0
157	14-Sep-07	72,10%	2.738.918,00	31.760,26	27,90%	1.059.084,00	15,0%	13.093,07	44.853,33	0
158	15-Oct-07	73,93%	2.806.382,80	33.851,92	26,07%	989.617,20	15,0%	12.642,09	46.294,01	0
159	14-Nov-07	73,93%	2.806.382,80	32.566,38	26,07%	989.617,20	15,0%	12.234,28	44.800,65	0
160	14-Dic-07	73,93%	2.806.382,80	32.566,38	26,07%	989.617,20	15,0%	12.234,28	44.800,65	0

Caso 4. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 18 años
 Monto del Credito 3.796.000,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 15,03%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2.5 puntos o CPP + 2.5 puntos
 Pago de intereses mensual
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero: 19-Sep-04

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Proporción Tasa Fija Monto	Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable %	Proporción Tasa Variable Monto	(supuesta) Tasa de interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pago de Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
161	14-Ene-08	75,81%	2.877.747,60	34.507,67	24,19%	918.252,40	15,0%	11.730,42	46.238,09	0
162	13-Feb-08	75,81%	2.877.747,60	33.394,52	24,19%	918.252,40	15,0%	11.352,02	44.746,54	0
163	14-Mar-08	75,81%	2.877.747,60	33.394,52	24,19%	918.252,40	15,0%	11.352,02	44.746,54	0
164	14-Abr-08	77,74%	2.951.010,40	35.386,18	22,26%	844.989,60	15,0%	10.794,51	46.180,69	0
165	14-May-08	77,74%	2.951.010,40	34.244,69	22,26%	844.989,60	15,0%	10.446,30	44.690,99	0
166	13-Jun-08	77,74%	2.951.010,40	34.244,69	22,26%	844.989,60	15,0%	10.446,30	44.690,99	0
167	14-Jul-08	79,72%	3.026.171,20	36.287,45	20,28%	769.828,80	15,0%	9.834,35	46.121,80	0
168	13-Ago-08	79,72%	3.026.171,20	35.116,89	20,28%	769.828,80	15,0%	9.517,11	44.634,00	0
169	12-Sep-08	78,72%	3.026.171,20	35.116,89	20,28%	769.828,80	15,0%	9.517,11	44.634,00	0
170	13-Oct-08	81,75%	3.103.230,00	37.211,48	18,25%	692.770,00	15,0%	8.849,95	46.061,43	0
171	12-Nov-08	81,75%	3.103.230,00	38.011,11	18,25%	692.770,00	15,0%	8.564,46	44.575,57	0
172	12-Dic-08	81,75%	3.103.230,00	38.011,11	18,25%	692.770,00	15,0%	8.564,46	44.575,57	0
173	12-Ene-09	83,83%	3.182.186,80	38.158,27	16,17%	613.813,20	15,0%	7.841,30	45.999,56	0
174	11-Feb-09	83,83%	3.182.186,80	36.927,35	16,17%	613.813,20	15,0%	7.568,35	44.515,70	0
175	13-Mar-09	83,83%	3.182.186,80	36.927,35	16,17%	613.813,20	15,0%	7.568,35	44.515,70	0
176	13-Abr-09	85,97%	3.263.421,20	39.132,36	14,03%	532.578,80	15,0%	6.803,55	45.935,91	0
177	13-May-09	85,97%	3.263.421,20	37.870,03	14,03%	532.578,80	15,0%	6.584,08	44.454,11	0
178	12-Jun-09	85,97%	3.263.421,20	37.870,03	14,03%	532.578,80	15,0%	6.584,08	44.454,11	0
179	13-Jul-09	88,16%	3.346.553,60	40.129,22	11,84%	449.446,40	15,0%	5.741,55	45.870,78	0
180	12-Ago-09	88,16%	3.346.553,60	38.834,73	11,84%	449.446,40	15,0%	5.556,34	44.391,07	0
181	11-Sep-09	88,16%	3.346.553,60	38.834,73	11,84%	449.446,40	15,0%	5.556,34	44.391,07	0
182	12-Oct-09	90,40%	3.431.584,00	41.148,84	9,60%	364.416,00	15,0%	4.655,31	45.804,15	0
183	11-Nov-09	90,40%	3.431.584,00	39.821,46	9,60%	364.416,00	15,0%	4.505,14	44.328,80	0
184	11-Dic-09	90,40%	3.431.584,00	39.821,46	9,60%	364.416,00	15,0%	4.505,14	44.328,80	0
185	11-Ene-10	92,70%	3.518.892,00	42.195,77	7,30%	277.108,00	15,0%	3.639,98	45.735,75	0
186	11-Feb-10	92,70%	3.518.892,00	40.834,81	7,30%	277.108,00	15,0%	3.425,79	44.280,40	0
187	12-Mar-10	92,70%	3.518.892,00	40.834,81	7,30%	277.108,00	15,0%	3.425,79	44.280,40	0
188	12-Abr-10	95,06%	3.608.477,60	43.270,01	4,94%	187.522,40	15,0%	2.395,55	45.865,56	0
189	12-May-10	95,06%	3.608.477,60	41.874,20	4,94%	187.522,40	15,0%	2.318,27	44.192,47	0
190	11-Jun-10	95,06%	3.608.477,60	41.874,20	4,94%	187.522,40	15,0%	2.318,27	44.192,47	0
191	12-Jul-10	97,48%	3.700.340,80	44.371,56	2,52%	95.659,20	15,0%	1.222,02	45.593,58	0
192	11-Ago-10	97,48%	3.700.340,80	42.940,22	2,52%	95.659,20	15,0%	1.182,80	44.122,82	0
193	10-Sep-10	97,48%	3.700.340,80	42.940,22	2,52%	95.659,20	15,0%	1.182,80	44.122,82	0
194	11-Oct-10	99,97%	3.794.881,20	45.504,97	0,03%	1.138,80	15,0%	14,55	45.519,52	0

Caso 4. Flujo de Pagos del Acreditado

Plazo 16 años
 Monto del Crédito 3 796 000,00
 Tasa de interés fija anual efectiva 15,03%
 Tasa de interés variable La mayor entre TIIP + 2,5 puntos o CPP + 2,5 puntos
 Pago de intereses trimestral
 Fecha de compra del Bono Cupón Cero 19 Sep-94

Periodo mes	Fecha de Vencim.	Proporción Tasa Fija %	Proporción Tasa Fija Monto	Pago de Intereses Tasa Fija	Proporción Tasa Variable %	Proporción Tasa Variable Monto	(supuesto) Tasa de Interés Variable	Pago de Intereses Tasa Variable	Total Pagado Intereses	Aportación Acreditado + Comisión
na										
0	01-Ago-94	19,50%	740 220,00		80,50%	3 055 780,00	24,0%			
1	19-Sep-94	19,50%	740 220,00		80,50%	3 055 780,00	24,0%			760 205,41
2	31-Oct-94	20,00%	759 200,00	12 483,00	80,00%	3 036 800,00	22,0%	77 088,00	89 571,00	0
3	30-Ene-95	20,51%	778 359,60	27 736,19	79,49%	3 017 443,40	22,0%	165 950,22	193 685,41	0
4	31-May-95	21,03%	798 298,85	28 430,39	78,97%	2 997 761,20	22,0%	164 873,57	193 312,96	0
5	30-Oct-95	22,12%	839 675,20	29 169,65	77,88%	2 977 207,80	20,0%	148 860,14	178 029,79	0
6	29-Ene-96	22,68%	860 932,80	30 670,73	77,32%	2 956 027,20	17,0%	124 740,36	155 411,09	0
7	29-Abr-96	23,26%	882 943,60	31 455,08	76,74%	2 933 050,40	17,0%	123 804,64	155 250,72	0
8	29-Jul-96	23,85%	905 346,00	32 252,95	76,15%	2 890 654,00	17,0%	122 852,80	155 105,75	0
9	28-Oct-96	24,46%	928 501,60	33 077,87	75,54%	2 867 498,40	17,0%	121 898,68	154 946,55	0
10	27-Ene-97	25,08%	952 036,80	33 916,31	74,92%	2 843 963,20	17,0%	120 868,44	154 784,75	0
11	28-Apr-97	25,72%	976 331,20	34 781,80	74,28%	2 819 668,80	17,0%	119 835,92	154 617,72	0
12	28-Jul-97	26,37%	1 001 005,20	35 665,81	73,63%	2 794 991,60	17,0%	118 787,28	154 448,05	0
13	27-Oct-97	27,04%	1 026 438,40	36 565,87	72,96%	2 769 561,60	17,0%	117 706,37	154 273,24	0
14	26-Ene-98	27,73%	1 052 630,88	37 493,97	72,27%	2 743 369,20	17,0%	116 593,19	154 093,16	0
15	27-Abr-98	28,44%	1 079 582,40	38 450,12	71,56%	2 716 417,60	17,0%	115 447,75	153 907,87	0
16	27-Jul-98	29,16%	1 106 913,60	39 433,80	70,84%	2 688 686,40	17,0%	114 266,17	153 719,97	0
17	26-Oct-98	29,90%	1 135 034,00	40 434,52	70,10%	2 660 096,00	16,0%	106 435,84	146 874,36	0
18	25-Ene-99	30,67%	1 164 233,20	41 475,81	69,33%	2 631 768,80	16,0%	105 270,67	146 746,40	0
19	26-Abr-99	31,45%	1 193 842,00	42 530,62	68,55%	2 602 158,00	16,0%	104 086,32	146 618,94	0
20	26-Jul-99	32,25%	1 224 210,00	43 612,48	67,75%	2 571 790,00	16,0%	102 871,60	146 484,08	0
21	25-Oct-99	33,07%	1 255 337,20	44 721,39	66,93%	2 540 662,80	16,0%	101 626,51	146 347,90	0
22	24-Ene-00	33,91%	1 287 233,60	45 857,34	66,09%	2 508 776,40	16,0%	100 351,06	146 208,40	0
23	24-Abr-00	34,77%	1 319 869,20	47 020,34	65,23%	2 476 130,80	16,0%	99 045,23	146 065,57	0
24	24-Jul-00	35,66%	1 353 653,60	48 223,91	64,34%	2 442 346,40	16,0%	97 693,86	145 917,77	0
25	23-Oct-00	36,57%	1 388 197,20	49 454,53	63,43%	2 407 832,80	16,0%	96 312,11	145 766,64	0
26	22-Ene-01	37,50%	1 423 500,00	50 712,19	62,50%	2 372 500,00	16,0%	94 900,00	145 612,19	0
27	23-Abr-01	38,45%	1 459 562,00	51 996,90	61,55%	2 336 438,00	16,0%	93 457,52	145 454,42	0
28	23-Jul-01	39,43%	1 496 762,80	53 327,17	60,57%	2 299 237,20	16,0%	91 969,49	145 291,66	0
29	22-Oct-01	40,44%	1 535 102,40	54 688,02	59,56%	2 260 697,60	16,0%	90 435,90	145 123,93	0
30	21-Ene-02	41,47%	1 574 201,20	56 080,92	58,53%	2 221 798,80	16,0%	88 871,95	144 952,87	0
31	22-Apr-02	42,52%	1 614 059,20	57 500,86	57,48%	2 181 946,80	16,0%	87 277,63	144 778,49	0
32	22-Jul-02	43,60%	1 655 068,00	58 961,37	56,40%	2 140 944,00	16,0%	85 637,76	144 599,13	0
33	21-Oct-02	44,71%	1 697 161,60	60 462,45	55,29%	2 098 808,40	16,0%	83 952,34	144 414,78	0
34	20-Ene-03	45,85%	1 740 468,00	62 004,10	54,15%	2 055 534,00	16,0%	82 221,36	144 225,46	0
35	21-Abr-03	47,02%	1 784 870,20	63 586,32	52,98%	2 011 120,80	16,0%	80 444,83	144 031,15	0
36	21-Jul-03	48,22%	1 830 431,20	65 209,11	51,76%	1 965 568,80	16,0%	78 622,72	143 831,86	0
37	20-Oct-03	49,44%	1 876 742,40	66 858,95	50,56%	1 919 257,60	16,0%	76 770,30	143 629,29	0
38	19-Ene-04	50,70%	1 924 572,00	68 562,88	49,30%	1 871 478,00	16,0%	74 857,12	143 420,00	0
39	19-Abr-04	52,09%	1 973 336,40	70 442,61	48,01%	1 822 459,60	16,0%	72 898,38	143 240,59	0
40	19-Jul-04	53,32%	2 024 027,20	72 105,97	46,68%	1 771 672,80	16,0%	70 878,91	142 984,60	0
41	18-Oct-04	54,68%	2 076 652,80	73 945,13	45,32%	1 720 347,20	16,0%	68 813,89	142 759,02	0
42	17-Ene-05	56,07%	2 128 417,20	75 874,86	43,93%	1 667 582,80	16,0%	66 703,31	142 528,17	0
43	18-Abr-05	57,51%	2 183 079,60	77 772,21	42,49%	1 612 920,40	16,0%	64 516,82	142 289,03	0
44	18-Jul-05	58,96%	2 238 121,60	79 733,08	41,04%	1 557 878,40	16,0%	62 315,14	142 048,22	0
45	17-Oct-05	60,46%	2 295 061,60	81 761,57	39,54%	1 500 838,40	16,0%	60 037,54	141 799,11	0
46	16-Ene-06	62,00%	2 353 520,00	83 844,15	38,00%	1 442 480,00	16,0%	57 699,20	141 543,35	0
47	17-Abr-06	63,58%	2 413 496,80	85 980,82	36,42%	1 382 503,20	16,0%	55 300,13	141 280,95	0
48	17-Jul-06	65,20%	2 474 952,00	88 171,59	34,80%	1 321 008,00	16,0%	52 840,32	141 011,91	0
49	16-Oct-06	66,86%	2 538 005,60	90 416,45	33,14%	1 257 994,40	15,0%	47 174,79	137 501,24	0
50	15-Ene-07	68,56%	2 602 537,60	92 715,43	31,44%	1 193 462,40	15,0%	44 754,84	137 470,24	0
51	16-Abr-07	70,31%	2 668 967,60	95 081,97	29,69%	1 127 032,40	15,0%	41 263,72	137 345,69	0
52	16-Jul-07	72,10%	2 736 916,00	97 502,63	27,90%	1 059 084,00	15,0%	39 715,65	137 218,26	0
53	15-Oct-07	73,93%	2 806 382,80	99 977,39	26,07%	989 617,20	15,0%	37 110,65	137 088,03	0
54	14-Ene-08	75,81%	2 877 747,60	102 519,76	24,19%	918 252,40	15,0%	34 434,47	136 954,22	0
55	14-Abr-08	77,74%	2 951 010,40	105 129,71	22,26%	844 989,60	15,0%	31 667,11	136 816,86	0
56	14-Jul-08	79,72%	3 026 671,20	107 807,35	20,28%	769 826,80	15,0%	28 868,59	136 676,92	0
57	13-Oct-08	81,75%	3 103 230,00	110 552,57	18,25%	692 770,00	15,0%	25 978,88	136 531,44	0
58	12-Ene-09	83,83%	3 182 186,80	113 365,40	16,17%	613 813,20	15,0%	23 018,00	136 383,40	0
59	13-Abr-09	85,97%	3 263 421,20	116 259,38	14,03%	532 578,80	15,0%	19 971,71	136 231,05	0
60	13-Jul-09	88,16%	3 346 553,60	119 220,97	11,84%	449 446,40	15,0%	16 854,24	136 075,21	0
61	12-Oct-09	90,40%	3 431 584,00	122 250,18	9,60%	364 416,00	15,0%	13 665,60	135 915,78	0
62	11-Ene-10	92,70%	3 518 892,00	125 360,53	7,30%	277 108,00	15,0%	10 391,55	135 752,08	0
63	12-Abr-10	95,06%	3 608 477,60	128 552,01	4,94%	187 522,40	15,0%	7 032,05	135 584,10	0
64	12-Jul-10	97,48%	3 700 340,80	131 824,64	2,52%	95 623,20	15,0%	3 587,22	135 411,85	0
65	11-Oct-10	99,97%	3 794 861,20	135 191,93	0,03%	1 138,80	15,0%	42,11	135 234,64	0

VI EVALUACIÓN DEL CASO PRACTICO

1. DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA EMPRESA.

De acuerdo a las circunstancias particulares de la reestructuración de la deuda adquirida por la empresa "Banquetes Arabes" S.A. de C.V., se puede establecer que cuenta con un Capital de Trabajo idóneo para continuar operando durante su reestructuración. Este Capital de Trabajo se encuentra respaldado principalmente por los inventarios, que debido a su baja rotación, mantiene niveles muy elevados.

Las cifras y comentarios mencionados en esta evaluación están basados en las cédulas resumen que aparecen al final de este apartado.

Si se consideran únicamente las cuentas de Activo Circulante con mayor disponibilidad (caja y bancos) para medir la liquidez absoluta de la empresa (Razón de Caja), se puede observar que existe un nivel adecuado de efectivo que le permite a la empresa no ver afectada su estabilidad financiera. Para los años de 1994 y 1995, la mejor opción de liquidez se encuentra en el financiamiento a través del Bono Cupón Cero a 12 años sin crédito adicional con pagos trimestrales, pues por cada peso de pasivo que se debe a corto plazo, se cuenta con 1.47 y 2.62 pesos de efectivo para pagar, respectivamente.

Sin embargo, para los años de 1996 en adelante, la mayor liquidez se observa en el financiamiento a través del Bono Cupón Cero a 12 años sin crédito adicional con pagos mensuales, que representa el financiamiento más barato, debido a que los gastos financieros representados principalmente por los intereses, no son tan elevados en comparación con las demás

opciones del Bono Cupón Cero, combinando esta situación con la mejora en la eficiencia operativa que la empresa presenta en las proyecciones realizadas.

La eficiencia operativa de la empresa se presenta con notoria mejoría conforme transcurren los años proyectados, debido al incremento de las ventas que permiten aumentar la rotación de los inventarios, de los activos y del capital contable.

Consecuentemente con el comportamiento de la liquidez de la empresa, la mejor rentabilidad de los activos, del capital contable y el margen de utilidad es ofrecida por el financiamiento a través del Bono Cupón Cero a 12 años sin crédito adicional con pagos mensuales, aunque no existe diferencia relevante con las otras opciones de reestructuración. Sin embargo, el Bono Cupón Cero a 12 años sin crédito adicional con pagos mensuales mantiene la estructura financiera más estable y conservadora en comparación con las demás alternativas, proporcionando en todos los años, una importante superioridad del capital con respecto a los pasivos de la empresa.

La alternativa de Bono Cupón Cero que mayores beneficios ofrece es la de 12 años sin crédito adicional con pagos mensuales, que aunado a su inferioridad en los gastos financieros, sigue siendo la opción más atractiva.

Cabe señalar que para las proyecciones realizadas, en algunos años, la Reestructura Original ofrece mejores resultados que las reestructuraciones a través del Bono Cupón Cero, como en el caso de los años de 1998 al 2000, en los que la Reestructuración Original brinda la mayor rentabilidad, mantiene la estructura financiera más conservadora, existen menos gastos financieros y la utilidad neta es adecuada.

En conclusión, de todas las reestructuraciones a través de Bono Cupón Cero, la más adecuada por su bajo costo financiero para esta empresa, es la de 12 años sin crédito adicional con pagos mensuales. Sin embargo, de todas las reestructuraciones -reestructura original y reestructuraciones a través de Bono Cupón Cero-, la más accesible para la empresa es la reestructura original, debido a que su carga financiera -intereses- no es muy elevada, dado que el plazo es más corto y el monto del capital también se amortiza dentro del plazo de reestructuración, al mismo tiempo que su costo de capital resulta ser el más bajo, siendo de esta manera, la más idónea para tomarse en cuenta.

Cabe señalar que la Tasa Interna de Retorno (TIR) es aceptable para todos los casos de reestructura planteados, ya que siempre es mayor que el costo de capital correspondiente a cada uno de ellos. Así mismo, el Valor Presente Neto (VPN) en todos los casos es superior a cero.

Todo esto significa que el Bono Cupón Cero no necesariamente ofrece la mejor opción para la reestructuración de los adeudos de las empresas, pero que de acuerdo a las cifras presentadas, su viabilidad como alternativa debe ser considerada para cualquier empresa, de acuerdo a su situación financiera y el estado en que se encuentra su cartera vencida.

Resulta indispensable señalar que esta evaluación fue elaborada con las tasas de interés variables, aplicables para los meses de septiembre a diciembre de 1994. Dado los cambios económicos registrados a principios de enero de 1995, estas tasas sufrieron modificaciones considerables, de hasta más del 100% , como es el caso del Costo Porcentual Promedio (CPP) y la Tasa de Interés Interbancaria Promedio (TIIP), indicadores empleados en el desarrollo del caso práctico.

Ante esta situación fue necesario realizar nuevamente los cálculos de los intereses generados por cada uno de los casos planteados para Bono Cupón Cero, para lo cual se utilizó

una tasa variable de la (TIIP)+ 2.5 puntos equivalente a un 47.5%, debido a que ésta resultó ser mayor que el (CPP) + 2.5 puntos. Con ello, se pudo observar que los intereses sufrieron incrementos tales, que la empresa no pudo generar los suficientes flujos de efectivo para cubrirlos desde el primer año de la reestructura a través de Bono Cupón Cero.

No siendo este el caso para la reestructura original, donde la tasa variable se considera en base a (CPP) + 4 puntos, lo cual resulta una tasa aplicable del 25%; de tal suerte que, a pesar de que sus flujos de efectivo se ven disminuidos, la empresa conserva su capacidad de pago.

Finalmente, se puede decir que ante la situación de incertidumbre que priva en la economía mexicana, el mercado financiero se ve afectado, por lo que resulta difícil realizar proyecciones a largo plazo y consecuentemente evaluar éstas con un alto grado de confiabilidad.

ANO: 1994	Banco de Avila, S.A. de C.V.								
	Restaurar Original	12 años con crédito adicional mensual	12 años con crédito adicional trimestral	12 años sin crédito adicional mensual	12 años sin crédito adicional trimestral	16 años con crédito adicional mensual	16 años con crédito adicional trimestral	16 años sin crédito adicional mensual	16 años sin crédito adicional trimestral
Resumen Financiero:									
Liquidar:									
Ratio del Circulante	15.37	15.57	16.47	15.82	16.59	16.37	17.28	15.75	16.59
Prueba Activa	3.53	3.73	4.63	3.98	4.75	4.53	5.44	3.91	4.75
Ratio de Caja	0.26	0.46	1.36	0.70	1.47	1.26	2.16	0.63	1.48
Eficiencia Operativa:									
Rotación de Ctas. por Cob.	43.30	43.30	43.30	43.30	43.30	43.30	43.30	43.30	43.30
Rotación de Inventarios	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74
Rotación de Activos	0.63	0.55	0.54	0.56	0.55	0.57	0.56	0.58	0.57
Rotación de Capital Cost.	1.11	0.98	0.96	0.90	0.89	1.00	0.98	0.96	0.94
Rentabilidad:									
Rentabilidad de Activos	0.03	0.03	0.04	0.03	0.04	0.04	0.05	0.03	0.05
Ret. de Capital Costable	0.05	0.05	0.07	0.05	0.07	0.07	0.09	0.05	0.07
Utilidad Neta / Ventas	0.04	0.05	0.08	0.06	0.08	0.07	0.10	0.06	0.08
Estructura Financiera:									
Capital Cost. / Act. Totales	0.57	0.56	0.57	0.62	0.62	0.57	0.57	0.60	0.61
Pasivo / Activos Totales	0.43	0.44	0.43	0.38	0.38	0.43	0.43	0.40	0.39
Pasivo Tot. / Cap. Costab.	0.76	0.78	0.76	0.62	0.61	0.76	0.74	0.66	0.64
Punto de Equilibrio:	5,349,255	5,299,577	5,074,635	5,237,914	5,046,339	3,136,429	2,997,448	5,255,313	5,044,761
Costos Financieros:	772,799	742,247	603,908	704,324	586,506	619,436	480,455	715,024	585,535
Utilidad Neta:	258,174	304,123	442,462	339,783	457,582	421,281	560,262	324,728	454,218

ANO: 1995		Banco de Amigos, S.A. de C.V.							
Razones Financieras:	Presente	12 años	12 años	12 años	12 años	14 años	14 años	14 años	14 años
	Calend.	del mes	del mes	del mes	del mes	del mes	del mes	del mes	del mes
Liquidez:									
Ratio del Cliente	17.82	19.08	19.31	20.13	20.32	19.31	20.03	19.19	20.12
Ratio Activo	3.77	5.05	5.28	6.09	6.27	5.28	5.98	5.15	6.07
Ratio de Caja	0.12	1.40	1.61	2.44	2.62	1.61	2.33	1.50	2.43
Eficiencia Operativa:									
Rotación de Ctas. por Cob.	47.63	47.63	47.63	47.63	47.63	47.63	47.63	47.63	47.63
Rotación de Inventarios	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80
Rotación de Activos	0.68	0.58	0.58	0.58	0.58	0.61	0.60	0.61	0.61
Rotación de Capital Cont.	1.18	0.99	0.99	0.91	0.91	1.04	1.02	0.99	0.97
Resistencia:									
Resistencia de Activos	0.02	0.04	0.03	0.05	0.04	0.03	0.03	0.04	0.04
Ratio de Capital Contable	0.04	0.08	0.08	0.08	0.07	0.06	0.05	0.06	0.06
Utilidad Neto / Ventas	0.03	0.06	0.06	0.09	0.08	0.05	0.05	0.06	0
Estructura Financiera:									
Capital Cont. / Act. Totales	0.58	0.58	0.58	0.64	0.64	0.58	0.59	0.62	0.62
Pasivo / Activos Totales	0.42	0.42	0.42	0.36	0.36	0.42	0.41	0.38	0.38
Pasivo Tot. / Cap. Contab.	0.73	0.72	0.72	0.56	0.56	0.71	0.70	0.61	0.60
Punto de Equilibrio:	6,025,659	5,789,290	5,965,882	5,817,247	5,787,474	3,653,481	3,693,362	5,810,946	5,813,181
Cuentas Financieras:	858,860	713,293	821,774	607,487	699,876	808,380	846,241	728,811	727,988
Utilidad Neto:	196,982	483,476	374,995	588,382	475,973	338,471	298,590	409,396	408,021

Razones Financieras:	Empresas Aritas, S.A. de C.V.								
	Original	12 años en adelante	15 años en adelante						
Capitales:									
Razón del Circulante	14.10	19.87	19.86	21.53	21.52	20.02	20.46	20.37	21.23
Prueba Acida	3.81	9.58	9.57	11.23	11.22	9.72	10.16	10.08	10.93
Razón de Caja	0.40	6.17	6.16	7.82	7.82	6.32	6.76	6.67	7.53
Eficiencia Operativa:									
Rotación de Ctas. por Cob.	51.44	51.44	51.44	51.44	51.44	51.44	51.44	51.44	51.44
Rotación de Inventarios	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48
Rotación de Activos	0.78	0.59	0.59	0.59	0.59	0.63	0.62	0.63	0.62
Rotación de Capital Cost.	1.22	0.99	0.99	0.90	0.90	1.04	1.03	0.99	0.97
Resistencia:									
Resistencia de Activos	0.02	0.05	0.04	0.05	0.05	0.04	0.04	0.05	0.05
Resist. de Capital Costado	0.04	0.08	0.07	0.08	0.08	0.07	0.07	0.08	0.07
Utilidad Neta / Ventas	0.03	0.08	0.07	0.09	0.09	0.07	0.08	0.08	0.08
Estabilidad Financiera:									
Capital Cost. / Act. Totales	0.62	0.60	0.60	0.66	0.66	0.60	0.60	0.64	0.64
Pasivo / Activos Totales	0.38	0.40	0.40	0.34	0.34	0.40	0.40	0.36	0.36
Pasivo Tot. / Cap. Costado	0.61	0.67	0.67	0.52	0.52	0.66	0.66	0.57	0.56
Punto de Equilibrio:	6,489,309	6,233,758	6,284,727	6,069,954	6,113,363	3,841,786	3,876,180	6,136,307	6,138,778
Cuentos Financieros:	836,299	679,135	710,481	578,386	605,082	687,183	721,554	619,203	620,723
Utilidad Neta:	224,058	537,242	505,886	614,853	588,157	471,783	437,382	529,980	528,488

Razones Financieras:	AÑO: 1997								
	Presupuesto Original	12 años con crédito adicional otorgado	12 años con crédito adicional otorgado	12 años sin crédito adicional otorgado	12 años sin crédito adicional otorgado	16 años con crédito adicional otorgado	16 años con crédito adicional otorgado	16 años sin crédito adicional otorgado	16 años sin crédito adicional otorgado
Activo:									
Banco del Circulante	11.11	21.38	21.20	23.39	23.23	21.48	21.64	22.16	22.88
Primas Activa	3.08	13.35	13.17	15.35	15.20	13.43	13.60	14.12	14.85
Banco de Caja	0.15	10.42	10.24	12.43	12.27	10.50	10.68	11.20	11.92
Activo Operativo:									
Retención de Clav. por Cob.	57.61	57.61	57.61	57.61	57.61	57.61	57.61	57.61	57.61
Retención de Inventario	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33
Retención de Activo	0.91	0.64	0.64	0.63	0.64	0.68	0.67	0.68	0.67
Retención de Capital Cont.	1.30	1.04	1.04	0.95	0.95	1.10	1.10	1.04	1.02
Pasivo:									
Retención de Activo	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.03	0.03	0.04	0.04
Ret. de Capital Contable	0.05	0.06	0.06	0.07	0.06	0.06	0.05	0.06	0.06
Utilidad Neto / Venta	0.04	0.06	0.06	0.07	0.07	0.05	0.05	0.06	0.06
Estructura Financiera:									
Capital Cont. / Act. Totales	0.70	0.61	0.61	0.67	0.67	0.61	0.61	0.65	0.65
Pasivo / Activo Totales	0.30	0.39	0.39	0.33	0.33	0.39	0.39	0.35	0.35
Pasivo Tot. / Cap. Contab.	0.42	0.63	0.63	0.49	0.49	0.63	0.63	0.54	0.53
Punto de Equilibrio:	7,131,178	7,170,158	7,221,799	8,997,387	7,041,367	4,167,243	4,201,678	7,068,251	7,071,149
Gastos Financieros:	652,939	675,549	705,500	575,342	600,850	684,100	718,533	616,443	618,124
Utilidad Neto:	318,037	465,901	435,950	540,541	515,033	393,960	359,527	450,826	449,144

ANO: 1998		Banco de Ahorro, S.A. de C.V.							
Razones Financieras:	Resumen:	12 años sin crédito refinanciado	16 años sin crédito refinanciado						
	Original								
Razones Financieras:									
Liquidación:									
Banco del Chequero:	4.76	10.51	10.37	11.54	11.42	10.52	10.51	10.95	11.24
Primas Activo:	1.18	6.93	6.79	7.96	7.84	6.94	6.93	7.37	7.66
Banco de Caja:	0.01	5.76	5.62	6.79	6.67	5.77	5.76	6.20	6.49
Eficiencia Operativa:									
Retención de Com. por Cob.	64.52	64.52	64.52	64.52	64.52	64.52	64.52	64.52	64.52
Retención de Inventario:	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35
Retención de Activos:	1.01	0.66	0.66	0.65	0.66	0.70	0.70	0.70	0.69
Retención de Capital Cont.:	1.29	1.06	1.07	0.96	0.97	1.13	1.13	1.06	1.05
Resistencia:									
Resistencia de Activos:	0.09	0.06	0.05	0.06	0.06	0.05	0.05	0.06	0.06
Res. de Capital Contable:	0.11	0.09	0.09	0.09	0.09	0.06	0.06	0.09	0.09
Utilidad Neto / Venta:	0.09	0.06	0.06	0.09	0.09	0.06	0.07	0.06	0.06
Estructura Financiera:									
Capital Cont. / Act. Totales:	0.78	0.62	0.62	0.66	0.66	0.62	0.62	0.66	0.66
Pasivo / Activos Totales:	0.22	0.38	0.38	0.32	0.32	0.38	0.38	0.34	0.34
Pasivo Tot. / Cap. Contable:	0.27	0.60	0.61	0.47	0.48	0.61	0.61	0.52	0.51
Punto de Equilibrio:	7,285,326	7,673,409	7,726,040	7,503,754	7,546,505	4,460,543	4,494,672	7,575,776	7,576,984
Gastos Financieros:	438,274	663,362	693,888	584,962	590,918	673,326	707,457	606,736	606,595
Utilidad Neto:	760,884	726,463	695,937	796,596	770,643	646,421	612,293	701,062	699,223

Razones Financieras:	Banquetes Arabes, S.A. de C.V.								
	Reporte Original	12 años con crédito adicional trimestral	12 años sin crédito adicional trimestral	12 años sin crédito adicional mensual	12 años sin crédito adicional trimestral	16 años con crédito adicional mensual	16 años con crédito adicional trimestral	16 años sin crédito adicional mensual	16 años sin crédito adicional trimestral
Índice:									
Razón del Cheque:	4.92	9.59	9.45	10.43	10.32	9.59	9.53	9.98	10.17
Prueba Activa	1.94	6.81	6.47	7.45	7.33	6.81	6.55	7.00	7.19
Razón de Caja	1.15	5.83	5.89	6.67	6.55	5.82	5.77	6.21	6.40
Eficiencia Operativa:									
Razón de Cost. por Cob.	72.27	72.27	72.27	72.27	72.27	72.27	72.27	72.27	72.27
Razón de Inventario	3.03	3.03	3.03	3.03	3.03	3.03	3.03	3.03	3.03
Razón de Activos	1.05	0.67	0.68	0.66	0.67	0.71	0.71	0.71	0.70
Razón de Capital Cost.	1.20	1.04	1.05	0.95	0.96	1.11	1.12	1.05	1.03
Rentabilidad:									
Rentabilidad de Activos	0.15	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.08	0.08
Rend. de Capital Costable	0.17	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
Utilidad Neta / Ventas	0.14	0.12	0.11	0.12	0.12	0.11	0.10	0.11	0.11
Estructura Financiera:									
Capital Cost. / Act. Totales	0.88	0.64	0.64	0.69	0.69	0.64	0.64	0.67	0.68
Pasivo / Activos Totales	0.12	0.36	0.36	0.31	0.31	0.36	0.36	0.33	0.32
Pasivo Tot. / Cap. Costable	0.14	0.55	0.56	0.44	0.44	0.56	0.56	0.48	0.48
Punto de Equilibrio:	7,331,285	8,055,919	8,101,957	7,891,241	7,930,451	4,878,788	4,709,954	7,952,889	7,958,434
Gastos Financieros:	223,609	643,896	670,599	548,383	571,125	648,251	681,418	584,139	586,195
Utilidad Neta:	1,332,592	1,123,082	1,096,380	1,187,350	1,164,808	1,041,313	1,008,146	1,092,231	1,090,175

ANO: 2000		Banco de Arriba, S.A. de C.V.							
Razones Financieras:	Reestructur. Original	12 años con crédito adicional trimestral	12 años sin crédito adicional trimestral	12 años sin crédito adicional trimestral	12 años sin crédito adicional trimestral	16 años con crédito adicional trimestral	16 años con crédito adicional trimestral	16 años sin crédito adicional trimestral	16 años sin crédito adicional trimestral
Liquidez:									
Razón del Cliente	8.43	12.85	12.68	13.83	13.68	12.84	12.73	13.33	13.52
Prueba Activa	4.92	9.34	9.17	10.33	10.18	9.34	9.23	9.82	10.01
Razón de Caja	4.14	8.56	8.39	9.54	9.40	8.55	8.45	9.04	9.23
Eficiencia Operativa:									
Rotación de Ctas. por Cob.	80.94	80.94	80.94	80.94	80.94	80.94	80.94	80.94	80.94
Rotación de Inventario	2.86	2.86	2.86	2.86	2.86	2.86	2.86	2.86	2.86
Rotación de Activos	0.98	0.66	0.66	0.65	0.65	0.70	0.70	0.69	0.69
Rotación de Capital Const.	1.04	0.96	0.97	0.89	0.89	1.02	1.03	0.97	0.96
Solvencia:									
Solvencia de Activos	0.22	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13
Ratio de Capital Contable	0.23	0.18	0.18	0.17	0.17	0.18	0.18	0.18	0.17
Utilidad Neta / Ventas	0.22	0.19	0.18	0.19	0.19	0.18	0.18	0.18	0.18
Estructura Financiera:									
Capital Const. / Act. Totales	0.94	0.69	0.69	0.73	0.73	0.69	0.68	0.72	0.72
Pasivo / Activos Totales	0.06	0.31	0.31	0.27	0.27	0.31	0.32	0.28	0.28
Pasivo Tot. / Cap. Contab.	0.06	0.45	0.46	0.36	0.37	0.46	0.46	0.40	0.39
Punto de Equilibrio:	6,656,453	7,708,157	7,750,947	7,544,146	7,580,589	7,690,592	7,749,434	7,805,383	7,809,302
Gastos Financieros:	31,306	641,294	666,112	546,168	567,305	645,528	678,817	581,685	583,958
Utilidad Neta:	2,394,163	2,017,202	1,992,384	2,077,785	2,056,648	1,927,382	1,894,093	1,976,638	1,974,365

ANO: 2001	Bancos Andes, S.A. de C.V.								
	Restricción Original	12 años con crédito adicional estimado	12 años con crédito adicional estimado	12 años sin crédito adicional estimado	12 años sin crédito adicional estimado	16 años con crédito adicional estimado	16 años con crédito adicional estimado	16 años sin crédito adicional estimado	16 años sin crédito adicional estimado
Razones Financieras:									
Liquidación:									
Ratio del Cliente:		15.94	15.70	17.19	16.99	15.92	15.74	16.57	16.77
Prueba Activa:		11.87	11.84	13.12	12.93	11.86	11.68	12.51	12.71
Ratio de Caja:		11.00	10.77	12.25	12.06	10.99	10.81	11.64	11.84
Eficiencia Operativa:									
Ratio de Clas. por Cal.		89.03	89.03	89.03	89.03	89.03	89.03	89.03	89.03
Ratio de Inversiones:		3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28
Ratio de Activos:		0.69	0.70	0.68	0.69	0.74	0.74	0.73	0.72
Ratio de Capital Cont.:		0.98	1.00	0.91	0.92	1.05	1.06	1.00	0.99
Resistencia:									
Resistencia de Activos:		0.05	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.05	0.05
Ratio de Capital Contable:		0.07	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06
Utilidad Neta / Ventas:		0.07	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06
Estabilidad Financiera:									
Capital Cont. / Act. Totales:		0.71	0.70	0.75	0.75	0.70	0.70	0.73	0.73
Pasivo / Activos Totales:		0.29	0.30	0.25	0.25	0.30	0.30	0.27	0.27
Pasivo Tot. / Cap. Contab.:		0.42	0.42	0.34	0.34	0.42	0.43	0.37	0.36
Punto de Equilibrio:		10,857,507	10,899,220	7,544,146	10,719,272	8,063,427	8,120,611	10,748,429	10,753,041
Gastos Financieros:		638,416	661,149	548,716	563,078	642,513	675,939	578,968	581,482
Utilidad Neta:		805,456	782,722	856,970	842,608	706,841	673,415	754,252	751,738

Razones Financieras:	Bancoques Arriba, S.A. de C.V.								
	Exposiciones Original	12 años con crédito adicio- nal garantizado	12 años con crédito adicio- nal no garantizado	12 años sin crédito adicio- nal garantizado	12 años sin crédito adicio- nal no garantizado	16 años con crédito adicio- nal garantizado	16 años con crédito adicio- nal no garantizado	16 años sin crédito adicio- nal garantizado	16 años sin crédito adicio- nal no garantizado
Activos:									
Cuentas del Cliente		16.47	16.22	17.77	17.57	16.45	16.23	17.15	17.33
Fondos Añidos		12.57	12.32	13.87	13.67	12.55	12.33	13.25	13.43
Cuentas de Caja		11.76	11.51	13.07	12.86	11.74	11.52	12.44	12.63
Activos Operativos:									
Reserva de Clas. por Calc.		97.94	97.94	97.94	97.94	97.94	97.94	97.94	97.94
Reserva de Inversiones		3.48	3.48	3.48	3.48	3.48	3.48	3.48	3.48
Reserva de Activos		0.72	0.73	0.71	0.71	0.77	0.77	0.76	0.75
Reserva de Capital Const.		1.00	1.02	0.93	0.94	1.07	1.09	1.02	1.01
Pasivos:									
Reserva de Activos		0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
Res. de Capital Constable		0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
Utilidad Neto / Ventas		0.07	0.07	0.08	0.08	0.06	0.06	0.07	0.07
Exposiciones Financieras:									
Capital Const. / Act. Totales		0.72	0.72	0.76	0.76	0.72	0.71	0.74	0.75
Pasivo / Activos Totales		0.28	0.28	0.24	0.24	0.28	0.29	0.26	0.25
Pasivo Tot. / Cap. Constab.		0.39	0.40	0.31	0.32	0.40	0.40	0.35	0.34
Punto de Equilibrio:		11,820,276	11,657,762	11,647,383	11,679,308	7,715,456	7,772,852	11,711,529	11,716,630
Cuentas Pasivas:		635,233	655,663	541,006	558,405	639,180	672,758	575,966	578,745
Utilidad Neto:		954,466	934,037	1,008,475	989,076	848,040	812,483	891,416	888,636

ANO: 2003		Banquetes Arabes, S.A. de C.V.							
Razonar:		12 años con	12 años con	12 años sin	12 años sin	16 años con	16 años con	16 años sin	16 años sin
Original		crédito adicional mensual	crédito adicional trimestral	crédito adicional anual	crédito adicional trimestral	crédito adicional mensual	crédito adicional trimestral	crédito adicional mensual	crédito adicional trimestral
Razones Financieras:									
Activo:									
Reserva del Cliente		16.35	16.10	17.65	17.44	18.32	18.08	17.04	17.20
Reserva Activo		12.92	12.67	14.22	14.02	12.89	12.65	13.62	13.77
Reserva de Caja		12.20	11.85	13.50	13.30	12.17	11.93	12.90	13.05
Subtotal Operativo:									
Reserva de Clientes por Cob.		107.73	107.73	107.73	107.73	107.73	107.73	107.73	107.73
Reserva de Inmuebles		3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90
Reserva de Activos		0.74	0.75	0.73	0.73	0.80	0.80	0.78	0.78
Reserva de Capital Cont.		1.02	1.03	0.94	0.95	1.09	1.11	1.04	1.03
Pasividades:									
Pasividad de Activos		0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.05	0.06	0.06
Res. de Capital Contable		0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.08	0.07
Utilidad Neto / Ventas		0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07
Indicadores Financieros:									
Capital Cont. / Act. Totales		0.73	0.73	0.77	0.77	0.73	0.73	0.76	0.76
Pasivo / Activos Totales		0.27	0.27	0.23	0.23	0.27	0.27	0.24	0.24
Pasivo Tot. / Cap. Contab.		0.36	0.37	0.30	0.30	0.37	0.38	0.32	0.32
Punto de Equilibrio:		12,879,298	12,912,111	12,707,360	12,735,306	10,865,024	10,926,357	12,770,906	12,776,546
Cuentas Pasivas:		631,718	649,601	538,012	553,242	635,494	669,238	572,644	575,718
Utilidad Neto:		1,118,528	1,100,642	1,165,558	1,150,328	999,311	965,567	1,042,433	1,039,359

Razones Financieras:	Empresas Andina, S.A. de C.V.								
	Balance Cierre	12 meses cierre al general							
Liquidación:									
Ratio del Circulante		15.85	15.82	17.11	16.91	15.83	15.57	16.54	16.67
Problema Activo		12.83	12.59	14.09	13.69	12.81	12.55	13.51	13.65
Ratio de Caja		12.20	11.97	13.46	13.26	12.18	11.92	12.88	13.02
Eficiencia Operativa:									
Rotación de Ctas. por Cob.		118.50	118.50	118.50	118.50	118.50	118.50	118.50	118.50
Rotación de Inventarios		4.24	4.24	4.24	4.24	4.24	4.24	4.24	4.24
Rotación de Activos		0.76	0.77	0.75	0.75	0.82	0.83	0.80	0.80
Rotación de Capital Const.		1.02	1.04	0.95	0.96	1.10	1.12	1.05	1.04
Rentabilidad:									
Rentabilidad de Activos		0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
Read. de Capital Constable		0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
Utilidad Neta / Ventas		0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.07	0.08	0.08
Estructura Financiera:									
Capital Const. / Act. Totales		0.75	0.74	0.78	0.78	0.74	0.74	0.77	0.77
Pasivo / Activos Totales		0.25	0.26	0.22	0.22	0.26	0.26	0.23	0.23
Pasivo Tot. / Cap. Constab.		0.34	0.35	0.28	0.28	0.35	0.36	0.31	0.30
Punto de Equilibrio:		14,044,182	14,071,629	13,873,303	13,896,849	11,827,520	11,889,129	13,936,429	13,942,669
Gastos Financieros:		627,830	642,897	534,700	547,533	631,566	665,503	569,104	572,505
Utilidad Neta:		1,299,126	1,284,060	1,340,666	1,327,833	1,167,853	1,133,916	1,208,502	1,205,101

ANO: 2005		Bancoquetos Andino, S.A. de C.V.							
Razones Financieras:	Resumen:	12 años con cálculo oficial del trimestre	14 años con cálculo oficial del trimestre	15 años con cálculo oficial del trimestre	16 años con cálculo oficial del trimestre	16 años con cálculo oficial del trimestre			
	Objetivo								
Legislación:									
Reserva del Circulante:		18.42	18.15	19.88	19.64	18.38	18.07	19.21	19.35
Reserva Activa:		15.33	15.07	16.78	16.56	15.30	14.99	16.13	16.26
Reserva de Caja:		14.87	14.40	16.11	15.88	14.64	14.32	15.46	15.60
Métodos Operativos:									
Reserva de Clav. por Cob.		130.35	130.35	130.35	130.35	130.35	130.35	130.35	130.35
Reserva de Inventario:		4.82	4.82	4.82	4.82	4.82	4.82	4.82	4.82
Reserva de Activos:		0.78	0.79	0.77	0.77	0.84	0.85	0.83	0.82
Reserva de Capital Const.:		1.03	1.04	0.98	0.97	1.11	1.13	1.06	1.05
Resistencia:									
Resistencia de Activos:		0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.06	0.07	0.07
Rend. de Capital Constable:		0.09	0.09	0.08	0.09	0.09	0.09	0.08	0.08
Utilidad Neto / Ventas:		0.09	0.09	0.09	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08
Enteros Financieros:									
Capital Const. / Act. Totales:		0.76	0.76	0.80	0.80	0.76	0.76	0.78	0.78
Pasivo / Activos Totales:		0.24	0.24	0.20	0.20	0.24	0.24	0.22	0.22
Pasivo Tot. / Cap. Constable:		0.31	0.31	0.25	0.25	0.32	0.32	0.28	0.28
Punto de Equilibrio:		15,325,514	15,347,448	15,155,805	15,174,486	12,888,227	12,948,143	15,217,945	15,224,842
Gastos Financieros:		623,530	635,485	531,039	541,220	626,909	661,039	564,906	568,665
Utilidad Neto:		1,498,062	1,486,106	1,533,516	1,523,335	1,353,712	1,319,582	1,391,597	1,387,838

ANO: 2006		Empresas Aeras, S.A. de C.V.							
Razones Financieras:	Restante:	12 años con	12 años con	12 años con	12 años con	16 años con	16 años con	16 años con	16 años con
	Original	crédito adicio- nal nominal							
Liquidación:									
Razón del Circulante		19.54	19.15	21.00	20.68	19.38	19.04	20.24	20.37
Prueba Activa		16.64	16.25	18.10	17.75	16.48	16.14	17.34	17.47
Razón de Caja		16.01	15.62	17.47	17.15	15.85	15.51	16.71	16.84
Eficiencia Operativa:									
Rotación de Ctas. por Cob.		143.39	143.39	143.39	143.39	143.39	143.39	143.39	143.39
Rotación de Inventarios		5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35
Rotación de Activos		0.80	0.81	0.78	0.79	0.86	0.87	0.84	0.84
Rotación de Capital Cont.		1.02	1.04	0.96	0.97	1.11	1.13	1.06	1.05
Resistencia:									
Resistencia de Activos		0.08	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
Rend. de Capital Contable		0.10	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
Utilidad Neta / Ventas		0.10	0.09	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08
Estructura Financiera:									
Capital Cont. / Act. Totales		0.78	0.78	0.81	0.81	0.77	0.77	0.80	0.80
Pasivo / Activos Totales		0.22	0.22	0.19	0.19	0.23	0.23	0.20	0.20
Pasivo Tot. / Cap. Contab.		0.28	0.29	0.23	0.23	0.29	0.30	0.25	0.25
Punto de Equilibrio:		16,548,359	16,750,551	16,407,619	16,579,819	14,051,038	14,113,308	16,622,079	16,629,705
Gastos Financieros:		517,094	627,288	440,391	534,240	618,434	652,627	557,271	561,427
Utilidad Neta:		1,818,738	1,708,544	1,831,886	1,738,117	1,561,708	1,527,515	1,596,195	1,592,039

ANO: 2007	Bosques Ariba, S.A. de C.V.								
	Restricciones Obligada	12 años con crédito califica- do normal	12 años con crédito califica- do restringido	12 años sin crédito califica- do normal	12 años sin crédito califica- do restringido	15 años con crédito califica- do normal	15 años con crédito califica- do restringido	16 años sin crédito califica- do normal	16 años sin crédito califica- do restringido
Razones Financieras:									
Liquidez:									
Banco del Cliente						21.91	21.52	22.86	22.96
Préstamo Activo						18.98	18.59	19.93	20.05
Banco de Caja						18.34	17.95	19.29	19.41
Eficiencia Operativa:									
Rotación de Clientes por Cob.						157.73	157.73	157.73	157.73
Rotación de Inventarios						5.93	5.93	5.93	5.93
Rotación de Activos						0.88	0.89	0.86	0.86
Rotación de Capital Cost.						1.11	1.12	1.06	1.05
Rentabilidad:									
Rentabilidad de Activos						0.07	0.07	0.07	0.07
Ret. de Capital Costable						0.09	0.09	0.09	0.09
Utilidad Neta / Ventas						0.09	0.08	0.09	0.09
Estructura Financiera:									
Capital Cost. / Act. Totales						0.79	0.79	0.81	0.81
Pasivo / Activos Totales						0.21	0.21	0.19	0.19
Pasivo Tot. / Cap. Costable						0.26	0.27	0.23	0.23
Punto de Equilibrio:						15,331,714	15,394,337	18,158,650	18,167,063
Gastos Financieros:						604,290	638,322	544,526	549,122
Utilidad Neta:						1,795,398	1,761,364	1,825,666	1,821,069

AÑO: 2008		Bungeos Artes, S.A. de C.V.							
Razones Financieras:	Reestruct. Original	12 años con crédito adicional mensual	12 años sin crédito adicional mensual	12 años sin crédito adicional mensual	12 años sin crédito adicional mensual	16 años con crédito adicional mensual	16 años con crédito adicional mensual	16 años sin crédito adicional mensual	16 años sin crédito adicional mensual
Liquidar:									
Ratio del Circulante						23.96	23.55	24.99	25.11
Prueba Activa						21.12	20.69	22.13	22.24
Ratio de Caja						20.49	20.06	21.50	21.61
Eficiencia Operativa:									
Rotación de Ctas. por Cob.						173.50	173.50	173.50	173.50
Rotación de Inventarios						6.57	6.57	6.57	6.57
Rotación de Activos						0.89	0.90	0.87	0.87
Rotación de Capital Cont.						1.10	1.12	1.05	1.05
Rentabilidad:									
Rentabilidad de Activos						0.08	0.08	0.08	0.08
Retn. de Capital Contable						0.10	0.10	0.09	0.09
Utilidad Neta / Ventas						0.09	0.09	0.09	0.09
Estructura Financiera:									
Capital Cont. / Act. Totales						0.81	0.81	0.83	0.83
Pasivo / Activos Totales						0.19	0.19	0.17	0.17
Pasivo Tot. / Cap. Contable						0.24	0.24	0.21	0.21
Punto de Equilibrio:									
						16,734,305	16,797,043	19,869,777	19,879,102
Costos Financieros:									
						601,372	635,830	541,898	546,976
Utilidad Neta:									
						2,040,041	2,005,582	2,066,898	2,061,816

ANO: 2009	Bancoques Arabes, S.A. de C.V.									
	Restricción Original	12 años con crédito adicional mensual	12 años con crédito adicional trimestral	12 años sin crédito adicional mensual	12 años sin crédito adicional trimestral	16 años con crédito adicional mensual	16 años con crédito adicional trimestral	16 años sin crédito adicional mensual	16 años sin crédito adicional trimestral	
Razones Financieras:										
Liquidar:										
Saldo del Circulante						25.52	25.07	26.56	26.66	
Prueba Activa						22.81	22.36	23.85	23.95	
Saldo de Caja						22.21	21.76	23.24	23.34	
Eficiencia Operativa:										
Restricción de Ctas. por Cob.						190.85	190.85	190.85	190.85	
Restricción de Inventarios						7.27	7.27	7.27	7.27	
Restricción de Activos						0.89	0.91	0.88	0.88	
Restricción de Capital Cont.						1.09	1.11	1.05	1.04	
Removilidad:										
Removilidad de Activos						0.08	0.08	0.08	0.08	
Rem. de Capital Costable						0.10	0.10	0.10	0.10	
Utilidad Neta / Ventas						0.09	0.09	0.09	0.09	
Estructura Financiera:										
Capital Cont. / Act. Totales						0.82	0.82	0.84	0.84	
Pasivo / Activos Totales						0.18	0.18	0.16	0.16	
Pasivo Tot. / Cap. Contrib.						0.22	0.22	0.19	0.19	
Punto de Equilibrio:						18,268,309	18,330,754	21,751,983	21,762,295	
Cuentas Financieras:						596,141	633,072	538,985	544,605	
Utilidad Neta:						2,309,300	2,274,370	2,332,390	2,326,770	

ANO: 2010		Banco de America, S.A. de C.V.							
Razones Financieras:		12 años via	12 años via	12 años via	12 años via	12 años via	12 años via	12 años via	12 años via
Razones Financieras:		Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original
Activo:									
Reserva del Circulante						30.26	29.62	31.43	31.41
Prereserva Activa						27.54	26.90	26.71	26.69
Reserva de Caja						26.90	25.26	28.07	28.08
Patrimonio Operativo:									
Reserva de Ocu. por Cuh.						209.94	209.94	209.94	209.94
Reserva de Inversiones						8.49	8.49	8.49	8.46
Reserva de Activos						0.90	0.92	0.89	0.89
Reserva de Capital Cont.						1.07	1.09	1.04	1.04
Reservación:									
Reservación de Activos						0.09	0.08	0.09	0.08
Reserv. de Capital Contable						0.10	0.10	0.10	0.10
Utilidad Neto / Ventas						0.10	0.09	0.10	0.09
Indicadores Financieros:									
Capital Cont. / Act. Totales						0.84	0.84	0.85	0.85
Patrimonio / Activos Totales						0.16	0.16	0.15	0.15
Patrimonio Tot. / Cap. Contable						0.19	0.20	0.17	0.17
Punto de Equilibrio:						19,978,906	20,042,133	23,860,726	23,833,784
Costos Financieros:						496,799	630,023	447,666	541,983
Utilidad Neto:						2,702,644	2,569,420	2,712,117	2,617,801

MONTO INTERESES POR AÑO									
AÑO	CASO 1		CASO 2		CASO 3		CASO 4		REEST. BANCO UNION
	MENSUAL	TRIMESTRAL	MENSUAL	TRIMESTRAL	MENSUAL	TRIMESTRAL	MENSUAL	TRIMESTRAL	MENSUAL
1994	239,139.46	100,800.21	203,666.69	85,848.00	243,103.08	104,121.05	219,060.24	89,571.00	286,220.00
1995	713,292.92	821,774.03	607,486.56	699,876.11	806,360.02	846,241.39	726,611.19	727,986.20	858,660.00
1996	679,135.36	710,481.17	578,395.76	605,091.89	687,162.83	721,554.31	619,202.57	620,723.11	636,299.00
1997	675,549.13	705,500.30	575,341.50	600,849.86	684,099.91	718,532.76	616,442.58	618,123.80	652,939.00
1998	663,362.30	693,838.17	564,962.40	590,917.63	673,328.39	707,456.51	606,736.36	608,595.36	438,274.00
1999	643,896.27	670,598.58	548,383.86	571,125.28	648,251.33	681,417.87	584,139.41	586,195.40	223,609.00
2000	641,294.32	666,112.45	546,167.87	567,304.61	645,527.61	678,817.46	581,685.07	583,958.37	31,306.00
2001	638,415.75	661,149.41	543,716.30	563,077.76	642,512.72	675,939.04	578,968.35	581,482.19	
2002	635,233.44	655,662.66	541,006.03	558,404.89	639,180.36	672,757.54	575,965.56	578,745.28	
2003	631,717.64	649,600.93	538,011.75	553,242.33	635,494.14	669,238.19	572,643.91	575,717.73	
2004	627,829.57	642,897.38	534,700.42	547,533.14	631,565.95	665,503.45	569,104.22	572,504.89	
2005	623,530.47	635,485.13	531,039.03	541,220.39	626,906.45	661,039.25	564,905.54	568,664.53	
2006	517,093.72	627,288.43	440,390.58	534,239.55	618,433.93	652,626.58	557,270.94	561,427.45	
2007					604,290.11	638,322.49	544,525.95	549,122.24	
2008					601,371.77	635,830.46	541,896.23	546,978.45	
2009					598,141.44	633,072.02	538,985.39	544,605.48	
2010					496,799.11	630,023.17	447,665.79	541,982.68	
SUMA	7,929,490.34	8,241,188.85	6,753,268.75	7,018,731.44	10,482,529.15	10,992,493.55	9,445,809.28	9,456,384.16	3,327,307.00

CUADRO GLOBAL DE EVALUACION									
	REESTRUCTURA ORIGINAL	CASO 1		CASO 2		CASO 3		CASO 4	
		12 AÑOS CON CREDITO ADICIONAL MENSUAL	12 AÑOS CON CREDITO ADICIONAL TRIMESTRAL	12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL	12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL TRIMESTRAL	16 AÑOS CON CREDITO ADICIONAL MENSUAL	16 AÑOS CON CREDITO ADICIONAL TRIMESTRAL	16 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL	16 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL TRIMESTRAL
RESULTADOS	5,482,891.00	13,151,865.00	12,840,167.00	13,865,403.00	13,599,940.00	20,723,457.00	20,213,496.00	21,306,357.00	21,295,782.00
T.I.R.	17.55%	20.02%	19.83%	22.05%	21.90%	23.00%	22.95%	23.81%	24.39%
V.P.N. 14%	562,290.92	1,835,736.56	1,751,625.73	2,382,916.72	2,311,283.51	3,171,786.26	3,091,871.52	3,446,751.89	6,567,237.47
DEPRECIACION	2,727,347.00	4,441,235.00	4,441,235.00	4,441,235.00	4,441,235.00	5,327,295.00	5,327,295.00	5,327,295.00	5,327,295.00

COSTO DE CAPITAL CASO 1 12 AÑOS 80% CREDITO ADICIONAL					
CONCEPTO	MONTO	%	INTERES	ISR Y PTU	COSTO PONDERADO
BONO CUPON CERO	4,457,152	87.08%	18.00%	7.92%	6.90%
CAPITAL	661,152	12.92%	30.00%	30.00%	3.88%
TOTAL	5,118,304	100.00%			10.77%

COSTO DE CAPITAL CASO 2 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL					
CONCEPTO	MONTO	%	INTERES	ISR Y PTU	COSTO PONDERADO
BONO CUPON CERO	3,796,000	77.12%	18.00%	7.92%	6.11%
CAPITAL	1,126,286	22.88%	30.00%	30.00%	6.86%
TOTAL	4,922,286	100.00%			12.97%

COSTO DE CAPITAL CASO 3 16 AÑOS 80% CREDITO ADICIONAL					
CONCEPTO	MONTO	%	INTERES	ISR Y PTU	COSTO PONDERADO
BONO CUPON CERO	4,212,628	91.00%	19.00%	8.36%	7.61%
CAPITAL	416,628	9.00%	30.00%	30.00%	2.70%
TOTAL	4,629,256	100.00%			10.31%

COSTO DE CAPITAL CASO 4 10 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL					
CONCEPTO	MONTO	%	INTERES	ISR Y PTU	COSTO PONDERADO
BONO CUPON CERO	3,796,000	83.49%	19.00%	8.36%	6.98%
CAPITAL	750,820	16.51%	30.00%	30.00%	4.95%
TOTAL	4,546,820	100.00%			11.93%

COSTO DE CAPITAL REESTRUCTURA ORIGINAL 6 AÑOS CON DOS AÑOS DE GRACIA					
CONCEPTO	MONTO	%	INTERES	ISR Y PTU	COSTO PONDERADO
CREDITO	3,796,000	100.00%	23.00%	10.12%	10.12%
CAPITAL	0	0.00%	30.00%	30.00%	0.00%
TOTAL	3,796,000	100.00%			10.12%

2. DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA BANCA COMERCIAL

Siendo la Banca Comercial uno de los partícipes en la reestructuración del adeudo de la empresa "Banquetes Arabes, S.A. de C.V.", resulta indispensable evaluar los resultados de cada uno de los casos planteados a fin de evidenciar las ventajas y desventajas que representan para el Banco. Para ello, se consideran los datos correspondientes a las cédulas que se presentan al final de este punto.

Al analizar los datos obtenidos se observa que el Banco percibe una mayor cantidad de intereses en los casos del Bono Cupón Cero donde el pago de los mismos se efectúa en forma trimestral, con crédito adicional y al plazo de 16 años.(Caso 3). Esto como consecuencia de que el pago de intereses con crédito adicional se genera de una base mayor y, obviamente, a mayor plazo mayor generación de intereses. Por tanto, el caso antes citado es el que ofrece mejores beneficios al Banco.

Contrariamente a este hecho, la reestructura original proporciona al Banco una cantidad menor de intereses que resulta desfavorable en comparación con las obtenidas en los casos del programa de Bono Cupón Cero.

Tomando en consideración los intereses a valor nominal, se aprecia que en todos los casos del Bono Cupón Cero, el crédito queda cubierto con aproximadamente la mitad de los intereses que se generan durante el programa.

Partiendo del hecho de que el Banco efectúa la reinversión de las cantidades que va recibiendo vía intereses y/o capital, lo cual le proporcionaría una mayor recuperación del crédito reestructurado al término del plazo establecido, se han considerado una serie de variables a fin de determinar el valor futuro de las mismas, tales como: una tasa de interés del 30% anual , basada en

las condiciones económicas que prevalecen en el país, y una capitalización mensual durante el plazo establecido.

Al obtener estas cantidades, se observa que el Banco percibiría montos estratosféricos; es decir, recuperaría el crédito con beneficios adicionales en todos los casos de reestructuración. Esta situación se ve acrecentada en los casos del programa de Bono Cupón Cero, donde estos beneficios llegan a representar hasta 64 veces más el crédito otorgado, como se aprecia en caso de 16 años con crédito adicional.

En base a lo anteriormente expuesto, se determina que el Programa de Reestructuración a través del Bono Cupón Cero resulta conveniente para los intereses del Banco ya que en las opciones planteadas en nuestro caso práctico, éste obtiene rendimientos considerables que le permiten mantener su función financiera.

Como ya se mencionó en el apartado anterior, los incrementos porcentuales en las tasa de interés modifican los resultados obtenidos. En el caso del banco estos cambios resultan ser aún más favorables para los intereses de éste, siendo que dicha evaluación fue realizada considerando una tasa activa promedio del 30%, situación que se vió alterada en los primeros días de enero de 1995, provocando así, que la tasa activa a considerar sea equivalente a un 60% aproximadamente, y con ello los beneficios del banco resultarían aún mejores.

Ante este hecho resulta injustificable el diferencial existente de 60 puntos entre las tasas activas y pasivas, ya que el banco al captar los recursos del público inversionista, ofrece a estos rendimientos totalmente desproporcionados a los que él obtiene con la colocación de dichos recursos.

EVALUACION POR PARTE DE LA BANCA COMERCIAL					
CASO 1					
12 AÑOS CON CREDITO ADICIONAL MENSUAL					
ANO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALIZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	239,139	30%	12	144	8,373,130
1995	713,293	30%	12	132	18,570,267
1996	679,135	30%	12	120	13,146,804
1997	675,549	30%	12	108	9,723,784
1998	663,362	30%	12	96	7,099,730
1999	643,896	30%	12	84	5,124,135
2000	641,294	30%	12	72	3,794,685
2001	638,416	30%	12	60	2,808,895
2002	631,718	30%	12	36	1,536,675
2003	627,830	30%	12	24	1,135,572
2004	623,530	30%	12	12	838,579
2005	517,094				517,094
SUMA BCC	7,294,257				72,669,331
TOTAL					4,457,152
					77,126,483

EVALUACION POR PARTE DE LA BANCA COMERCIAL					
CASO 1					
12 AÑOS CON CREDITO ADICIONAL TRIMESTRAL					
ANO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALIZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	100,800	30%	12	144	3,529,377
1995	821,774	30%	12	132	21,394,525
1996	710,481	30%	12	120	13,753,601
1997	705,500	30%	12	108	10,154,877
1998	693,838	30%	12	96	7,425,903
1999	670,599	30%	12	84	5,338,633
2000	666,112	30%	12	72	3,941,539
2001	661,149	30%	12	60	2,908,918
2002	649,601	30%	12	36	1,580,177
2003	642,897	30%	12	24	1,162,825
2004	635,485	30%	12	12	854,657
2005	627,288				627,288
SUMA BCC	7,585,526				72,670,321
TOTAL					4,457,152
					77,127,473

EVALUACION POR PARTE DE LA BANCA COMERCIAL CASO 2 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL					
ANO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALIZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	203,667	30%	12	144	7,131,101
1995	607,487	30%	12	132	15,815,645
1996	578,396	30%	12	120	11,196,672
1997	575,341	30%	12	108	8,281,389
1998	564,962	30%	12	96	6,046,591
1999	548,384	30%	12	84	4,364,046
2000	546,168	30%	12	72	3,231,800
2001	543,716	30%	12	60	2,392,237
2002	541,006	30%	12	48	1,769,896
2003	538,012	30%	12	36	1,308,733
2004	534,700	30%	12	24	967,127
2005	531,039	0.3	12	12	714,188
2006	440,391				440,391
SUMA B.C.C. TOTAL	6,753,269				63,659,815 3,796,000 67,455,815

EVALUACION POR PARTE DE LA BANCA COMERCIAL CASO 2 12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL TRIMESTRAL					
ANO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALIZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	85,848	30%	12	144	3,005,846
1995	699,876	30%	12	132	18,220,966
1996	605,092	30%	12	120	11,713,459
1997	600,850	30%	12	108	8,648,553
1998	590,918	30%	12	96	6,324,381
1999	571,125	30%	12	84	4,545,023
2000	567,305	30%	12	72	3,356,871
2001	563,078	30%	12	60	2,477,424
2002	558,405	30%	12	48	1,826,816
2003	553,242	30%	12	36	1,345,781
2004	547,533	30%	12	24	990,337
2005	541,220	0.3	12	12	727,881
2006	534,240				534,240
SUMA B.C.C. TOTAL	7,018,731				63,717,579 3,796,000 67,513,579

EVALUACION POR PARTE DE LA BANCA COMERCIAL					
CASO 3					
16 AÑOS CON CREDITO ADICIONAL MENSUAL					
ANO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALIZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	243,103	30%	12	192	27,846,628
1995	806,360	30%	12	180	68,679,126
1996	687,163	30%	12	168	43,518,012
1997	684,100	30%	12	156	32,213,843
1998	673,328	30%	12	144	23,575,643
1999	648,251	30%	12	132	16,876,938
2000	645,528	30%	12	120	12,496,220
2001	642,513	30%	12	108	9,248,242
2002	639,180	30%	12	96	6,840,920
2003	635,494	30%	12	84	5,057,271
2004	631,566	30%	12	72	3,737,120
2005	626,906	30%	12	60	2,758,257
2006	618,434	30%	12	48	2,023,200
2007	604,290	30%	12	36	1,469,957
2008	601,372	30%	12	24	1,087,717
2009	598,141	30%	12	12	804,434
2010	496,799				496,799
SUMA B.C.C. TOTAL	10,482,529				258,730,325 4,212,628 262,942,953

EVALUACION POR PARTE DE LA BANCA COMERCIAL					
CASO 3					
16 AÑOS CON CREDITO ADICIONAL TRIMESTRAL					
ANO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALIZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	104,121	30%	12	192	11,926,711
1995	846,241	30%	12	180	72,075,893
1996	721,554	30%	12	168	45,696,024
1997	718,533	30%	12	156	33,835,265
1998	707,457	30%	12	144	24,770,591
1999	681,418	30%	12	132	17,740,414
2000	678,817	30%	12	120	13,140,650
2001	675,939	30%	12	108	9,729,376
2002	672,758	30%	12	96	7,200,284
2003	669,238	30%	12	84	5,325,807
2004	665,503	30%	12	72	3,937,936
2005	661,039	30%	12	60	2,908,434
2006	652,627	30%	12	48	2,135,061
2007	638,322	30%	12	36	1,552,742
2008	635,830	30%	12	24	1,150,043
2009	633,072	30%	12	12	851,411
2010	630,023				630,023
SUMA B.C.C. TOTAL	10,992,494				254,606,665 4,212,628 258,819,293

EVALUACION POR PARTE DE LA BANCA COMERCIAL CASO 4 15 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL MENSUAL					
ANO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALIZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	219,060	30%	12	192	25,092,602
1995	726,611	30%	12	180	61,886,775
1996	619,203	30%	12	168	39,214,090
1997	616,443	30%	12	156	29,027,901
1998	606,736	30%	12	144	21,244,017
1999	584,139	30%	12	132	15,207,812
2000	581,685	30%	12	120	11,260,347
2001	578,968	30%	12	108	8,333,593
2002	575,966	30%	12	96	6,164,354
2003	572,644	30%	12	84	4,557,108
2004	569,104	30%	12	72	3,367,519
2005	564,906	30%	12	60	2,485,466
2006	557,271	30%	12	48	1,823,106
2007	544,526	30%	12	36	1,324,579
2008	541,896	30%	12	24	980,142
2009	538,985	30%	12	12	724,875
2010	447,666				447,666
SUMA	9,445,809				233,141,951
B.C.C.					3,796,000
TOTAL					236,937,951

EVALUACION POR PARTE DE LA BANCA COMERCIAL CASO 4 16 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL TRIMESTRAL					
ANO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALIZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	89,571	30%	12	192	10,260,052
1995	727,986	30%	12	180	62,003,887
1996	620,723	30%	12	168	39,310,385
1997	618,124	30%	12	156	29,107,068
1998	608,595	30%	12	144	21,309,107
1999	586,195	30%	12	132	15,261,339
2000	583,958	30%	12	120	11,304,354
2001	581,482	30%	12	108	8,369,777
2002	578,745	30%	12	96	6,194,105
2003	575,718	30%	12	84	4,581,570
2004	572,505	30%	12	72	3,387,642
2005	568,665	30%	12	60	2,502,004
2006	561,427	30%	12	48	1,836,704
2007	549,122	30%	12	36	1,335,759
2008	546,978	30%	12	24	989,334
2009	544,605	30%	12	12	732,434
2010	541,983				541,983
SUMA	9,456,384				219,027,504
B.C.C.					3,796,000
TOTAL					222,823,504

EVALUACION POR PARTE DE LA BANCA COMERCIAL								
REESTRUCTURA ORIGINAL								
6 AÑOS CON DOS DE GRACIA								
AÑO	VALOR PRESENTE		TASA	CAPITALI- ZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO		TOTAL
	INTERESES	CAPITAL				INTERESES	CAPITAL	
1994	286,220	0	30%	12	72	1,693,629	0	1,693,629
1995	858,660	0	30%	12	60	3,777,923	0	3,777,923
1996	836,299	519,624	30%	12	48	2,735,943	1,699,944	4,435,888
1997	652,939	936,108	30%	12	36	1,588,297	2,277,116	3,865,413
1998	438,274	936,108	30%	12	24	792,718	1,693,163	2,485,880
1999	223,609	936,106	30%	12	12	300,729	1,258,958	1,559,688
2000	31,306	468,054				31,306	468,054	499,360
SUMA	3,327,307	3,796,000				10,920,546	7,397,236	18,317,781

3. DESDE EL PUNTO DE VISTA DE NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

Considerando que la empresa al adquirir el Bono Cupón Cero debe cubrir a NAFIN el 20 ó 30% del valor del Bono a 12 y 16 años respectivamente; NAFIN se obliga a liquidar el adeudo total a la Institución de Crédito al término del plazo establecido. Durante el lapso en que NAFIN obtiene los recursos y los canaliza al Banco, dichos recursos son utilizados para otorgar otros financiamientos que a su vez darán un rendimiento a esa Institución.

Ante esta situación, para llevar a cabo la evaluación es necesario determinar el valor futuro de la aportación del cliente para adquirir el Bono Cupón Cero, considerando una tasa promedio del 21%, una capitalización mensual y el plazo establecido para cada caso.

Considerando lo anterior, los resultados que se presentan para NAFIN reflejan una situación en la cual, después de cubrir el adeudo total al Banco, existe una diferencia adicional favorable a la Institución en cuestión. Por tal motivo, se puede decir que a NAFIN le resulta conveniente la emisión de este Bono, ya que con el mismo generará mayores recursos.

Como se puede observar en los cuadros que se presentan al final de este capítulo, el caso específico que representa mayores beneficios para NAFIN es el de 16 años sin crédito adicional, donde la diferencia entre el adeudo total y lo que obtendría como valor futuro del valor del Bono, representa aproximadamente cinco veces más el total del crédito.

Finalmente, considerando que los resultados obtenidos anteriormente son favorables para NAFIN manejando una tasa del 21%, resulta obvio señalar que un incremento a esta tasa representaría beneficios aún mayores para esta Institución.

EVALUACION POR PARTE DE NAFIN, S.N.C.					
CASO 1					
12 AÑOS CON CREDITO ADICIONAL					
AÑO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALI-ZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	1.322.303	21%	12	144	16.080.042
B.C.C.					4.457.152
TOTAL					11.622.891

EVALUACION POR PARTE DE NAFIN, S.N.C.					
CASO 2					
12 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL					
AÑO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALI-ZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	1.126.286	21%	12	144	13.696.345
B.C.C.					3.796.000
TOTAL					9.900.345

EVALUACION POR PARTE DE NAFIN, S.N.C.					
CASO 3					
16 AÑOS CON CREDITO ADICIONAL					
AÑO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALI-ZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	833.256	21%	12	192	23.301.656
B.C.C.					4.212.628
TOTAL					19.089.028

EVALUACION POR PARTE DE NAFIN, S.N.C.					
CASO 4					
16 AÑOS SIN CREDITO ADICIONAL					
AÑO	VALOR PRESENTE	TASA	CAPITALI-ZACION	No. DE PERIODOS	VALOR FUTURO
1994	750.820	21%	12	192	20.996.367
B.C.C.					3.796.000
TOTAL					17.200.367

CONCLUSIONES

Considerando los elementos analizados con anterioridad y reflexionando en torno al estancamiento económico que se ha dado en México durante los últimos años, y que se agravó desde 1993, surgieron un gran número de condiciones y circunstancias que han impedido a muchas empresas micro, pequeñas y medianas, cumplir con sus obligaciones de pago a las instituciones de crédito, las cuales al ver afectadas sus reservas, han tenido la necesidad imperante de encontrar mecanismos de reestructuración de deudas, con la finalidad de recuperar los créditos otorgados.

Al observar esta problemática, que afecta a dos partes: a un acreedor (el banco) y a su deudor (la empresa), es fácil discernir que sus efectos negativos en la economía son muy graves, debido a que han existido cierres de empresas que entre sus tantas consecuencias, se traducen en desempleo. Ante la inminente necesidad de analizar el problema del endeudamiento excesivo de las empresas, surge la reestructuración de pasivos como la alternativa más adecuada para solucionar dicho problema. Es así que se estudian los principales elementos que coadyuven a encontrar la alternativa de reestructuración más adecuada para cada empresa.

Las instituciones de crédito manejan sus propios programas de reestructuración de pasivos, los cuales utilizan para recuperar los créditos que han otorgado. Sin embargo, surge una nueva alternativa de reestructuración planteada por Asociación Mexicana de Bancos (AMB), denominada Bono Cupón Cero, que contempla diversas opciones cuyas características fueron estudiadas en este trabajo de investigación. De esta forma, al existir un nuevo programa de auxilio a las empresas, resulta importante establecer su viabilidad para éstas o bien buscar otras opciones que sean más adecuadas.

En el desarrollo de este documento, se propusieron las distintas alternativas de Bono Cupón Cero que dio a conocer la AMB, con la finalidad de analizarlas y poder determinar cuál es la más conveniente para las empresas y para las instituciones de crédito, de acuerdo a la situación económica actual. Las opciones de reestructuración a través de Bono Cupón Cero que se manejaron son a dos plazos: doce y dieciséis años. En ambos plazos, se manejan alternativas de pagos mensuales y trimestrales; así como también la posibilidad de que las empresas adquieran con su banco acreedor un crédito adicional que es hasta el cincuenta por ciento del valor de adquisición del Bono; además, en las operaciones a través de Bono Cupón Cero se establecen dos tipos de tasas proporcionalmente: una fija y otra variable.

Para la empresa estudiada en el caso práctico desarrollado en este trabajo de investigación, se pudo determinar que la opción más adecuada es la reestructuración original que su banco le planteó, ya que su principal ventaja, es que no es necesario desembolsar cantidad de dinero adicional para reestructurar su adeudo, lo que no le exige contar con la liquidez inmediata para hacer frente a sus compromisos, además de que la carga financiera ascendió a N\$ 3,327,307, cantidad que resulta inferior a las otras opciones de Bono Cupón Cero, ya que los intereses se generan sobre saldos insolutos y el plazo es más corto (6 años con 2 años de gracia). Aunado a esto, el costo de capital es menor a los otros casos de reestructuración, siendo de 10.12%. Estas ventajas ayudan a la empresa a mantener una adecuada liquidez, rentabilidad y eficiencia en sus operaciones.

Por su parte, la opción de Bono Cupón Cero a doce años, con pagos mensuales y sin crédito adicional para la adquisición del Bono, es una segunda alternativa que puede resultar accesible y atractiva para la empresa, en comparación con el resto de los casos planteados para el mismo, sobre todo por su baja carga financiera, que fue de N\$ 6,753,268.75, lo que le permite a la empresa obtener mayores utilidades y por consiguiente tener mejor liquidez y rentabilidad, además de que mantiene una estructura financiera estable.

Cabe aclarar que los gastos financieros fueron calculados en base a una tasa variable aplicable para los meses de septiembre a diciembre de 1994. Dados los cambios económicos registrados a principios de enero de 1995, estas tasas sufrieron modificaciones considerables de hasta más de 100%, como es el caso del Costo Porcentual Promedio (CPP) y la Tasa de Interés Interbancaria Promedio (TIIP). Al recalcular los gastos financieros con las tasas actuales, se observó que sufrieron incrementos tales que la empresa no pudo generar los suficientes flujos de efectivo para cubrirlos desde el primer año de la reestructura a través de Bono Cupón Cero. No siendo este el caso para la reestructura original, que a pesar de haber disminuido sus flujos de efectivo, conserva su capacidad de pago.

No obstante, si este planteamiento de elegir la mejor alternativa de reestructuración se analiza desde el punto de vista del banco, la mejor es el Bono Cupón Cero a dieciséis años con crédito adicional, que por su manejo representa una mayor ganancia, que fue de N\$10,992,493.55 por concepto de intereses, aunado a esto, si el banco canaliza estos últimos entre sus clientes, podría obtener mayores beneficios.

Para NAFIN, como emisor del bono, obtiene la mayor ganancia en el manejo de los recursos con el Bono Cupón Cero a dieciséis años con crédito adicional, siendo que al obtener el 20% del monto requerido para su adquisición y reinvertirlo durante el plazo establecido, la ganancia resultante que tiene al liquidar el bono, asciende a N\$ 19,089,028, que es superior a lo que obtendría con los demás casos.

Para la obtención de estos resultados, se tomaron como base las tasas promedio del 30% y 21% para el banco y NAFIN, respectivamente. Como se mencionó con anterioridad, el incremento en las tasas de interés afectarían estos resultados de manera aún más favorable para estas instituciones.

Con todos los elementos y análisis realizados en la presente investigación, se pueden observar una serie de limitaciones que dan como resultado que el Bono Cupón Cero sea o no, la alternativa de reestructuración idónea en comparación con otras opciones. Entre las distintas limitaciones podemos citar que al manejar una tasa variable, ésta se encuentra sujeta a cambios en las tasas de Costo Porcentual Promedio (CPP) o a la Tasa de Interés Interbancaria Promedio (TIIP), y que por tal motivo, los resultados en la reestructuración puedan variar repentinamente, como es el caso de la inestabilidad de las tasas de interés que se ha dado a partir del año de 1995.

Otra limitante al citado programa de reestructuración, son las condiciones macroeconómicas del país, tanto a nivel nacional como internacional, debido a que los plazos son muy largos (doce y dieciséis años), y las condiciones pueden variar negativamente, de tal modo que no se puede asegurar la existencia de una empresa que opte por este programa durante los plazos señalados.

Considerando todo lo anterior se puede observar que debido a las circunstancias actuales en México, no es viable que las empresas en cartera vencida puedan tener acceso al Bono Cupón Cero, ya que se requiere gran liquidez para adquirirlo, su costo financiero puede resultar muy elevado, el plazo es muy largo y la economía puede cambiar afectando el funcionamiento de este programa. De tal manera que no es difícil definir al Bono Cupón Cero como una medida política de emergencia y no una solución a fondo del problema de cartera vencida para las empresas.

En realidad, no existe una "receta de cocina" para solucionar el problema de cartera vencida debido a que la situación de cada empresa es muy distinta.

Lo importante de todo esto es que las instituciones de crédito se den cuenta que no deben ahogar a las empresas con los intereses tan elevados que les cobran, debido a que existe una enorme diferencia entre las tasas que cobran a sus deudores (activas) y las tasas que pagan a los

ahorradores (pasivas). Se requiere que deban ajustarse a las necesidades y capacidad de pago de cada empresa, realizando quita de intereses para que la carga financiera no sea excesiva.

Otro punto importante, es que el área de estudios de crédito de cada banco, lleve a cabo análisis financieros que permitan determinar las condiciones reales de cada empresa, de tal forma que los créditos no se otorguen de manera aventurada, sino que se estudien los puntos fuertes y débiles de cada empresa. Esto significa que los créditos no deben otorgarse únicamente en base a las garantías otorgadas, sino que también se deben tomar más en cuenta, la viabilidad del proyecto que se pretende realizar, debido a que un deficiente estudio del crédito se traducirá tarde o temprano en cartera vencida.

Es relevante destacar que los bancos deben dar seguimiento a la aplicación del crédito, con la finalidad de evitar manejos indebidos que seguramente les afectarán.

Por último, para que las instituciones de apoyo del gobierno, como NAFIN, puedan colaborar realmente en el problema de cartera vencida de las empresas, se deben crear programas cuyos mecanismos no sean tan complicados para los empresarios, desde los trámites que deben realizar hasta el manejo del mismo programa, pues de lo contrario, se puede asegurar un rotundo fracaso de cualquier programa que como el Bono Cupón Cero, se encuentra "empantanado".

Para concluir, se citarán algunos comentarios realizados por empresarios en torno al Bono Cupón Cero: "... el mecanismo fue tan complicado que cientos de empresarios iniciaron los trámites para la reestructura, pero ninguno logró concretar nada ... El Bono Cupón Cero se estrelló de pronto con el problema de liquidez, ya que cada endeudado tendría que desembolsar 30 ó 20 por ciento del total, a plazos de 12 y 16 años, respectivamente, y demostrar la viabilidad de su empresa. El plan fue un rotundo fracaso... si no hay liquidez, menos podremos desembolsar 30 ó 20 por ciento del monto total de la deuda..." (De "Empantanado el Bono Cupón Cero;

desarrolló la Banca Comercial programas alternos", por Gerardo Flores en El Financiero 21 de noviembre de 1994.)

A N E X O S

TESIS SIN PAGINACION

COMPLETA LA INFORMACION

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR
SECTOR FINANCIERO
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LAS EMPRESAS

DESCRIPCION	PRIMERA SEMANA		SEGUNDA SEMANA		TERCERA SEMANA		CUARTA SEMANA		TOTAL
	IMPORTE	EN MIL DOLARES	IMPORTE	EN MIL DOLARES	IMPORTE	EN MIL DOLARES	IMPORTE	EN MIL DOLARES	
TOTAL	10,302,916	70,236	3,441,580	1,164,008	38,708	2,341	43,236	9,946	189,207
INGRESOS	10,325,990	59,719	2,833,141	1,141,047	30,364	2,561	14,902	2,643	92,323
INGRESOS POR SERVICIOS	341,404	133	168,443	41,371	150	0	400	0	6,343
INGRESOS POR COMISIONES	1,008,199	311	56,331	5,408	1,127	0	0	0	0
INGRESOS POR RENTAS	379,717	733	28,800	1,682	298	0	0	0	0
INGRESOS POR DIVIDENDOS	1,290,343	16,838	333,064	10,641	3,343	0	1,700	433	23,930
INGRESOS POR OTROS	433,306	3,727	212,054	133,978	0	0	3,233	0	833
INGRESOS POR INTERES	342,680	5,707	146,603	139,373	2,000	0	0	0	7,820
INGRESOS POR GANANCIAS FINANCIERAS	100,306	0	21,733	0	615	0	0	0	2,300
INGRESOS POR GANANCIAS DE CAMBIO	163,233	1,966	27,143	72,477	0	0	0	0	0
INGRESOS POR GANANCIAS DE VALORES	312,309	92	89,713	34,727	1,330	0	0	0	0
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	1,423	0	3,290	0	0	0	0	0	0
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	222,733	0	94,977	7,444	0	0	0	0	94
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	327,143	2,747	81,868	41,397	194	0	0	3,210	880
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	406,396	340	271,987	90,919	0	0	0	0	22,439
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	418,442	2,120	138,917	0	1,796	60	3,473	0	1,967
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	237,227	2,411	137,399	329,911	102	0	0	0	3,300
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	867,148	1,431	139,901	20,283	0	0	0	0	4,833
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	190	0	0	194	0	0	0	0	1,900
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	449,729	1,339	47,369	2,748	667	0	0	0	0
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	342,967	0	99,038	0	843	0	1,340	0	1,919
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	18,043	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	903,043	4,304	99,103	44,497	12,061	0	0	0	0
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	303,319	3,376	238,078	63,841	1,080	0	1,243	0	5,186
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	347,337	4,293	103,509	43,847	0	0	0	0	916
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	304,287	3,824	66,347	476	4,306	2,501	0	0	4,300
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	0	0	0	10,419	0	0	0	0	2,920
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	462,766	1,691	199,127	18,489	4,824	0	34,236	0	23,499
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	431,791	0	600	0	0	0	660	0	2,682
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	2,619,897	0	0	667	0	0	0	0	0
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	4,642,332	8,846	406,500	3,003	3,320	0	1,418	82	70,643
INGRESOS POR GANANCIAS DE OTROS	0	0	0	0	0	0	0	6,221	0

TIPO DE CAMBIO NSI 2597 POR DOLAR
FUENTE NACIONAL FINANCIERA S.A.C

	GENERAL FUND		SPECIAL SERVICES		SPECIAL SERVICES - A		SPECIAL SERVICES - B		TOTAL		TOTAL	
	AMT	PER	AMT	PER	AMT	PER	AMT	PER	AMT	PER	AMT	PER
256	3,441,300	1,164,906	38,700	2,561	43,326	0,946	189,207	07	22,213,533	1,348,886	26,273,224	
1,719	2,833,161	1,141,847	38,364	2,561	14,902	3,643	92,323	07	19,308,680	1,207,867	17,221,893	
135	188,443	61,371	150	0	400	0	6,543	0	337,343	61,506	737,180	
314	36,331	3,408	1,327	0	0	0	0	0	1,105,673	3,720	1,134,263	
733	28,890	1,882	290	0	0	0	0	0	488,900	2,413	416,733	
1,838	333,864	18,641	3,343	0	1,700	433	23,938	0	1,284,430	27,914	1,043,190	
1,777	213,054	139,978	0	0	3,233	0	833	0	634,318	139,783	1,116,637	
1,707	146,601	139,373	2,000	0	0	0	7,828	0	499,120	143,880	970,733	
0	21,733	0	613	0	0	0	2,300	0	123,176	0	123,176	
946	27,163	72,477	0	0	0	0	0	0	192,430	74,643	434,413	
92	89,711	26,727	1,250	0	0	0	0	0	408,332	34,819	388,234	
0	3,389	0	0	0	0	0	34	0	4,000	0	4,000	
0	94,877	7,444	0	0	0	3,210	880	0	316,433	10,634	333,863	
2,747	81,888	41,597	194	0	0	0	22,639	0	461,864	44,344	606,013	
240	273,987	90,919	0	0	2,473	0	1,967	0	773,823	91,139	1,072,156	
1,120	158,917	0	1,796	00	1,300	0	3,300	07	384,173	2,277	381,577	
1,411	137,599	329,911	102	0	0	0	4,833	0	419,380	332,323	1,409,899	
1,433	139,901	20,283	0	0	0	0	1,880	0	1,088,963	21,710	1,079,364	
0	0	184	0	0	0	0	0	0	130	184	710	
1,339	47,368	2,748	687	0	1,340	0	1,919	0	381,233	4,187	314,384	
0	99,038	0	843	0	0	0	0	0	442,870	0	442,870	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	18,843	0	18,843	
8,304	99,101	44,497	12,061	0	1,243	0	3,186	0	1,030,640	49,881	1,179,920	
3,276	238,078	63,841	1,088	0	0	0	916	0	823,801	71,117	1,054,781	
4,275	183,389	43,847	0	0	0	0	4,288	0	677,866	38,143	846,863	
1,124	66,347	476	4,306	2,301	0	0	2,920	0	438,260	4,881	488,348	
0	0	16,439	0	0	0	0	0	0	0	16,439	33,934	
1,91	189,127	18,489	4,824	0	26,236	0	23,689	0	716,672	28,180	782,271	
0	680	0	0	0	680	0	2,482	0	453,633	0	453,633	
0	0	667	0	0	0	0	0	0	2,619,897	667	2,622,065	
8,116	406,300	5,003	3,330	0	1,418	82	70,663	0	3,124,633	13,931	3,189,919	
0	0	0	0	0	0	6,221	0	0	0	6,221	20,223	

Anexo 2

NACIONAL FINANCIERA S.N.C.**FINANCIAMIENTO OTORGADO POR PROGRAMAS Y ACTIVIDADES ECONOMICAS
DURANTE EL PERIODO ENERO - JUNIO DE 1984**

(en miles de nuevos pesos - miles de dólares)

ACTIVIDAD ECONOMICA	PROSVP		ECONOMICA		DESARROLLO TECNOLOGICO		INFRAESTRUCTURA		REAJUSTAMIENTO DEL MEDIO AMBIENTE		TOTAL		CONSOLIDADO
	U.S.	D.S.	U.S.	D.S.	U.S.	D.S.	U.S.	D.S.	U.S.	D.S.	U.S.	D.S.	
TOTAL	18,882,916	79,286	3,441,388	1,188,886	38,788	2,841	43,236	9,946	188,287	97	22,216,636	1,248,986	26,276,224
ALIMENTOS, BEBIDAS TABACO	1,070,559	11,978	368,925	166,201	1,833	621	1,406	0	171	0	1,442,894	178,800	2,024,119
TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR E INDUSTRIA DEL CUERO	874,691	1,909	147,717	55,889	2,200	0	1,125	0	47,488	0	1,073,221	57,798	1,261,105
MADERA, INMUEBLES	311,560	1,175	30,475	8,895	1,167	0	349	0	486	0	344,037	10,070	376,772
PAPEL, IMPRENTA Y EDITORIAL	259,969	480	63,686	7,943	2,231	0	0	0	619	0	326,505	8,423	353,886
SUST. QUÍMICOS, CARBON MINERAL, HULE Y PLASTICO	572,494	4,406	184,934	89,047	8,724	1,880	224	0	3,778	0	770,154	95,333	1,080,053
MINERALES NO METALICOS	315,233	1,124	28,543	0	4,472	0	0	0	3,189	0	351,437	1,124	355,091
INDUSTRIAS METALICAS BASIC	74,780	300	67,804	18,488	0	0	0	0	0	0	142,584	18,788	203,658
PROD. METALICOS, MAQUINAR Y EQUIPO DE TRANSPORTE	763,245	4,136	191,732	97,513	1,088	60	750	0	1,618	0	958,433	101,709	1,289,058
OTRAS IND. MANUFACTURERA	128,875	0	5,263	24,777	0	0	0	0	0	0	134,138	24,777	214,681
CONSTRUCCION	1,925,925	6,715	773,055	84,721	0	0	4,475	3,643	25,453	0	2,729,908	95,079	3,036,981
ELECTRICIDAD Y AGUA	6,865	0	292	14,795	0	0	0	6,221	0	0	7,157	21,016	75,474
COMERCIO	7,203,142	15,558	958,677	172,288	12,480	0	5,730	82	54,774	97	8,234,813	188,025	8,846,026
SERVICIOS	4,994,578	22,475	620,285	425,449	4,503	0	29,177	0	51,711	0	5,700,254	447,924	7,156,321

TIPO DE CAMBIO : NS 3 2507 PO DOLAR
FUENTE : NACIONAL FINANCIERA S.N.C.

NACIONAL FINANCIERA S.N.C.
FINANCIAMIENTO OTORGADO POR PROGRAMAS Y ENTIDADES FEDERATIVAS
DURANTE EL PERIODO ENERO - JUNIO DE 1994
(en miles de nuevos pesos - miles de dólares)

ENTIDAD FEDERATIVA	PROGRAMA			SUBPROGRAMA			PROYECTO			OPERATIVA			SUBPROYECTO			TOTAL			Completado
	CL. 1	CL. 2	CL. 3	CL. 1	CL. 2	CL. 3	CL. 1	CL. 2	CL. 3	CL. 1	CL. 2	CL. 3	CL. 1	CL. 2	CL. 3	CL. 1	CL. 2	CL. 3	
	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE	
TOTAL	18,502,916	70,256	77,845	3,441,388	1,186,008	2,100	38,708	2,561	48	43,236	9,946	43	189,287	97	342	22,215,535	1,248,886	80,378	26,275,224
AGUASCALIENTES	275,510	0	1,378	36,530	9,214	26	0	0	0	0	0	0	0	0	0	312,046	9,214	1,404	341,992
BAJA CALIFORNIA	638,335	29,920	2,113	307,581	138,307	195	449	0	1	0	433	1	1,310	0	3	947,675	168,560	2,313	1,495,938
BAJA CALIFORNIA SUR	160,693	0	609	3,225	18,704	7	554	0	1	0	3,210	1	450	0	1	184,922	21,914	619	236,156
CAMPECHE	148,726	0	657	37,947	1,238	23	0	0	0	0	0	0	1,900	0	1	188,573	1,238	681	192,591
CHAMPAS	302,896	568	2,223	50,400	0	26	1,167	0	2	0	82	1	3,542	0	4	358,005	650	2,256	360,115
CHIHUAHUA	456,722	5,641	2,074	135,462	32,356	171	1,920	0	1	0	0	0	24,212	97	16	618,316	38,094	2,262	742,146
COAHUILA	619,401	5,181	2,400	183,586	11,366	81	0	0	0	0	0	0	2,170	0	4	805,157	16,547	2,485	858,946
COLIMA	171,818	0	1,070	23,623	0	13	194	0	1	0	0	0	0	0	0	195,635	0	1,084	195,635
DISTRITO FEDERAL	3,644,598	0	8,888	482,502	527,102	300	2,994	60	5	1,859	0	6	12,631	0	49	4,144,584	527,162	9,248	5,858,230
DURANGO	249,577	955	1,277	80,666	1,725	57	0	0	0	0	0	0	0	0	0	330,243	2,680	1,334	338,955
GUANAJUATO	730,602	3,308	4,326	149,502	19,436	80	3,850	0	1	1,370	0	2	50,190	0	87	835,514	22,744	4,496	1,009,440
GUERRERO	224,739	550	1,213	56,167	14,795	24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	280,906	15,345	1,237	330,788
HIDALGO	179,897	0	669	31,259	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	211,156	0	679	211,156
JALISCO	1,526,636	1,949	6,791	140,600	31,105	114	531	0	3	0	0	0	1,665	0	1	1,669,432	33,054	6,908	1,776,881
MEXICO	1,474,880	279	4,651	123,433	54,358	98	1,837	0	4	3,580	0	2	28,068	0	45	1,631,794	54,637	4,800	1,809,406
MICHOACAN	387,271	240	2,319	14,170	1,092	16	0	0	0	0	0	0	646	0	1	402,087	1,332	2,336	406,417
MORELOS	195,637	0	1,017	21,550	1,500	15	102	0	1	0	0	0	2,500	0	2	219,789	1,500	1,035	224,665
NAYARIT	136,685	0	1,322	23,614	0	2	0	0	0	0	0	0	1,027	0	1	161,526	0	1,325	161,526
NEVO LEON	1,214,319	1,755	4,663	502,178	189,809	283	5,325	0	15	32,956	0	21	5,009	0	12	1,759,787	191,564	4,994	2,382,504
OAXACA	286,694	200	1,666	51,417	0	18	0	0	0	800	0	1	229	0	1	339,140	200	1,686	339,790
PUEBLA	530,424	166	1,970	20,402	2,479	16	2,295	0	2	0	0	0	0	0	0	553,121	2,645	1,988	561,719
QUERETARO	446,573	430	2,134	58,399	1,473	23	2,034	0	3	0	0	0	8,935	0	3	515,941	1,903	2,163	522,127
QUINTANA ROO	161,059	7,252	749	8,450	1,800	9	10,838	0	1	0	0	0	0	0	0	180,347	9,052	759	209,773
SAN LUIS POTOSI	437,354	97	3,120	89,928	0	38	140	0	1	0	0	0	250	0	2	527,672	97	3,161	527,987
SINALOA	1,239,961	2,818	5,924	152,631	26,232	208	0	1,880	1	0	6,221	1	3,266	0	5	1,396,858	37,151	6,139	1,516,625
SONORA	596,843	5,993	2,520	232,898	18,689	82	4,270	0	3	0	0	0	36,805	0	92	870,816	24,682	2,697	951,050
TABASCO	192,706	0	746	140,801	476	37	0	621	1	0	0	0	0	0	0	333,507	1,097	784	337,073
TAMAULIPAS	647,464	1,228	4,328	66,489	4,175	29	0	0	0	0	0	0	4,482	0	12	718,435	5,403	4,368	735,999
TLAXCALA	152,283	1,380	562	76,558	4,099	20	208	0	1	0	0	0	0	0	0	229,048	5,478	582	246,860
VERACRUZ	687,964	0	2,729	63,510	8,484	31	0	0	0	0	0	0	0	0	0	751,474	8,484	2,760	779,051
YUCATAN	220,188	120	733	67,618	45,982	41	0	0	0	2,671	0	7	0	0	0	290,477	46,112	781	440,373
ZACATECAS	164,261	226	1,004	8,292	0	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	172,553	226	1,011	173,280

TIPO DE CAMBIO: NS 3 2507 POR DOLAR
 FUENTE: NACIONAL FINANCIERA S.N.C.

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
PROGRAMA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA
FINANCIAMIENTO OTORGADO POR INSTITUCION INTERMEDIARIA Y ENTIDAD FEDERATIVA
 (Cifras en miles de nuevos pesos)

ENTIDADES FEDERATIVAS	BANCA CONFA S.A.	BANCA CREMI S.A.	BANCA PROMEX S.A.	BANCA SERFIN S.A.	BANCA UNION S.A.	BANCRECER S.A.	BANCO DE ORIENTE S.A.	BANCO DEL ATLANTICO S.A.	BANCO DEL CENTRO S.A.	BANCO DEL EJERCITO S.A.	BANCO INTER-NACIONAL S.A.	BANCO MERCANTIL DEL NORTE S.A.	BANCO MERCANTIL PROBURSA S.A.	BANCO MEXICANO S.A.	BANCO MULTIBANCO COMENEX S.A.	BANCO NACIONAL DE MEXICO S.A.	SUBTOTAL
TOTAL	361,684	1,058,193	379,717	1,290,363	435,396	342,668	100,506	165,255	312,269	1,625	357,163	496,395	418,462	257,227	667,164	449,729	7,303,837
AGUASCALIENTES	0	3,640	8,710	13,721	9,413	2,825	0	84	26,637	0	15,307	0	1,686	3,480	29,556	8,387	122,448
BAJA CALIFORNIA	136	42,023	10,750	56,097	21,531	38,251	0	5,378	0	0	23,803	0	14,461	11,335	31,465	15,185	272,525
BAJA CALIFORNIA SUR	9,678	0	0	18,033	140	0	0	0	0	0	2,024	0	0	2,333	8,314	7,473	47,995
CAMPECHE	0	0	0	7,431	8,830	0	0	65	0	0	2,105	0	0	110	4,761	4,093	27,395
CHIAPAS	1,235	178	0	17,592	58,181	0	0	0	0	0	7,176	0	0	2,268	15,834	14,418	116,860
CHIHUAHUA	9,569	9,920	0	44,230	33,969	25,108	2,935	6,345	0	0	8,388	9,654	10,219	9,830	88,798	8,043	379,238
COAHUILA	3,766	0	0	165,148	6,205	8,590	770	4,843	44,117	0	36,446	42,100	24,163	666	63,742	17,240	417,796
COLIMA	0	1,304	23,121	9,830	2,051	0	0	0	0	0	1,309	177	0	23,397	4,548	9,605	75,152
DISTRITO FEDERAL	27,674	279,004	9,862	96,899	13,578	14,049	540	8,238	5,136	66	20,049	23,480	124,574	6,106	38,784	13,188	677,617
DURANGO	230	0	0	81,199	914	0	50	780	4,350	0	4,304	13,808	29,728	3,523	16,924	7,568	163,318
GUANAJUATO	7,624	24,331	9,700	53,352	27,218	25,458	0	1,893	75,882	0	28,153	3,264	10,434	2,854	20,805	36,351	332,519
GUERRERO	14,919	21,291	37	11,703	1,490	0	0	0	0	0	2,648	0	7,905	35,272	10,445	8,958	114,636
HIDALGO	5,875	6,162	990	5,191	880	800	1,624	170	180	0	2,632	0	0	489	3,070	6,932	36,185
JALISCO	35,233	369,721	220,728	93,647	17,536	8,904	7,452	9,841	29,073	192	41,842	11,155	32,906	11,259	35,101	32,147	958,337
MEXICO	9,500	104,697	8,284	36,737	41,860	29,298	0	1,611	631	222	9,673	4,071	30,380	13,778	12,834	10,222	313,958
MICHOACAN	0	9,585	37,627	50,544	1,839	14,736	0	0	10,737	1,145	8,786	0	9,434	18,645	29,921	14,977	208,999
MORELOS	12,457	12,829	0	3,746	14,386	200	14,870	1,372	0	0	8,107	0	5,726	5,515	943	16,760	97,206
NAYARIT	0	5,205	14,248	4,755	780	0	0	0	0	0	1,204	0	0	648	9,232	3,308	39,356
NEVO LEON	42,366	3,914	69	118,272	16,196	57,196	5,705	29,781	8,217	0	11,055	347,568	25,711	5,874	48,628	10,883	734,457
OAXACA	4,143	0	0	24,177	1,881	0	19,632	0	0	0	460	0	1,067	2,220	15,720	8,722	78,022
PUEBLA	45,031	54,838	0	19,179	9,883	21,413	25,852	11,851	0	0	9,258	0	44,056	9,955	28,630	6,567	286,813
QUERETARO	27,814	47,135	19,712	3,572	20,852	10,831	0	819	36,625	0	8,156	3,492	4,334	400	12,631	5,722	202,000
QUINTANA ROO	1,720	0	0	11,551	17,830	0	0	350	0	0	1,296	0	0	795	2,832	22,056	58,403
SAN LUIS POTOSI	2,978	7,057	0	25,964	2,425	578	0	356	29,414	0	5,950	2,973	948	4,870	11,331	6,358	100,930
SINALOA	46,342	8,552	9,356	53,554	2,099	0	0	20,502	0	0	10,847	0	715	19,295	51,296	53,853	274,469
SONORA	8,686	49,821	0	118,788	4,866	0	0	55,897	0	0	20,545	0	3,540	5,862	31,660	24,492	323,360
TABASCO	5,636	0	0	5,650	31,005	0	0	1,025	0	0	14,426	0	0	8,198	41,355	11,092	116,389
TAMAULIPAS	21,256	14,859	0	35,457	5,880	49,047	0	1,540	8,099	0	22,493	34,654	14,478	2,862	102,785	11,408	322,868
TLAXCALA	0	892	0	354	1,450	19,829	3,212	0	0	0	2,214	0	459	2,415	16,204	2,137	49,183
VERACRUZ	10,307	0	0	75,627	35,472	675	17,864	413	0	0	19,226	0	8,398	30,090	69,972	22,853	290,695
YUCATAN	7,751	0	0	9,158	19,928	0	0	2,731	0	0	6,313	0	2,295	11,743	5,423	23,267	68,609
ZACATECAS	0	0	6,745	19,825	5,014	0	0	0	32,668	0	63	0	1,848	0	5,480	3,424	74,067

NACIONAL FINANCIERA, S.S.C.
PROGRAMA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA
FINANCIAMIENTO OTORGADO POR INSTITUCIONES INTERMEDIARIAS Y ENTIDAD FEDERATIVA
 (Cifras en miles de pesos nuevos)

ENTIDAD FEDERATIVA	S.N.C.I. S.N.C.	BANCO CIBERNO	BANCOMER S.A.	CAJASAHUATL S.N.C.	CAJASAHUATL S.N.C.	CAJASAHUATL S.A.	CAJASAHUATL S.N.C.	BANCO CIBERNO-TOTAL S.A.	ARREND. BANCOS	ENTIDAD FED. DE FOMENTO	PROTO-PAJE	USURAS DE CREDITO	SUBTOTAL	TOTAL PROMYP
TOTAL	342,567	18,043	903,045	120	583,519	567,357	384,287	222,755	462,766	451,791	2,619,897	4,642,532	11,199,079	18,502,916
AGUASCALIENTES	6,699	0	30,150	0	0	12,593	6,882	0	798	18,768	9,848	67,326	153,064	275,510
BAJA CALIFORNIA	7,527	250	22,675	0	229,669	19,634	29,422	7,118	601	2,408	4,070	42,436	365,810	638,335
BAJA CALIFORNIA SUR	6,669	0	11,900	0	17,253	0	934	9,810	853	5,573	633	59,074	112,898	160,693
CAMPECHE	714	0	54,847	0	0	0	2,073	0	345	7,655	350	55,347	121,331	148,726
CHILAPAS	23,319	0	41,881	0	0	219	10,440	0	1,122	13,703	7,247	88,085	186,016	302,896
CHIRIHUAHUA	14,041	0	20,484	0	33,904	11,615	19,700	0	17,409	9,184	12,772	39,375	178,484	456,722
COAHUILA	9,319	0	28,693	0	2,938	13,173	13,043	0	7,244	13,901	6,008	107,289	201,605	619,401
COLIMA	27,553	0	15,144	0	0	4,076	4,856	0	1,664	5,777	2,133	40,463	95,566	171,818
DISTRITO FEDERAL	28,318	7,551	19,937	0	93	51,079	3,569	0	85,912	80,651	1,247,244	1,442,627	2,966,981	3,644,598
DURANGO	2,501	0	20,994	0	425	7,476	5,140	0	2,177	5,500	8,019	34,027	66,259	249,577
GUANAJUATO	15,819	755	105,719	0	0	53,033	8,937	0	36,181	15,680	39,776	122,183	398,083	730,602
GUERRERO	4,030	940	37,084	0	0	968	3,184	0	4,171	4,800	10,024	44,900	110,101	224,739
GUADALAJARA	2,325	0	19,694	0	0	2,950	6,478	0	7,736	287	48,574	52,688	140,732	179,897
HALISCO	16,673	0	48,508	0	7,428	61,099	37,557	218	26,128	4,425	197,320	170,943	570,299	1,526,636
MEXICO	22,633	1,200	46,642	0	230	13,667	13,956	0	37,054	26,413	454,898	550,029	1,160,922	1,474,880
MICHOACAN	9,504	0	86,386	0	0	7,616	3,880	0	7,806	18,970	2,550	41,558	178,272	387,271
MORQUELOS	10,691	100	11,563	120	0	3,827	9,112	0	2,184	8,428	6,297	46,107	98,429	195,637
NAYARIT	3,682	0	25,941	0	2,129	0	4,471	0	597	16,440	3,436	40,831	87,527	135,885
QUEIROCAN	3,853	0	16,980	0	0	36,134	11,453	0	100,099	5,306	59,467	246,570	479,862	1,214,319
OAXACA	12,916	0	16,391	0	0	2,954	2,150	0	9,453	17,912	2,736	144,160	208,672	286,654
PUEBLA	15,653	1,407	17,805	0	0	51,442	11,520	0	9,161	5,685	24,628	106,210	243,611	530,424
QUERETARO	4,135	4,096	13,609	0	0	958	7,513	0	2,806	34,435	10,278	166,743	244,573	446,573
QUINTANA ROO	1,032	0	22,533	0	0	27,479	3,689	0	2,148	5,429	1,581	39,767	102,656	161,059
SAN LUIS POTOSI	3,273	0	21,769	0	0	6,584	6,937	0	17,537	13,617	19,782	246,925	336,424	437,354
SEBASTIAN	9,139	1,744	19,219	0	245,225	18,455	25,734	171,923	6,291	78,053	259,693	129,016	965,492	1,239,961
SONORA	9,805	0	15,326	0	39,600	10,754	20,877	33,686	25,285	12,489	61,534	44,127	273,483	596,843
TABASCO	3,123	0	22,621	0	0	2,040	3,983	0	4,563	441	1,800	35,746	74,317	192,706
TAMAULIPAS	27,901	0	10,311	0	1,360	43,137	46,067	0	19,030	10,983	61,693	104,086	324,568	647,464
TLAXCALA	7,991	0	9,492	0	0	9,470	3,614	0	5,211	1,197	8,104	58,141	103,120	152,283
VERACRUZ	31,150	0	48,714	0	0	63,052	26,634	0	16,050	2,641	4,371	204,657	397,269	687,964
YUCATAN	1,951	0	10,967	0	0	31,871	13,509	0	3,059	1,084	42,881	26,247	131,579	220,188
ZACATECAS	4,119	0	14,766	0	3,285	0	16,976	0	2,053	2,956	150	45,849	90,174	184,261

Anexo 7

**PROGRAMA DE INFRAESTRUCTURA INDUSTRIAL
FINANCIAMIENTO OTORGADO POR INSTITUCION INTERMEDIARIA Y ENTIDAD FEDERATIVA
DURANTE EL PERIODO ENERO-JUNIO DE 1994
(MILES DE NUEVOS PESOS-MILES DE DOLARES)**

ENTIDADES FEDERATIVAS	BANCA CONFINA	BANCA SERFIN	BANCO IN- TERESTATAL		BANCO UNION	BANCO MERC DEL NORTE	BANCO MERC PROGRESA	BANCO NAL DE MEXICO	BANCO COMER	ARREND- DORAS	ENTIDADES DE FOMENTO	FIDEICOM- ISOS	UNIONES DE CREDITO	TOTAL		
	SA. MN.	SA. MN.	DLS	DLS	SA. MN.	SA. MN.	SA. MN.	SA. MN.	SA. MN.	MN.	MN.	DLS	MN.	DLS	MN.	DLS
TOTAL	400	1,700	433	3,210	1,233	3,475	1,500	1,349	1,245	26,256	660	6,221	1,418	82	43,236	9,946
BAJA CALIFORNIA	0	0	433	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	433
BAJA CALIFORNIA	0	0	0	3,210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,210
CHIAPAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	82	0	82
DISTRITO FEDERAL	0	0	0	0	0	975	0	224	0	0	660	0	0	0	1,859	0
GUANAJUATO	0	0	0	0	0	0	0	1,125	245	0	0	0	0	0	1,370	0
MEXICO	0	0	0	0	3,500	0	0	0	0	0	0	0	80	0	3,580	0
NUEVO LEON	0	1,700	0	0	0	2,500	1,500	0	1,000	26,256	0	0	0	0	32,956	0
OAXACA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	800	0	800	0
SINALOA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,221	0	0	6,221	0
YUCATAN	400	0	0	0	1,733	0	0	0	0	0	0	0	538	0	2,671	0

FUENTE: NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
PROGRAMA DE MEJORAMIENTO DEL MEDIO AMBIENTE
FINANCIAMIENTO OTORGADO POR INSTITUCION ENTRENADORA Y ENTIDAD PISERIVATA
DURANTE EL PERIODO ENERO-JUNIO DE 1994
(en miles de pesos mexicanos de 1994)

ENTIDADES FEDERATIVAS	BANCA COMPA	BANCA SERFIN	BANCA UNION	BANCA CEX	BANCA DE ORIENTE	BANCA DEL EJERCITO	BANCA INTERNAL	BANCA DEL NORTE	BANCA PROGRESA	BANCA SEDICANO	BANCA TAMPICO	BANCA DE COAHUILA	BANCA DE GUANAJUATO	BANCA DE QUERETARO	BANCA DE SAN LUIS POTOSI	BANCA DE TAMAULIPAS	BANCA DE VERACRUZ	BANCA DE YUCATAN	BANCA ESTADAL	BANCA FEDERAL	BANCA DE CREDITO	TOTAL			
	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.N.C.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	EN	EN		
TOTAL	8,545	23,958	835	7,829	2,300	54	22,639	1,867	3,500	97	4,655	1,800	1,919	5,186	916	4,200	2,820	800	23,686	2,602	70,673	188,304	97		
Baja California	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,310	0	
Baja California Sur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	450	0	
Campeche	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,800	0	
Coahuila	0	900	0	0	0	0	0	0	0	0	1,900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	450	0
Chihuahua	0	238	0	6,345	0	0	13,077	0	0	0	0	0	2,642	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,542	0
Colima	0	0	0	0	0	0	0	0	97	3,414	0	0	1,100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	87	
Distrito Federal	0	0	0	858	0	21	0	0	619	0	0	0	405	0	0	3,000	0	0	0	1,405	0	380	5,170	0	
Guanajuato	0	19,806	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,888	2,377	3,080	8,651	0		
Halisco	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	443	29,841	50,180	0	
Morelia	0	0	0	0	0	33	9,562	0	1,286	0	40	0	0	0	0	1,200	0	0	0	1,885	0	2,885	28,888	0	
Michoacan	0	0	0	646	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,240	185	13,522	28,888	0	
Morelos	200	0	0	0	2,300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	846	0	
Nayarit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,980	0	
Nuevo Leon	0	3,016	0	0	0	0	0	0	290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,027	0	0	1,027	0	
Oaxaca	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,793	0	0	5,088	0	
Queretaro	6,345	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	238	238		
San Luis Potosi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,580	8,935	0	
Sinaloa	0	0	0	0	0	0	0	0	1,380	0	91	0	0	0	0	290	0	0	0	0	0	0	250	0	
Sonora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,288	0	
Tampulipas	0	0	835	0	0	0	0	1,867	0	0	0	0	0	1,744	380	2,870	800	12,438	0	0	0	0	1,888	4,482	

FUENTE: NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

Anexo 9 a

TABLA DE VALORES POR CONCEPTO Y CARACTERISTICA

CONCEPTO Y NIVEL DE RIESGO	CARACTERISTICA	VALOR	OBSERVACIONES
I	ANTECEDENTES CREDITICIOS	50.00	
1.A.1	AL CORRIENTE EN EL PAGO O AMORTIZACION DE		
1.A.2	SUS PRESTAMOS Y PAGA PUNTUALMENTE	0.00	
1.A.3	OTORGAMISTA DE PRORROGAS Y PAGA PUNTUALME	0.00	
1.A.4	LIQUIDA EN UN PERIODO INFERIOR A 90 DIAS SUS		
1.A.4	ADEUDOS	0.00	
1.A.4	MANEJO ADECUADO DE SUS CUENTAS BANCARIAS CON		
1.B.1	LA INSTITUCION	0.00	
1.B.2	SOBREGIROS EVENTUALES EN SUS CUENTAS BANC	8.50	
1.B.2	DEVOLUCIONES EVENTUALES DE REMESAS TOMADAS EN		
1.B.3	FIRME	8.50	
1.B.3	SOLICITA REESTRUCTURACIONES DE SUS CREDITOS		
1.B.4	CONFORME A NORMAS Y LIQUIDA EN PLAZOS PAC	10.55	
1.B.4	TIENE CARTERA VENCIDA CON LA INSTITUCION EN		
1.B.5	TRAMITE DE COBRO POR VIA JUDICIAL, CON POSIBI-		
1.B.5	LIDAD DE COBRO TOTAL	12.50	
1.C.1	ENFRENTA PROBLEMAS DE LIQUIDEZ TRANSITORIOS,		
1.C.1	QUE PROVOCARAN DIFERIMIENTOS EN SUS OBLIGACIONES		
1.C.2	DE PAGO	12.50	
1.C.2	SOBREGIROS FRECUENTES EN SUS CUENTAS CORR	20.85	
1.C.3	DEVOLUCIONES FRECUENTES DE REMESAS TOMADAS EN		
1.C.3	FIRME	20.85	
1.C.3	TIENE CARTERA VENCIDA CON PLAZOS DE 30 HASTA 90		
1.C.4	DIAS Y SE ENCUENTRA EN TRAMITE DE COBRO ADMINIS-		
1.C.4	TRATIVO	20.85	
1.C.4	TIENE CARTERA VENCIDA SUPERIOR A 3 MESES, SIN QUE		
1.C.5	SE HAYA CONVENIDO LA FORMA DE SU PAGO	25.00	
1.C.5	LA LIQUIDEZ DE SUS ADEUDOS DEPENDE DE LA VENTA DE		
1.D.1	SUS PRODUCTOS, CUYOS PLAZOS REBASAN LA FECHA DE		
1.D.1	VENCIMEINTO	25.00	
1.D.2	OTROS ADEUDOS VENCIDOS POR DEVOLUCIONES DE COBRO		
1.D.2	INMEDIATO Y REMESAS	33.50	
1.D.2	TIENE CARTERA VENCIDA CON PLAZOS SUPERIORES A 6		
1.D.3	MESES, SIN QUE HAYA CONVENIDO SU FORMA DE	37.50	
1.D.3	ENFRENTA DEMANDAS Y EMBARGOS PRECAUTORIOS DE SUS		
1.D.4	ACREEDORES	37.50	
1.D.4	TIENE CARTERA VENCIDA CON LA INSTITUCION EN TRAMI		
1.E.1	TE DE COBRO POR LA VIA JUDICIAL, CON POSIBILIDADE		
1.E.1	DE RECUPERACION PARCIAL	37.50	
1.E.2	TIENE CARTERA VENCIDA CON PLAZO SUPERIOS A UN AÑO		
1.E.2	SIN QUE SE HAYA CONVENIDO SU FORMA DE PA	50.00	
1.E.2	TIENE CARTERA VENCIDA CON LA INSTITUCION EN TRA-		
1.E.2	MITE DE COBRO POR LA VIA JUDICIAL CON ESCASA PO-		
1.E.2	SIBILIDAD DE RECUPERACION	50.00	

Anexo 9 b

TABLA DE VALORES POR CONCEPTO Y CARACTERISTICA			
CONCEPTO Y NIVEL DE RIESGO	C A R A C T E R I S T I C A	VALOR	OBSERVACIONES
II	CAPACIDAD DE PAGO DEL PROYECTO	18.00	
2.A.1	EL VALOR DE LA PRODUCCION ESTIMADA ES SUPERIOR EN 30% O MAS AL COSTO DE PRODUCCION	0.00	
2.A.2	LA ACTIVIDAD SE DESARROLLA EN ZONAS DE RIE	0.00	
2.A.3	CUENTA CON ASISTENCIA TECNICA	0.00	
2.A.4	EN LA ACTIVIDAD SE APLICA UN PAQUETE TECNO	0.00	
2.A.5	CUENTA CON EVALUACION TECNICA Y FINANCIERA DEL BANCO O EN SU CASO DE ALGUNA FUENTE DESCON	0.00	
2.A.6	EN EL INFORME DE APLICACION DEL CREDITO, SE ESTA CUMPLIENDO CON LOS COMPROMISOS PACTADOS	0.00	
2.A.7	LA ACTIVIDAD CUENTA CON ESTIMULOS Y/O SUBSIDIOS DIRECTOS	0.00	
2.A.8	LOS INGRESOS ESTIMADOS DEL ACREDITADO SERIAN SUFICIENTES PARA CUBRIR LOS ADEUDOS CONFORME A PLAZOS PACTADOS	0.00	
2.A.9	LA ACTIVIDAD CUENTA CON FINANCIAMIENTOS COMPLEMENTARIOS	0.00	
2.A.10	SITUACION FINANCIERA SOLIDA	0.00	
2.B.1	LA ACTIVIDAD SE DESARROLLA EN TIERRAS DE RIESGO Y TEMPORAL EN PROPORCIONES SEMEJANTES	2.15	
2.B.2	SITUACION FINANCIERA SATISFACTORIA	2.15	
2.B.3	LA ACTIVIDAD SE DESARROLLA EN ZONAS DE HUMEDAD O DE BUEN TEMPORAL	2.15	
2.B.4	ASISTENCIA TECNICA EVENTUAL O PARCIAL	2.50	
2.B.5	LA ACTIVIDAD SE DESARROLLA EN ZONAS DE TEM	4.50	
2.B.6	NO CUENTA CON ASISTENCIA TECNICA	4.50	
2.C.1	DEFICIENTE APLICACION DEL PAQUETE TECNOLOG	9.00	
2.C.2	EN EL INFORME DE APLICACION DEL CREDITO, NO SE ESTA CUMPLIENDO CON LOS COMPROMISOS PACTADOS	9.00	
2.C.3	SITUACION FINANCIERA DEFICIENTE	9.00	
2.D.1	CONDICIONES AGROCLIMATOLOGICAS POCO FAVORABLES PARA EL DESARROLLO DE LA ACTIVIDAD	13.50	
2.D.2	LOS INGRESOS ESTIMADOS DEL ACREDITADO NO SERAN SUFICIENTES PARA CUBRIR LOS ADEUDOS CONFORME A LO PACTADO	13.50	
2.D.3	SITUACION FINANCIERA QUE PONGA EN DUDA LA CONTINUIDAD DE LA EMPRESA	13.50	
2.E.1	LA RENTABILIDAD DEL PROYECTO FUE AFECTADA POR PROBLEMAS IMPREVISTOS DE PRECIOS, MERCADO Y SINIESTROS QUE IMPOSIBILITAN EL PAGO DEL CREDITO	18.00	
2.E.2	SITUACION DE LA EMPRESA EN ESTADO DE QUIEB	18.00	

Anexo 9 c

TABLA DE VALORES POR CONCEPTO Y CARACTERISTICA

CONCEPTO Y NIVEL E RIESGO	C A R A C T E R I S T I C A	VALOR	OBSERVACIONES
	FACTORES EXTERNOS DESFAVORABLES	14.00	
3.A.1	NINGUNO	0.00	
3.A.2	ACTIVIDAD UBICADA EN ZONAS CON INDICES DE SINIESTRALIDAD INFERIORES A 5%	0.00	
3.B.1	ACTIVIDAD CON ALTO GRADO DE RESISTENCIA A CAMBIOS CLIMATOLOGICOS	2.10	
3.B.2	ACTIVIDAD CON POCO GRADO DE DEPENDENCIA DEL COMPORTAMIENTO DE OTRAS RAMAS O SECTORES ECO	2.10	
3.B.3	ACTIVIDADES SUJETAS A POLITICAS DE CONTROL DE PRECIOS	2.10	
3.B.4	ACTIVIDAD UBICADA EN ZONAS CON INDICES DE SINIESTRALIDAD ENTRE 5% Y 20%	3.50	
3.C.1	ACTIVIDAD MUY SENSIBLE A CAMBIOS CLIMATOL	7.00	
3.D.1	ACTIVIDAD UBICADA EN ZONAS CON INDICES DE SINIESTRALIDAD SUPERIORES A 20%	10.50	
3.D.2	ACTIVIDAD AFECTADA POR FACTORES POLITICOS DE TIPO GREMIAL	10.50	
3.D.3	ACTIVIDAD EN EXCESO DEPENDIENTE DEL COMPORTAMIENTO DE OTRAS RAMAS O SECTORES PRODUCTIVOS	10.50	
3.E.1	ALGUNA(S) DE LAS CARACTERISTICAS ANTERIORES QUE SE PRESENTE(N) EN FORMA MAS PRONUNCIADA	14.00	

Anexo 9 d

TABLA DE VALORES POR CONCEPTO Y CARACTERISTICA			
CONCEPTO Y NIVEL E RIESGO	C A R A C T E R I S T I C A	VALOR	OBSERVACIONES
IV	CONDICIONES DEL MERCADO	11.00	_____
4.A.1	CUENTA CON CANALES DE COMERCIALIZACION AD	0.00	_____
4.A.2	LOS PRODUCTOS SON DE FACIL REALIZACION	0.00	_____
4.A.3	EXISTEN CONVENIOS QUE GARANTIZAN LA COMERCIALIZACION DEL PRODUCTO	0.00	_____
4.A.4	CUENTA CON INFRAESTRUCTURA FISICA QUE FACILITA EL TRANSPORTE Y ACCESO A LOS MERCADOS	0.00	_____
4.B.1	SON PRODUCTOS SUJETOS A PRECIOS DE GARANT	2.25	_____
4.B.2	LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS SON FIJADOS POR EL MERCADO	2.75	_____
4.C.1	ENFRENTA COMPETENCIA DE PRODUCTOS IMPORTA	5.50	_____
4.C.2	NO CUENTA CON CONVENIOS DE COMERCIALIZACION	5.50	_____
4.D.1	SE ENCUENTRA EN DESVENTAJA FRENTE A OTROS VENDEDORES O PRODUCTORES PARA VENDER SUS PRODUCTOS	8.25	_____
4.D.2	EXISTE SATURACION DEL MERCADO POR SOBREP	8.25	_____
4.E.1	EL PRODUCTO NO TIENE ACEPTACION EN EL MERCADO POR DETERIORO DE SU CALIDAD	11.00	_____
4.E.2	CAIDA EN EL PRECIO DEL PRODUCTO QUE ORIGINA INSOLVENCIA DEL ACREDITADO	11.00	_____

Anexo 9 e			
TABLA DE VALORES POR CONCEPTO Y CARACTERISTICA			
CONCEPTO Y NIVEL E RIESGO	CARACTERISTICA	VALOR	OBSERVACIONES
V	SITUACION ORGANISATIVA Y JURIDICA DEL ACRE	5.00	
5.A.1	CUENTA CON OPINION ORGANIZATIVA FAVORABLE	0.00	
5.A.2	NO ENFRENTA PROBLEMAS LABORALES DE LA TIERRA	0.00	
5.A.3	EL SUJETO DE CREDITO REALIZA NORMALMENTE SUS ASAMBLEAS	0.00	
5.A.4	LAS AUTORIDADES DEL SUJETO ESTAS DEBIDAMENTE CONSTITUIDAS	0.00	
5.A.5	CUENTA CON REGISTROS CONTABLES Y OTROS CONTROLES INTERNOS	0.00	
5.A.6	EXISTE REPRESENTACION LEGAL INSCRITA Y DEBIDAMENTE CONSTITUIDA	0.00	
5.A.7	ADMINISTRACION ADECUADA	0.00	
5.A.8	NO ENFRENTA PROBLEMAS DE TIPO LABORAL	0.00	
5.B.1	INADECUADA INTEGRACION DEL SUJETO DE CREDITO	1.25	
5.B.2	CAMBIOS IMPORTANTES EN LA ADMINISTRACION	1.25	
5.B.3	DEPENDENCIA DE UN SOLO HOMBRE SIN SEGUNDAS MANOS	1.25	
5.B.4	EN PROCESO DE FUSION O CAMBIO DE PROPIETAR	1.25	
5.B.5	ENFRENTA PROBLEMAS LABORALES INTRASCENDENT	1.25	
5.C.1	ENFRENTA PROBLEMAS LABORALES DE LA TIERRA	2.50	
5.C.2	NO CUENTA CON REGISTROS CONTABLES NI CONTROLES INTERNOS	2.50	
5.C.3	NO REALIZA ASAMBLEAS CON REGULARIDAD	2.50	
5.C.4	ELEVADO AUSENTISMO EN LAS ASAMBLEAS	2.50	
5.C.5	ADMINISTRACION DEFICIENTE	2.50	
5.C.6	GERENCIA DE FINANZAS Y CONTABILIDAD DEBIL	2.50	
5.C.7	POSICION NO COMPETITIVA DERIVADA DE UNA ADMINISTRACION DEFICIENTE	2.50	
5.C.8	FALTA DE OPORTUNIDAD EN LA INFORMACION GERENCIAL	2.50	
5.C.9	DEFICIENTE UTILIZACION DE LOS RECURSOS PRODUCTIVOS, ALTOS COSTOS DE OPERACION Y GASTOS DE ADMINISTRACION EN RELACION AL PROMEDIO SECTORIAL, USO DE TECNOLOGIAS OBSOLETAS	2.50	
5.C.10	OPINION DE AUDITORES EXTERNOS CON RESERVA GRAVE	2.50	
5.C.11	EMPLAZAMIENTO A HUELGA	2.50	
5.D.1	EXISTE MIGRACION TEMPORAL DE LOS INTEGRANTES DE SUJETOS A CREDITO	3.75	
5.D.2	SUSPENSION DE CREDITO POR PROVEEDORES Y ACREDITADOS	3.75	
5.D.3	SUSPENSION DE LA PRODUCCION	3.75	
5.D.4	INEXISTENCIA DE INFORMACION AUDITADA	3.75	
5.D.5	PRODUCCION PARALIZADA POR HUELGAS	3.75	
5.D.6	SUSPENSION TEMPORAL DE LA PRODUCCION POR PROBLEMAS ORGANIZATIVOS O JURIDICOS	3.75	
5.E.1	EXISTENCIA DE CONFLICTOS INTERNOS ENTRE LOS INTEGRANTES DEL SUJETO DE CREDITO	5.00	
5.E.2	ENFRENTA DEMANDAS JUDICIALES O EMBARGOS POR PARTE DE SUS ACREEDORES	5.00	
5.E.3	SITUACION CRITICA POR HUELGA PROLONGADA	5.00	

Anexo 9			
TABLA DE VALORES POR CONCEPTO Y CARACTERISTICA			
CONCEPTO Y NIVEL DE RIESGO	C A R A C T E R I S T I C A	VALOR	OBSERVACIONES
VI	SITUACION DE LAS GARANTIAS	2.00	
6.A.1	GARANTIAS SUFICIENTES PARA CUBRIR LOS COMPROMISOS CREDITICIOS	0.00	
6.A.2	GARANTIAS DE FACIL REALIZACION	0.00	
6.A.3	ACTIVIDADES FINANCIADAS ASEGURADAS	0.00	
6.A.4	EXISTEN GARANTIAS COLATERALES	0.00	
6.A.5	EXISTE GARANTIA HIPOTECARIA	0.00	
6.B.1	LA GARANTIA LA CONSTITUYE EL PRODUCTO DE LA ACTIVIDAD FINANCIADA O EL ACTIVO FINANCIADO	0.50	
6.B.2	EN CASO DE QUE EL ACTIVO O ACTIVIDAD FINANCIADA NO SEA ASEGURABLE, EXISTEN GARANTIAS ADICIONALES DEBIDAMENTE ASEGURADAS	0.50	
6.B.3	DISMINUCION DEL VALOR DE LAS GARANTIAS	0.50	
6.B.4	INADECUADA COBERTURA DEL SEGURO DE DAÑOS	0.50	
6.C.1	LA ACTIVIDAD FINANCIADA Y LAS GARANTIAS NO ESTAN ASEGURADAS	1.00	
6.C.2	GARANTIAS INSUFICIENTES PARA CUBRIR LOS COMPROMISOS CON LA INSTITUCION	1.00	
6.C.3	GARANTIAS DE NO FACIL REALIZACION	1.00	
6.D.1	GARANTIAS OBSOLETAS	1.50	
6.E.1	PERDIDA TOTAL O INEXISTENCIA DE GARANTIA	2.00	

Anexo 10

**MATRIZ DE VALUACION DE LA CARTERA CREDITICIA
MARCO GENERAL**

NIVELES DE RIESGO (CUALITATIVOS)	A	B	C	D	E
	CREDITOS DE RIESGO NORMAL	CREDITOS CON RIESGO LIGERAMENTE SUPERIOR AL NORMAL	CREDITOS CON PRO- BLEMAS POTENCIALES	CREDITOS CON PER- DIDAS ESPERADAS	CREDITOS IRRECUPERABLES
CONCEPTOS	(0.00 A 12.50)	(12.51 A 37.50)	(37.51 A 62.50)	(62.51 A 87.50)	(87.51 A 100)
1.- ANTECEDENTES CREDITICIOS	0.00	12.50	25.00	37.50	50.00
2.- CAPACIDAD DE PAGO DEL PROYECTO	0.00	4.50	9.00	13.50	18.00
3.- FACTORES EXTERNOS DESFAVORABLES	0.00	3.50	7.00	10.50	14.00
4.- CONDICIONES DE MERCADO	0.00	2.75	5.50	8.25	11.00
5.- SITUACION ORGANI- ZATIVA Y JURIDICA	0.00	1.25	2.50	3.75	5.00
6.- SITUACION DE LAS GARANTIAS	0.00	0.50	1.00	1.50	2.00
TOTAL	0.00	25.00	50.00	75.00	100.00
CALIFICACION FINAL:					

BIBLIOGRAFÍA

Contabilidad Bancaria. Guía práctica para Banca Múltiple

Jorge S. y Alvarez
Editorial Jorge Saldaña y Alvarez
México D.F. 1993

Manual del Funcionario Bancario

Jorge S. y Alvarez
Editorial Jorge Saldaña y Alvarez
México D.F. 1994

Contabilidad Bancaria

Nicolás H. Cuellas R.
Editorial Banca y Comercio, S.A. de C. V.
Segunda edición
México D.F. 1993

El Nuevo Sistema Financiero Mexicano

Eduardo Villegas H., Rosa M. Ortega O.
Editorial Pac, S. A. de C.V.
Segunda edición
México D.F. 1994

Administración Financiera

James C. Van Horne
Editorial Prentice- Hall Hispanoamericana, S.A.
Novena Edición
México D.F. 1993

Administración Financiera Básica

Laurence J. Gitman
Editorial Harla
México D.F. 1990

Fuentes de Financiamiento. Manual de Consulta 3

NAFIN e IMEF
Editorial Nafin S.N.C.
México D.F. 1992

Ley de Instituciones de Crédito
Vigente

Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito
Vigente

Catálogo de Cuentas de la Comisión Nacional Bancaria
Vigente

Programa de Reestructura Bono Cupón Cero
Asociación Mexicana de Bancos
Julio 1994

Boletín Estadístico de Banca de Desarrollo
Comisión Nacional Bancaria
Tomo II
Junio de 1994

Boletín Estadístico de Banca Múltiple
Comisión Nacional Bancaria
Tomo XL
Junio de 1994

Presencia de Nacional Financiera en 1990-1994
NAFIN