

**UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**ESCUELA DE ECONOMÍA**



**INFLUENCIA DE FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS EN LA  
RENTABILIDAD BANCARIA EN LOS PAÍSES MIEMBROS DE LA  
ALIANZA DEL PACÍFICO, 2014-2019**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE  
ECONOMISTA**

**AUTOR**

**Jhordan Jhefferson Enrique Sanchez Gasco**

**ASESOR**

**Antonio Gilberto Escajadillo Durand**  
<https://orcid.org/0000-0001-8897-0543>

**Chiclayo, 2022**

**INFLUENCIA DE FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS EN  
LA RENTABILIDAD BANCARIA EN LOS PAÍSES  
MIEMBROS DE LA ALIANZA DEL PACÍFICO, 2014-2019**

PRESENTADA POR:

**Jhordan Jhefferson Enrique Sanchez Gasco**

A la Facultad de Ciencias Empresariales de la  
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo  
para optar el título de

**ECONOMISTA**

APROBADA POR:

Carlos Alberto Leon de la Cruz  
PRESIDENTE

Willy Rolando Anaya Morales  
SECRETARIO

Antonio Gilberto Escajadillo Durand  
VOCAL

## **Dedicatoria**

A mis padres y abuela que me apoyaron continuamente durante toda la carrera.

## **Agradecimientos**

A docentes de mi facultad, asesor y compañeros por la ayuda recibida.

# Informe de tesis - Jhordan Sanchez Gasco

## INFORME DE ORIGINALIDAD

10%

INDICE DE SIMILITUD

9%

FUENTES DE INTERNET

3%

PUBLICACIONES

5%

TRABAJOS DEL  
ESTUDIANTE

## FUENTES PRIMARIAS

1	<a href="https://es.scribd.com">es.scribd.com</a> Fuente de Internet	1%
2	<a href="https://rdu.unc.edu.ar">rdu.unc.edu.ar</a> Fuente de Internet	1%
3	<a href="https://tesis.ucsm.edu.pe">tesis.ucsm.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
4	Submitted to Universidad Continental Trabajo del estudiante	<1%
5	<a href="https://tesis.usat.edu.pe">tesis.usat.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
6	<a href="https://hdl.handle.net">hdl.handle.net</a> Fuente de Internet	<1%
7	<a href="https://www.archivebay.com">www.archivebay.com</a> Fuente de Internet	<1%
8	<a href="https://repositorio.usil.edu.pe">repositorio.usil.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
9	Submitted to Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo	<1%

## Índice

Lista de tablas.....	6
Lista de figuras.....	7
Resumen.....	8
Abstract.....	9
I.    Introducción.....	10
1.1.  Formulación del problema.....	11
1.2.  Objeto de investigación.....	11
1.3.  Objetivos.....	11
1.4.  Justificación.....	11
II.   Marco Teórico.....	12
2.1.  Antecedentes.....	12
2.2.  Bases teórico científicas.....	15
2.3.  Definición de términos básicos.....	18
2.4.  Hipótesis.....	18
III.  Metodología.....	18
3.1.  Tipo y nivel de investigación.....	18
3.2.  Diseño de investigación.....	19
3.3.  Población, muestra y muestreo.....	19
3.4.  Criterios de selección.....	20
3.5.  Operacionalización de variables.....	21
3.6.  Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	22
3.7.  Procedimientos.....	22
3.8.  Plan de procesamiento y análisis de datos.....	23
IV.  Resultados.....	27
V.   Discusión.....	47
VI.  Conclusiones.....	49
VII. Recomendaciones.....	50
VIII. Referencias bibliográficas.....	51
IX.  Anexos.....	56

### **Lista de tablas**

Tabla 1. Total de los principales bancos de los países del Alianza del Pacífico al 2019.....	20
Tabla 2. Matriz de operacionalización de variables .....	21
Tabla 3. Modelo de efectos aleatorios de los factores que influyen la rentabilidad de los bancos en los países de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral) .....	42
Tabla 4. Modelo de efectos fijos de los factores que influyen la rentabilidad de los bancos en los países de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral).....	43
Tabla 5. Modelo econométrico de efectos aleatorios corregido de los factores internos y externos que influyen en la rentabilidad de los bancos en los países de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral) .....	45

## Lista de figuras

Figura 1. Rentabilidad (ROE) de los principales bancos de la Alianza del Pacífico durante los periodos 2014 – 2019 (semestral) .....	27
Figura 2. Tasa de interés de los países de la Alianza del Pacífico durante los periodos 2014 al 2019 (semestral) .....	29
Figura 3. Crecimiento económico de los países de la Alianza del Pacífico durante los periodos 2014 al 2019 (semestral) .....	30
Figura 4. Índice de precios al consumidor de los países de la Alianza del Pacífico durante los periodos 2014 al 2019 (semestral) .....	31
Figura 5. Tipo de cambio de los países de la Alianza del Pacífico durante los periodos 2014 al 2019 (semestral) .....	32
Figura 6. Masa monetaria de los países de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral) .....	33
Figura 7. Tamaño de los principales bancos de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral) .....	34
Figura 8. Volumen de créditos de los principales bancos de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral) .....	36
Figura 9. Ratio capital de los principales bancos de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral) .....	38
Figura 10. Ratio de liquidez de los principales bancos de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral) .....	40



## Resumen

El sector financiero presenta a la rentabilidad como un indicador de la salud de los bancos, tal indicador se encuentra en constante variación por los diferentes shocks externos e internos causados en las economías en los diferentes países a nivel mundial. Conocer cuáles son esas variables que causan los diferentes eventos permiten a los bancos tomar decisiones acertadas y adecuadas. Por lo que el estudio tiene de objetivo analizar los factores que influyen la rentabilidad bancaria en los países miembros de la Alianza del Pacífico, en el periodo del 2014 al 2019. La metodología utiliza información de fuentes secundarias extraídas del BCRP, SBS, CMF, SFC, BANXICO, CNBV y Banco Mundial, utilizando la técnica de análisis documental, el enfoque es cuantitativo y su nivel es no experimental explicativo longitudinal. Los resultados determinaron que los factores internos o microeconómicos y externos o macroeconómicos que influyen en el ROE son la inflación (IPC), tipo de cambio (TC), masa monetaria (OM), tamaño de banco (LNTMBC), créditos (LNCRED), ratio de capital (RCAP) y ratio de liquidez (RLIQ). El IPC, OM y LNCRED influyen de manera positiva, mientras que el TC, LNTMBC, RCAP y RLIQ influyen de manera negativa.

**Palabras claves:** rentabilidad, factores microeconómicos, factores macroeconómicos.

### **Abstract**

The financial sector presents profitability as an indicator of the health of banks, this indicator is in constant variation due to the different external and internal shocks caused in the economies of different countries worldwide. Knowing which are those variables that cause the different events allow banks to make correct and adequate decisions. Therefore, the objective of the study is to analyze the factors that influence bank profitability in the member countries of the Pacific Alliance, in the period from 2014 to 2019. The methodology uses information from secondary sources extracted from the BCRP, SBS, CMF, SFC, BANXICO, CNBV and World Bank, using the documentary analysis technique, the approach is quantitative and its level is non-experimental longitudinal explanatory. The results determined that the internal or microeconomic and external or macroeconomic factors that influence ROE are inflation (CPI), exchange rate (TC), money supply (OM), bank size (LNTMBC), credits (LNCRED), capital ratio (RCAP) and liquidity ratio (RLIQ). The IPC, OM and LNCRED influence positively, while the TC, LNTMBC, RCAP and RLIQ influence negatively.

**Keywords:** profitability, microeconomic factors, macroeconomic factors.

## Introducción

La evolución de los sistemas bancarios latinoamericanos de los últimos 30 años se ha caracterizado por el deseo de mejorar la eficiencia mediante la desregulación del sistema bancario, la privatización de instituciones y la participación más activa por parte de bancos extranjeros; a pesar de esto los impactos económicos no son necesariamente positivos, ya que los riesgos como el tipo de cambio, el riesgo de tipo de interés y el mercado, entre otros, además de las nuevas regulaciones del mercado podrían haber causado que estas economías sean más vulnerables a los shock internos y externos, y esto han impactado a la rentabilidad que los bancos obtienen (Liso et al., 2002).

En el primer trimestre del año, la rentabilidad de seis bancos españoles sufrió una disminución respecto al año anterior. La entidad en donde la rentabilidad disminuyó notablemente fue en BBVA, donde el ROE disminuyó desde el 11.5% al 9.9%; en Bankia disminuyó del 7.5% al 6.6%; en CaixaBank, varió del 8.1% al 7.1%; en Santander, cayó del 8.67% al 8.68%; en Bankinter bajó desde 13.3% al 12.62%.

Mientras que Latinoamérica también se han podido observar declives en la rentabilidad (ROE) bancaria en varios de sus países. En Chile, en el año 2010 se alcanzó un ROE de 18.58% y para 2012 disminuyó en cuatro puntos porcentuales, para el 2014 logró recuperarse alcanzando un ROE de 17.21% y desde esa fecha el ROE ha ido disminuyendo hasta 2017 que obtuvo 11.04%, lo cual se redujo en 6 puntos porcentuales en 3 años (Mackenney & Urbina, 2017).

En Colombia, la rentabilidad bancaria ha ido disminuyendo considerablemente desde el año 2005 donde se obtuvo un ROE del 25% y para el 2018 se redujo en 15 puntos porcentuales siendo 10% lo cual muestra una notable reducción de la rentabilidad en sus bancos. En el caso del ROA, la disminución fue parecida ya que en el 2005 se obtuvo 3% y para el 2018, 1.4% (Banco de la República-Colombia, 2018) (ver anexo 1.3).

En el caso de Perú, la rentabilidad tuvo una pequeña disminución, donde en el año 2015 se alcanzó un ROE del 20.29% y para enero del 2019 se obtuvo 18%, por lo tanto, hubo una reducción de dos puntos porcentuales en menos de 4 años (ASBANC, 2019) (ver anexo 1.2). Por lo tanto, se observa que en muchos países que integran la Alianza del Pacífico, la rentabilidad (ROE) de los bancos de cada país ha disminuido en los últimos 10 años.

## **Formulación del problema**

¿Cuáles son los factores internos y externos que influyen la rentabilidad de los bancos en los países que conforman la Alianza del Pacífico, 2014-2019?

### **1.2. Objeto de investigación**

Los factores externos e internos que influyen en la rentabilidad de los bancos en los países que conforman la Alianza del Pacífico.

### **1.3. Objetivos**

Objetivo general:

Analizar los factores que influyen la rentabilidad bancaria en los países miembros de la Alianza del Pacífico, en el periodo de 2014-2019.

Objetivos específicos:

- Determinar los factores internos (bancarios) que influyen en la rentabilidad de los bancos presentes en los países que constituyen la Alianza del Pacífico.
- Determinar los factores externos (macroeconómicos) que influyen en la rentabilidad de los bancos presentes en los países que constituyen la Alianza del Pacífico.

### **1.4. Justificación**

Esta investigación tiene como objetivo principal analizar las variables internas y externas que determinen el ROE o ROA (rentabilidad) de los bancos que están en los países que conforman la Alianza del Pacífico. Ya que la rentabilidad bancaria ha ido disminuyendo los últimos años, lo cual esta investigación encontrará las variables que afectan en la rentabilidad (ROE o ROA) de los bancos ya mencionados. Además, puede ser útil para que estas instituciones bancarias encargadas del sistema financiero sepan cómo actuar ante cualquier problema económico que se les presente, por consiguiente, puedan tener una buena toma de decisiones ante cualquier escenario que se pueda presentar.

La importancia de esta investigación radica, entonces, en el impacto negativo o positivo en la rentabilidad de estas instituciones a través de algún cambio futuro en las variables

internas o externas. Por lo tanto, esta investigación aporta información que puede fortalecer el sistema bancario de la Alianza del Pacífico.

## Marco Teórico

### Antecedentes

En primer lugar, se tiene que, en mayo de 2018 fue presentado un trabajo por Ahamad Al-Harbi. El estudio busca investigar el efecto de los factores internos y externos en la rentabilidad (ROE o ROA) de los bancos convencionales en los países miembros de la organización para la Cooperación Islámica (OIC) en donde se incluyen 52 países durante un largo periodo de 20 años (1989-2008). El autor clasifica los agentes que inciden en la rentabilidad en dos grupos: Los factores internos donde considera necesario examinar cuales son la suficiencia de capital, depósitos, préstamos, gastos generales, propiedad extranjera y actividades fuera de balance; en cuanto a los factores externos considera el PBI, el PBI per cápita, las tasas de interés reales, las regulaciones y la distribución financiera. Es por eso que, para realizar esta investigación, el autor utiliza un modelo de datos panel con efectos fijos donde mide la rentabilidad utilizando el ROA que se define como como beneficio después de impuestos al activo total y el NIM que se define como la ganancia por intereses netos sobre la ganancia de activos (Al-Harbi, 2019). El examen de los factores internos y externos están representados por la siguiente ecuación:

$$P_{ijt} = \alpha_0 + \alpha_i B_{ijt} + B_j X_{jt} + y_t T_t + \delta_j C_j + \varepsilon_{ijt}$$

Donde  $P_{ijt}$  es el rendimiento (ROA o NIM) para el banco  $i$  en el país  $j$  en el momento  $t$ ,  $B_{ijt}$  representa las variables bancarias para el banco  $i$  en el país  $j$  en el momento  $t$ ,  $X_{jt}$  representa las variables externas para el país  $j$  en el tiempo  $t$ ,  $T_t$  y  $C_j$  son variables ficticias de tiempo y país;  $\varepsilon_{ijt}$  es un término de error (Al-Harbi, 2019).

El estudio reveló que el capital, el PBI real, la tasa de interés real, las actividades fuera de balance y la propiedad extranjera fomentan la rentabilidad de los bancos. Además, los resultados mostraron que los préstamos aumentarán la rentabilidad de los bancos a largo plazo. Este trabajo también reveló que los depósitos reducen la rentabilidad y determinó que el PBI per cápita, la capitalización y el tamaño de los bancos no tienen impacto en la rentabilidad (Al-Harbi, 2019).

En esta misma tarea de investigación y proceso de consulta se encontró el trabajo hecho por Nicolae Petria, Bogdan Capraru. Iulian Ilnatov que fue publicado en el 2015 donde el autor incluye 27 países. Este estudio evalúa los determinantes más esenciales de la rentabilidad bancaria en EU durante un periodo de 7 años (2004-2011) en donde dividen los factores en dos grupos: Factores específicos del banco y factores macroeconómicos. El autor mide la rentabilidad usando el retorno sobre activos promedio (ROAA) y el retorno sobre patrimonio promedio (ROAE). En cuanto a los factores bancarios el autor hace alusión al tamaño del banco, el capital, el crédito, la eficiencia de gestión que toma la relación costo ingreso como un proxy, préstamos y los depósitos; y en los factores externos mencionan la concentración del mercado, la inflación, el PBI y el crecimiento del PBI per cápita. El método que utiliza el autor para la estimación de los determinantes es el modelo panel con efectos fijos. Para el análisis de los determinantes de la rentabilidad utiliza la siguiente ecuación:

$$y = \alpha + X_1 B_1 + X_2 B_2 + X_3 B_3 + \text{year} B_4 + \varepsilon$$

Donde “y” es el rendimiento (ROAA o ROAE),  $X_1$  son los factores internos,  $X_2$  son los factores del sector bancario,  $X_3$  son los factores macroeconómicos y  $\varepsilon$  es un término de error. Los hallazgos empíricos de esta investigación son que el riesgo de crédito y liquidez, la diversificación de los negocios, la competencia del mercado, la eficiencia de la gestión y el crecimiento económico influyen positivamente en la rentabilidad bancaria (Petria, Capraru, & Ilnatov, Determinants of banks' profitability: evidence from EU 27 banking systems, 2015).

También se consultó el trabajo de Paolo Saona que fue publicado en junio del 2016. En el estudio el autor utiliza bancos comerciales de siete países en Latinoamérica desde 1995 hasta 2012. Para el análisis de esta investigación se utiliza un panel de datos como metodología para hallar los factores que originan la rentabilidad bancaria en América latina. Este trabajo revela que los coeficientes de capital de los bancos, la diversificación de ingresos y las mejoras en el sistema legal y regulatorio tienen una relación inversa con la rentabilidad, también la diversificación de activos y la concentración del mercado están asociados directamente con la rentabilidad (Saona, Intra- and extra-bank determinants of Latin American Banks' profitability, 2016).

También se encontró una tesis hecha por Uverlan Rodrigues Primo en mayo de 2015. La tesis tiene como objetivo evaluar los estados financieros de los bancos en los países de Mercosur con el fin de encontrar los factores que originan la rentabilidad de dichas entidades. A fin de realizar el análisis de esta investigación el autor utiliza un modelo panel no balanceado donde

utilizó 243 entidades bancarias de Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, en un periodo de 12 años (2000 al 2012), con datos trimestrales. La rentabilidad, medida por las ratios ROE y ROA, está explicada por nueve variables exógenas (Primo, Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur. Un enfoque contable, 2015). Además de acuerdo con las referencias que utilizó el autor de la tesis, estas sugirieron que las variables utilizadas excepto el ROE y el ROA estén en base a logaritmos quedando el modelo de la siguiente manera:

$$\begin{aligned}
 RENT_{i,t} = & \beta_0 + \beta_1 l\_CCF_{i,t} + \beta_2 l\_TIE_{i,t} + \beta_3 l\_ACT_t + \beta_4 l\_IIE_{i,t} + \beta_5 l\_CT_{i,t} \\
 & + \beta_6 l\_IRR_{i,t} + \beta_7 l\_CAP_{i,t} + \beta_8 l\_CON_t + \beta_9 l\_EO_t + \varepsilon_{i,t}
 \end{aligned}$$

Donde  $RENT_{i,t}$  es el indicador de rentabilidad bancaria que es expresado por el ROE o el ROA de la entidad  $i$  en el trimestre  $t$ ;  $l\_CCF_{i,t}$  es el logaritmo del coste de captación de fondos de la entidad  $i$  en el trimestre  $t$ ;  $l\_TIE_{i,t}$  es el logaritmo de la tasa de interés efectiva recibida en las inversiones de la entidad  $i$  en el trimestre  $t$ ;  $l\_ACT_{i,t}$  es el logaritmo del nivel de actividad del sector bancario en el trimestre  $t$ ;  $l\_IIE_{i,t}$  es el logaritmo de la falta de pagos en los préstamos de la entidad  $i$  en el trimestre  $t$ ;  $l\_CT_{i,t}$  es el logaritmo de la carga tributaria de la entidad  $i$  en el trimestre  $t$ ;  $l\_IRR_{i,t}$  es el logaritmo del nivel de reservas mínimas y requerimientos de encaje bancario de la entidad  $i$  en el trimestre  $t$ ;  $l\_CAP_{i,t}$  es el logaritmo del índice de capitalización de la entidad  $i$  en el periodo  $t$ ;  $l\_CON_t$  es el logaritmo del índice de concentración bancaria del periodo  $t$ ;  $l\_EO_t$  es el logaritmo del nivel de eficiencia operativa de la entidad  $i$  en el trimestre  $t$ . Los resultados de esta investigación arrojaron que la rentabilidad bancaria de MERCOSUR es explicada por el nivel de actividad de los bancos, las tasas de interés de captación de fondos y de las inversiones, el nivel de capitalización de las entidades bancarias, el nivel de concentración bancaria del país y los requisitos mínimos de reservas del Banco Central. Debido a lo cual, el autor determina que a partir de los datos de los estados financieros es dable estimar los factores que determinan la rentabilidad de los bancos en los países que conforman Mercosur (Primo, Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur. Un enfoque contable, 2015).

Por último, se tiene que, en abril de 2016 fue presentado una tesis hecha por Carlos Manuel Adrianzen Cabrera. La tesis doctoral tiene como objetivo la exploración sobre cómo los indicadores macroeconómicos y otros factores afectan la rentabilidad de todas las entidades bancarias peruanas existentes en el periodo 1982-2014. Para realizar el análisis de esta tesis

doctoral se utilizó un método panel dinámico, donde se consideró como población todos los bancos comerciales de Perú (Adrianzen, 2016). La ecuación que utilizó el autor es:

$$RENT_{i,j} = f(BESP_{i,j}, MESP_{i,j}, EMAC_{i,j})$$

En donde  $RENT_{i,j}$  retribuye al índice  $i$  de la rentabilidad del banco seleccionado  $j$ ;  $BESP_{i,j}$  es el índice  $i$  del factor banco-específico usado en el banco  $j$ ;  $MESP_{i,j}$  viene a ser el factor mercado-específico usado por el banco seleccionado  $j$ ;  $EMAC_{i,j}$  modela la influencia de las variables macroeconómicas en el banco seleccionado  $j$ . Los resultados de la tesis doctoral fueron que la tasa de inflación, el aumento del PBI y el nivel de PBI per cápita son las variables del entorno macroeconómico que determina significativamente la rentabilidad de las entidades bancarias comerciales que operan en el Perú en el periodo de tiempo analizado. De igual modo, a lo largo del estudio se encontró que las ratios de morosidad y apalancamiento, las cuales son variables propias de la gestión del banco, y la concentración de la industria bancaria comercial tuvieron también una incidencia estadística significativa en la rentabilidad de los bancos que operan en el Perú (Adrianzen, 2016).

## 2.2. Bases teórico científicas

La investigación de Caprio & Klingebiel (1996) que se basa en la evidencia empírica tomada a finales de 1970, quienes decían que los malos resultados expresados por las insolvencias bancarias, se habían hecho recurrentes y con altos costos para la economía en su conjunto. El trabajo reveló que los indicadores macroeconómicos y microeconómicos tenían que ver frecuentemente en las crisis bancarias globales.

Con relación a los determinantes externos, Demirgüç-Kunt & Huizinga (1998), Dick (2003), manifiestan que el crecimiento económico y las altas tasas de interés afectan directamente el volumen y la rentabilidad de las operaciones de crédito y por consiguiente aumentan la rentabilidad de los bancos. Por otro lado, encontramos los bonos o títulos de deuda pública, cuando los bancos tienen más bonos del gobierno, pueden usar esos bonos como sustituto de sus reservas en tiempos de escasez de liquidez y contribuir en la rentabilidad, demostrando que tienen relación significativa con el ROE (Teixeira, Vieira, & Ferreira, 2021).

Otro factor externo es la oferta monetaria, para poder determinar el efecto de la oferta monetaria sobre la rentabilidad existe una controversia, Bourke en 1989 utilizó el crecimiento anual de la oferta monetaria como indicador del crecimiento del mercado. Bourke concluyó una



relación positiva significativa. Por otro lado, Sufian y Chong en el 2008, encontraron que la oferta monetaria tiene una relación negativa y no explican significativamente las variaciones de la rentabilidad debido a que los bancos tienen la autoridad para ajustar el precio induciendo así un cambio en la oferta monetaria (Mohd, 2017).

También tenemos el tipo de cambio, para Babazadeh y Farrokhnefad en el 2012 examinaron los efectos de los cambios en el tipo de cambio, y demostraron que el tipo de cambio es un determinante significativo de las ganancias, el tipo de cambio se refiere al tipo de cambio determinado por las autoridades nacionales o al tipo de cambio determinado en el mercado cambiario legalmente (Ovamba, 2014).

La mejora de la economía aumenta la demanda de préstamos que causan que la rentabilidad del banco mejore, esto influye en los factores internos como la liquidez, el índice de liquidez tiene una asociación positiva con la rentabilidad de un banco, mientras que otros autores como Tiberiu en el 2015 plantean que la influencia es mixta, otras veces negativa según Marijana en el 2012 (Ovamba, 2014).

Según la teoría del trade off realizada por Ross (1977), una estructura de capital óptima, en otras palabras, una ratio óptima de patrimonio y deuda, posibilita maximizar el valor de la entidad y por consecuencia su rentabilidad. En otras palabras, a medida que la entidad va elevando su nivel de deuda, eleva del mismo modo los beneficios fiscales vinculados a la deuda, aparte de poder tener beneficios superiores con el apalancamiento financiero, lo cual lleva a la entidad a elevar sus resultados y, de esta forma, su valor. No obstante, a medida que la deuda se eleva, también se elevan los costes vinculados a la deuda, del mismo modo que el propio riesgo financiero. De este modo, la entidad debe ir contrapesando los efectos del beneficio fiscal con las dificultades financieras de tal modo que alcance un punto de endeudamiento que maximice su valor.

En definitiva, la teoría llamada “trade-off” identifica el endeudamiento como el factor creador de ventajas para la entidad, procedente del ahorro fiscal que concede, en el caso de que la institución tenga capacidad para crear resultados que permitan disfrutar de los mentados ahorros fiscales (Ross, 1977).

Siguiendo también a Bernake y Blinder (1988) con la teoría de crédito, donde modifica el modelo de la vía del dinero donde presenta que los bancos: emiten depósitos ( $D^b$ ), compran bonos ( $B^b$ ) y mantienen reservas ( $R$ ):

$$B^b + R = D^b$$

Introduciendo los préstamos bancarios:

$$B^b + L^b + R = D^b$$

Ahora los bancos tienen tres activos (reservas, préstamos y bonos).

La cantidad de dinero viene determinada exógenamente por el mecanismo del multiplicador:  $D^b = \frac{R}{\alpha}$ . Entonces un aumento de las reservas bancarias produce que la cantidad de dinero aumenta, también aumenta el volumen de crédito lo que eleva la demanda de inversión de las empresas y como consecuencia, la actividad aumenta.

La teoría de los ciclos de crédito examinadas por Kiyotaki y Moore (1995) donde aparecen en la economía ciclos de crédito debido a que algunas empresas tienen limitaciones crediticias y utilizan sus activos más productivos como garantía. Los autores muestran que al limitar las garantías las posibilidades de pedir préstamos, las pequeñas perturbaciones pueden desencadenar ciclos de crédito. En el caso de un mercado perfecto de capitales, un shock negativo del rendimiento del activo sólo provoca una disminución del valor de este activo, entonces si los préstamos están garantizados y las empresas tienen limitaciones crediticias, la cantidad del préstamo que se requerirá dependerá del valor de la garantía, por lo tanto, la disminución del valor del activo que está como garantía influirá negativamente en las inversiones de las empresas y una reducción de la inversión de las empresas reduce sus futuros ingresos (Freixas & Rochet, 1997).

Siguiendo la investigación de Yanikkaya et al. (2018), la propiedad extranjera puede afectar la rentabilidad de los bancos positivamente porque los bancos extranjeros poseen tecnología superior, tienen altos estándares de gobierno, son mejores para mitigar el riesgo y beneficiarse de exenciones fiscales especiales. Por el contrario, la propiedad extranjera podría afectar negativamente la rentabilidad de los bancos porque los bancos extranjeros se ven afectados no solo por las condiciones económicas y financieras en los países donde operan, sino también por las situaciones en sus países de origen. Mungly et al. (2016) informó una relación negativa entre la rentabilidad de los propietarios extranjeros y la rentabilidad de los bancos. Además, los bancos de propiedad extranjera en este estudio provienen principalmente de países subdesarrollados, que tienden a tener menos tecnología y estándares de gobernanza más bajos.

### **2.3. Definición de términos básicos**

#### *Rentabilidad:*

Es la capacidad de un activo para crear beneficios. Correlación entre el importe de determinada inversión y las ganancias obtenidas una vez deducidas comisiones e impuestos. La rentabilidad, a distinción de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa persistentemente en términos relativos (BCRP, 2019).

#### *PBI per cápita:*

Relación entre la población y el producto bruto interno de un país en un año determinado. Ordinariamente, se relaciona con el grado de desarrollo relativo de un país. El Banco Mundial ordena a los países de acuerdo al nivel del PIB por persona (BCRP, 2019).

### **2.4. Hipótesis**

Los factores externos son: la tasa de interés, crecimiento del PBI pre cápita, la inflación, el tipo de cambio y la masa monetaria, y los factores internos son: el tamaño de banco, depósitos, préstamos, concentración del mercado, capital y la liquidez los cuales influyen en la rentabilidad de los bancos en la Alianza del Pacífico.

## **Metodología**

### **3.1. Tipo y nivel de investigación**

Esta investigación se basa en un enfoque cuantitativo, puesto que para su desarrollo se utilizó un modelo econométrico, además se recurrió al apoyo de ciertos procedimientos matemáticos y estadísticos para el procesamiento de la información obtenida de todos los bancos y/o países que constituyen la Alianza del Pacífico.

Así mismo, teniendo en cuenta los objetivos planteados en esta investigación, los cuales buscan los factores que influyen en la rentabilidad de las entidades bancarias dado que se encontró un problema en la rentabilidad de los bancos la cual ha venido disminuyendo los últimos años, por esta razón, este estudio será una investigación de tipo explicativa, ya que busca encontrar qué factores determinan la rentabilidad bancaria en dichos países.

Por consiguiente, el desenvolvimiento de esta investigación partió de un tipo de investigación descriptiva, debido a que las variables externas e internas fueron observadas y descritas en el intervalo de tiempo del estudio dado, encontrando así cuales son los factores

externos e internos que tienen mayor influencia en la rentabilidad de los bancos de los países miembros de la Alianza del Pacífico.

Finalmente, se alcanzó dar una explicación de cómo ha ido evolucionando la rentabilidad de los bancos que están en los cuatro países que constituyen la Alianza del Pacífico, mediante herramientas econométricas ya que se observaron once variables independientes para medir el efecto sobre la variable dependiente, encontrando las variables que inciden de forma directa e indirecta en el comportamiento de dicha rentabilidad bancaria.

### **3.2. Diseño de investigación**

Como se mencionó en apartados anteriores el diseño de esta investigación es en una primera instancia de tipo descriptivo, ya que se observó y se describió el comportamiento de las variables que forman parte de esta investigación durante el intervalo de tiempo mencionado; en segunda instancia fue de tipo explicativo dado que explica las diferentes relaciones que tiene cada variable externa e interna con la rentabilidad bancaria de los países mencionados (Hernández & Mendoza, 2018).

Esta investigación presenta una estrategia no experimental para alcanzar los objetivos trazados ya que, como se mencionó en líneas anteriores, no se manipularon las once variables independientes para medir el efecto sobre la variable dependiente, sino que en la investigación se tomó como dado la información recabada para encontrar las variables que inciden de forma directa e indirecta en el comportamiento de la dicha rentabilidad bancaria. Además, presenta un estudio longitudinal y retrospectivo ya que los datos recopilados se observan a través del tiempo (Ñaupas, Valdivia, Palacios, & Romero, 2018).

### **3.3. Población, muestra y muestreo**

La población tomada es no probabilística, la muestra para realizar esta investigación fueron los bancos que se encuentran entre el ranking de los 250 más grandes bancos de Latinoamérica y que constituyen la Alianza del Pacífico (Chile, Colombia, México, Perú). Los bancos que identificamos suman un total de 75 entidades financieras (Bernal, 2016). En el siguiente esquema se detalla el número de bancos identificados por cada país:

**Tabla 1***Total de los principales bancos de los países del Alianza del Pacífico al 2019*

<b>País</b>	<b>Nro. de bancos</b>
Chile	13
Colombia	18
Perú	13
México	31

*Fuente. América economía (2020)*

De los cuales utilizamos toda la población para poder tener mejores resultados. Es decir, en esta investigación la muestra es igual a la población, porque se utilizó ratios de todos los bancos de la Alianza del Pacífico además de datos al nivel macroeconómico de los cuatro países que constituyen dicho grupo.

### **3.4. Criterios de selección**

Para llevar a cabo la elección de los bancos en los cuatro países miembros, se consideraron a todos los principales bancos del ranking de los 250 más grandes bancos de Latinoamérica, que estén operando en la actualidad exceptuando los bancos que han salido del mercado y que se encuentran fuera del ranking, sumando así un total de 75 entidades bancarias, debido a que muchas entidades desaparecieron conforme pasó el tiempo porque se fusionaron o quebraron. Los estados financieros de cada banco fueron tomados en el semestre del 2014 al 2019. Para la selección de los indicadores macroeconómicos se considerarán desde el periodo mencionado anteriormente con periodos semestrales.

Por lo tanto, en esta investigación se utilizaron series de tiempo económicas con datos en periodos anuales en un intervalo de tiempo de cinco años (enero de 2014 a diciembre de 2019), en otras palabras, la población está determinada por 12 periodos y 75 entidades financieras, siendo un total de 900 observaciones para cada variable.

### 3.5. Operacionalización de variables

**Tabla 2**

*Matriz de operacionalización de variables*

Variable	Definición de la variable	Dimensiones	Indicadores
Rentabilidad (Interno)	“Es la capacidad de un activo para crear beneficios. Correlación entre el importe de determinada inversión y las gracias obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos. La rentabilidad, a distinción de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa persistentemente en términos relativos.” (BCRP, 2019)	ROE	Ingresos netos /Patrimonio
Crecimiento económico (externo)	“Es el aumento del valor de bienes y servicios finales producidos por una economía en un determinado periodo” (BRC, 2020)	PBI Per cápita	Var% PIB semestral
Inflación (externo)	“Es el aumento constante del nivel general de los precios de la economía, con la consecuente pérdida del valor adquisitivo de la moneda. Se mide con la variación del IPC.” (BCRP, 2019)	IPC	Índice general (2009=100)
Tasa de interés real (interno)	“Es el valor que se paga por usar el dinero. Suele manifestarse en porcentaje y aludir a un período de un año.” (BCRP, 2019)	Tasa de interés interbancario	Tasa de interés real bancario promedio semestral
Depósitos (interno)	“Es la captación de recursos ya sea de empresas o de hogares mediante las diferentes formas, por parte de las empresas del sistema financiero autorizadas por la Ley del país.” (BCRP, 2019)	Depósitos	Logaritmo natural del total del volumen de depósitos
Préstamos (interno)	“Los préstamos se representan como activos financieros que se crean cuando el prestamista presta fondos directamente al prestatario y se ponen de manifiesto en documentos no negociables. El deudor está en la obligación de devolver, en los plazos y formas que más les convenga, la suma prestada y generalmente una cantidad adicional como interés compensatorio.” (BCRP, 2019)	Préstamos	Logaritmo natural del total del volumen de créditos
Capital (interno)	“Es lo que una organización posee, ya sea divisible o indivisible, intangible o material. El capital constituye una garantía, por tanto, tiene eminente contenido económico y financiero para la gestión. El capital es igual a la diferencia entre los activos y los pasivos totales de la institución. El capital social	Capital	Patrimonio/ Total de activos

	y los resultados acumulados están como partidas principales dentro del capital.” (BCRP, 2019)		
Liquidez (interno)	La razón de liquidez es la razón entre los activos líquidos y los activos totales (Al-Homaidi, Almaqtari, Yahya, & Khaled, 2020)	Liquidez	Activos líquidos/ Activos totales
Tipo de cambio (externo)	Se refiere al tipo de cambio determinado por las autoridades o en el mercado cambiario legalmente y se calcula como un promedio anual basado en promedios mensuales (unidades monetarias en relación con el dólar estadounidense) (Ovamba, 2014).	Tipo de cambio real	Moneda local/dólar estadounidense
Oferta monetaria (MS) (Externo)	En su definición más amplia equivale a la liquidez total emitida por las sociedades de depósito o la definición nacional de dinero en sentido amplio (BCRP, 2019)	Masa monetaria	Masa monetaria/PBI
Tamaño de banco (interno)	Corresponden a la composición de activos totales en cada banca (Barrón, 2011)	Activos totales de cada banco	Logaritmo del total del volumen de activos
Concentración del mercado (interno)	Se refiere al aspecto clave de las economías de mercado: la competencia entre bancos por una cuota del mercado	Activos totales de los bancos	Activo total de cada banco/ Activo total de todos los bancos

*Fuente.* Elaboración propia

### 3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Esta investigación se empleó en base a información de clase serie de tiempo histórica, recopilada de la base de datos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Banco Central de Chile, Comisión para el Mercado Financiero Chile (CMF), Banco de la República de Colombia, Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), Banco de México (BANXICO), Comisión Nacional Banca y de Valores de México (CNBV) y Banco Mundial; precisando la fidelidad y seguridad de la data usada en el desarrollo de esta tesis.

### 3.7. Procedimientos

Para la variable dependiente se consideró la base de datos de la BCRP, SBS, CMF, SFC, BANXICO, CNBV y Banco Mundial, utilizando la ratio ROE como una variable proxy de la

rentabilidad bancaria. Así mismo, las variables independientes fueron agrupadas en dos vectores: indicadores bancarios ( $\overrightarrow{I_{i,t}}$ ); indicadores macroeconómicos ( $\overrightarrow{X_{i,t}}$ ).

$$ROE_{i,j,t} = \beta_0 + \beta_1 \overrightarrow{I_{i,j,t}} + \beta_2 \overrightarrow{X_{i,t}}$$

Donde la variable dependiente es la rentabilidad bancaria ( $ROE_{i,j,t}$ ) del banco  $i$  del país  $j$  en el tiempo  $t$ ;  $I_{i,j,t}$  son los indicadores bancarios y  $X_{i,t}$  son los indicadores macroeconómicos.

El método de estimación para la estimación es el modelo de data panel: efectos fijos y aleatorios. En los datos panel, los individuos (Bancos) se observan en varios puntos en el tiempo (semestres). Los datos panel son útiles cuando se sospecha que la variable de resultado depende de variables explicativas que no son observadas, pero están correlacionadas con las variables explicativas observadas. Si tales variables son constantes en el tiempo, los estimadores de datos de panel permiten estimar consistentemente el efecto de las variables explicativas observadas.

### 3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos

En esta investigación se utilizó el método econométrico datos panel: efectos fijos y aleatorios, ya que no se puede usar una regresión lineal simple porque, en esta, la explicación se da en base a un conjunto de bancos de diferentes países en donde corre desde la variable independiente (X) que afecta a la variable dependiente (Y). Según las bases científicas mencionadas en apartados anteriores, los factores externos afectan a la rentabilidad bancaria en diferentes países; el crecimiento del país, la inflación y las tasas de interés tuvo repercusiones en la rentabilidad bancaria. Es por eso que, si utilizamos una regresión lineal simple, los estimadores serán inconsistentes además de sesgados (los parámetros están equivocados) (Epaphra & Mesiet, 2021).

Es por esa razón que en esta investigación se utilizó el método data panel: efectos fijos y aleatorios. El modelo parte considerando una regresión lineal múltiple para el individuo  $i=1,2,3, \dots, N$ ; que se observa en varios períodos de tiempo  $j=1,2,3, \dots, J$ .

$$y_{ij} = \alpha + x'_{ij}\beta + c_i + u_{it}$$

Donde  $y_{it}$  es la variable dependiente,  $x'_{it}$  es el vector fila K-dimensional de variables explicativas excluyendo la constante,  $\alpha$  es la intersección,  $\beta$  es una K vector de columna dimensional de parámetros,  $c_i$  es un efecto específico del individuo y  $u_{it}$  es un término de error idiosincrásico. La elección de la técnica de estimación apropiada entre efecto fijo o aleatorio se



consideran métodos eficientes, ya que permiten combinar diferentes secciones y periodos de tiempo, y proporcionan inferencias más confiables, válidas y sólidas. Específicamente, los datos de panel pueden tener en cuenta explícitamente la heterogeneidad específica de cada individuo (Epaphra & Mesiet, 2021).

El modelo de efectos fijos (EF) asume que cada grupo, bancos en este caso, tienen un componente estocástico específico del grupo a la variable dependiente. En otras palabras, EF asume que el efecto específico individual se correlaciona con la variable independiente mientras que el efecto aleatorio (ER) asume que los efectos específicos individuales no están correlacionados con las variables independientes (Epaphra & Mesiet, 2021). El modelo de FE se puede especificar de la siguiente manera:

$$y_{it} = \alpha_i + x_{it}\beta + c_i + u_{it}$$

Donde  $\alpha_i$  es el efecto fijo del banco, se trata de intersecciones individuales. No se incluye ninguna intersección general en el modelo.  $u_{it}$  es el término de perturbación aleatorio habitual. Bajo EF, la consistencia no requiere que el individuo intercepte por lo que el intercepto y la perturbación no están correlacionados.

$$y_{it} = \alpha + x_{it}\beta + v_i + u_{it}$$

Donde  $v_i$  es el efecto aleatorio o los efectos específicos del banco no observados, ese valor es específico para cada banco. El “v” de diferentes bancos son independientes, tiene una media de cero y su distribución supone que no está muy lejos de la normalidad. La media general se captura en  $\alpha$  que es invariante en el tiempo y homocedástica en bancos individuales. En la estimación la prueba t se utiliza para probar la significancia del coeficiente de cada variable incluida en el modelo, mientras que la prueba F es aplicada para probar si los coeficientes son conjunta o simultáneamente iguales o diferentes de cero (Epaphra & Mesiet, 2021).

La elección entre uno u otro, refiere Judge et al. (1985) sugiriendo que si el número de datos de series de tiempo es grande y el número de unidades de sección transversal es pequeño, es probable que haya poca diferencia en los valores de parámetros estimados, por lo que EF puede ser preferible. Asimismo, cuando N es grande y T es pequeño, las estimaciones obtenidas por dos métodos pueden diferir significativamente, en este caso ER es apropiado. Sin embargo, la prueba de Hausman (1978) se puede realizar para determinar si los datos se ajustan bien a los modelos de efectos aleatorios o de efectos fijos. La prueba de Hausman consiste en la diferencia

entre las estimaciones de los coeficientes obtenidos por EF y ER, bajo la hipótesis nula de que las estimaciones de ER son eficientes y consistentes, y las EF son ineficiente (Epaphra & Mesiet, 2021). Específicamente, la hipótesis nula y la hipótesis alternativa se presentan de la siguiente manera:

Ho: Todos los factores no observados (el componente determinista y componente aleatorio) que varían entre unidades, pero son constantes en el tiempo, no son correlacionado con las variables independiente. ER es apropiado.

Hi: Todos los factores no observados (el componente determinista y componente aleatorio) que varían entre unidades, pero son constantes en el tiempo, son correlacionado con las variables independiente. EF es apropiado.

El modelo econométrico de la investigación tiene la siguiente forma:

$$ROE_{itj} = \beta + \beta_1 * PIB_{tj} + \beta_2 * IPC_{tj} + \beta_3 * TI_{tj} + \beta_4 * TC_{tj} + \beta_5 * OM_{tj} + \beta_6 * TMBC_{itj} + \beta_7 * DEP_{itj} + \beta_8 * PRE_{itj} + \beta_9 * CONC_{itj} + \beta_{10} * RCA_{itj} + \beta_{11} * RLIQ_{itj} + \varepsilon_{it}$$

En donde:

- $ROE_{ijt}$  representa la rentabilidad bancaria del banco i del país j en el tiempo t.
- $PIB_{jt}$  representa el crecimiento de PBI en el país j en el periodo t
- $IPC_{jt}$  es la inflación en el país j en el periodo t
- $Ti_{jt}$  es la tasa de interés en el país j en el periodo t
- $Tc_{jt}$  es el tipo de cambio en el país j en el periodo t
- $OM_{ijt}$  es la oferta monetaria en el país j en el periodo t
- $TMBC_{itj}$  es el tamaño de banco i en el país j en el periodo t
- $DEP_{ijt}$  son los depósitos del banco i en el país j en el periodo t
- $PRE_{ijt}$  son los préstamos/créditos del banco i en el país j en el periodo t
- $CONC_{ijt}$  es la concentración de los bancos de un banco i en el país j en el periodo t
- $RCA_{ijt}$  es el ratio capital del banco i en el país j en el periodo t
- $RLIQ_{ijt}$  es el ratio liquidez del banco i en el país j en el periodo t
- $\varepsilon$  representa el término de perturbación.

El modelo escogido bajo la prueba de Hausman fue contrastado por el test de autocorrelación y heterocedasticidad, cumpliendo e identificando la influencia de determinantes en la rentabilidad de los bancos que conforman los países de la Alianza del Pacífico.

### **3.9. Consideraciones éticas**

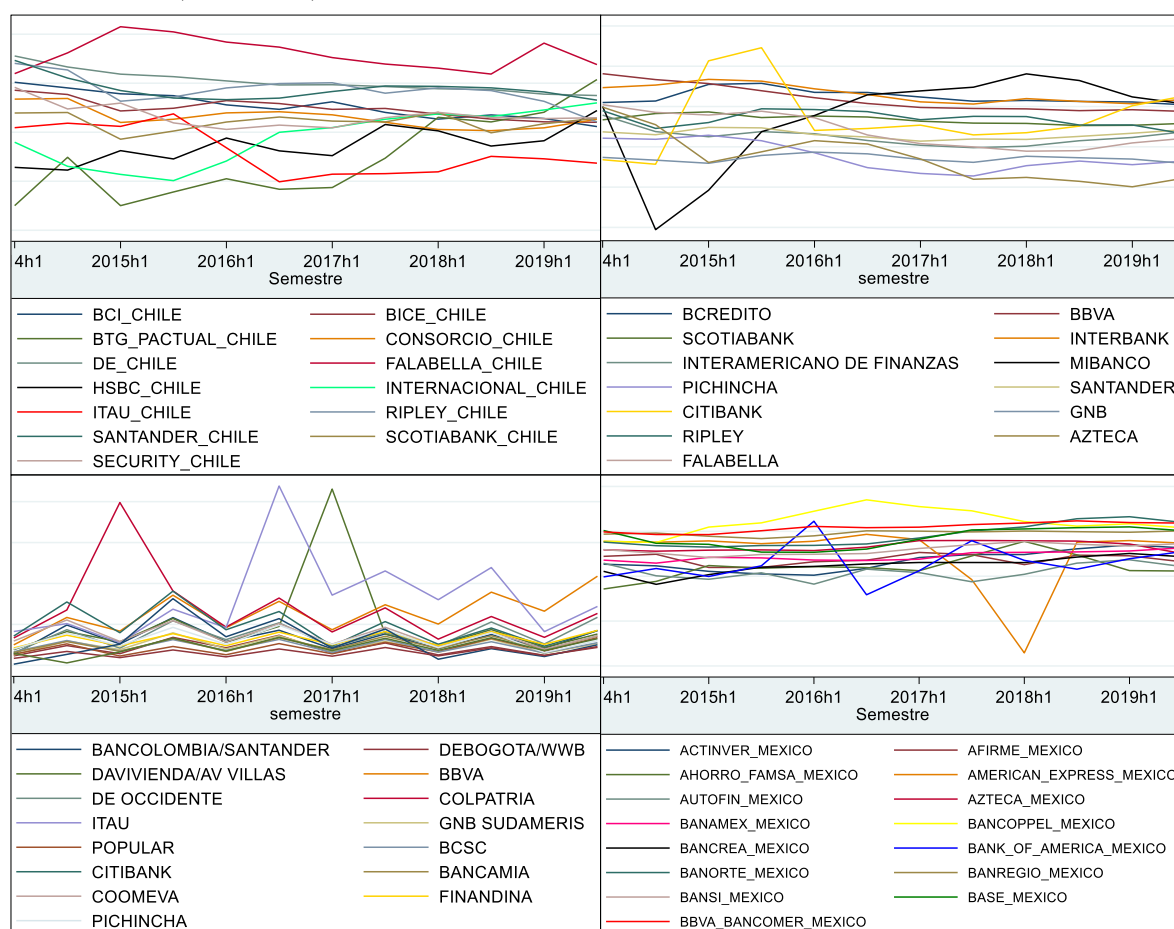
Honestidad y respeto con los datos utilizados de los bancos mencionados en esta investigación y con la exigencia que implica el anti plagio a nivel internacional, lo que hace una investigación originalidad.

## Resultados

Los bancos que se encuentran ubicados en los países que conforman la Alianza del Pacífico compiten por tener la mayor rentabilidad, pero se encuentran mediados por diferentes factores internos y externos que posibilitan su mejor actuación. A continuación, brindamos un alcance de la evolución de la rentabilidad de los principales bancos por países y detallamos sus principales factores.

### Figura 1

*Rentabilidad (ROE) de los principales bancos de la Alianza del Pacífico durante los periodos 2014 – 2019 (semestral)*



*Fuente.* Elaboración propia

Los resultados de la Figura 1, identifican que el banco con la mayor rentabilidad en Chile desde 2015 al 2019 es FALABELLA (cuadro superior izquierdo). Además, los bancos que vienen creciendo semestralmente en rentabilidad son BTG PASCUAL, HSBC e INTERNACIONAL. Todos los bancos presentan una rentabilidad positiva a excepción de BTG PASCUAL, que estuvo perdiendo hasta el periodo 2017 y, a partir de ese año se recuperó llegando a ser el segundo con mayor rentabilidad al último semestre del 2019. Por último, el

banco ITAU presenta una tendencia decreciente desde el año 2016, manteniéndose con una rentabilidad cercana a cero, mientras que los demás superan el 10% (ROE superior 0.1).

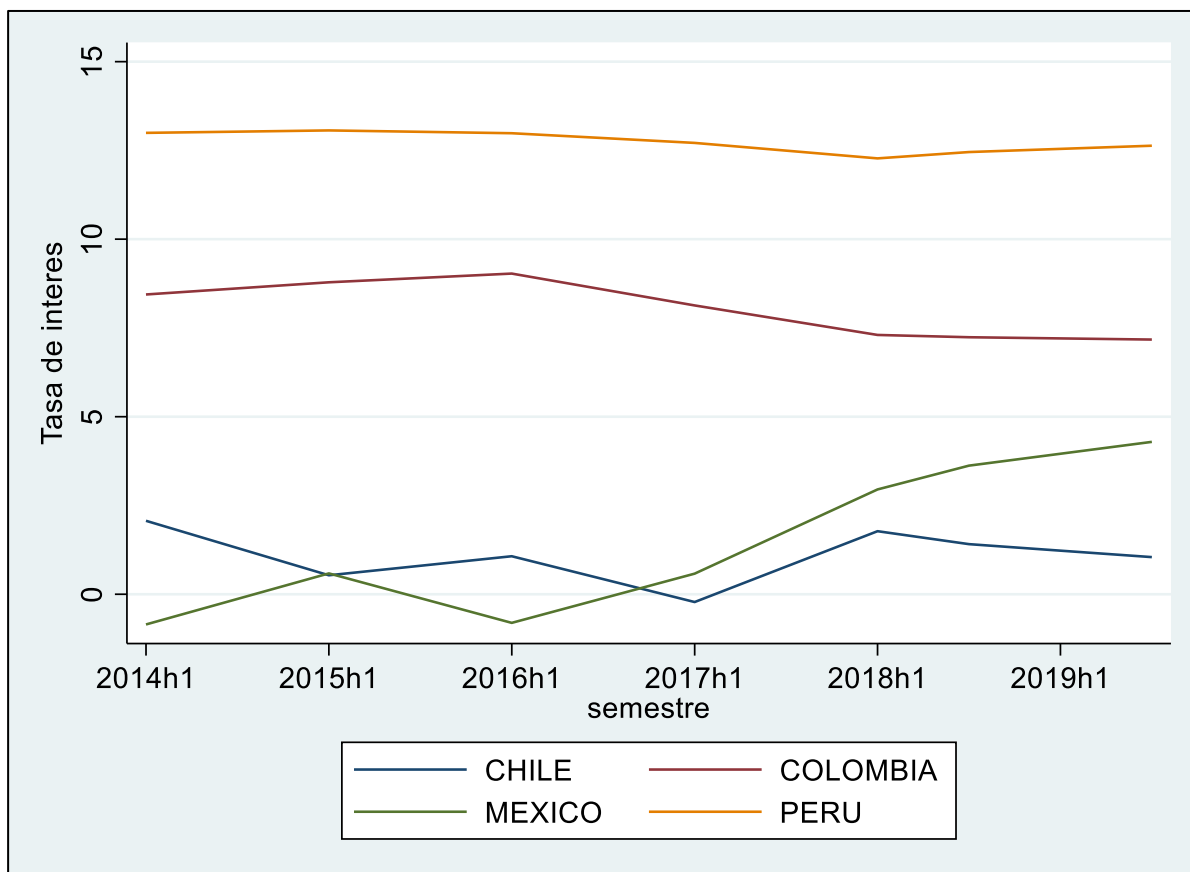
En Perú, se identifica que el banco con la mayor rentabilidad a finales del 2019 es CITIBANK. Además, todos los bancos presentan una rentabilidad con tendencia lineal, a excepción de MIBANCO y CITIBANK. En primer lugar, MIBANCO presentó en el 2014 la menor rentabilidad a nivel nacional, pero se recuperó y al periodo 2019 se encuentra entre los principales bancos con mayor rentabilidad; por otro lado, CITIBANK tuvo la mayor rentabilidad a finales del 2015, cayendo en el 2016 y siguiendo una tendencia lineal hasta el 2018, ya en el 2019 fue el primer banco con mayor ROE (ver Figura 1, cuadro superior derecho).

En Colombia, se encontró que el ROE presenta un ciclo recurrente desde el 2015 al 2019, se observa que cada primer semestre todos los bancos presentan un ROE menor a comparación del último semestre de cada año. Tenemos que el primer banco de mayor rentabilidad es BBVA y viene presentando aumentos desde el 2014. Además, el segundo banco al 2019 es ITAU, es el que tiene el mayor ROE desde el segundo semestre del 2016. El tercer banco es COLPATRIA, y también es uno de los bancos que han mantenido una rentabilidad superior a comparación de los demás bancos. Por último, se identifica que en el segundo semestre del 2019 existe una diferencia en el ROE del banco BBVA, ITAU, COLPATRIA y CITIBANK a comparación de los otros bancos cuya rentabilidad es inferior (ver Figura 1, cuadro inferior izquierdo).

En México, se observa que al 2019 el banco con mayor rentabilidad es BANANORTE y viene presentando un aumento desde el segundo semestre del 2015. Después, tenemos que el banco BBVA es el segundo con mayor ROE y se ha mantenido así desde el 2014. Tenemos también, que BANCOPPEL es el banco que presentó la mayor rentabilidad en el segundo semestre del 2016 y es el tercer banco con mayor rentabilidad al 2019. Por último, el BANK OF AMERICA y AMERICAN EXPRESS son los bancos con la mayor caída en la rentabilidad en el periodo 2016 y 2018 respectivamente (ver Figura 1, inferior izquierdo).

**Figura 2**

*Tasa de interés de los países de la Alianza del Pacífico durante los periodos 2014 al 2019 (semestral)*

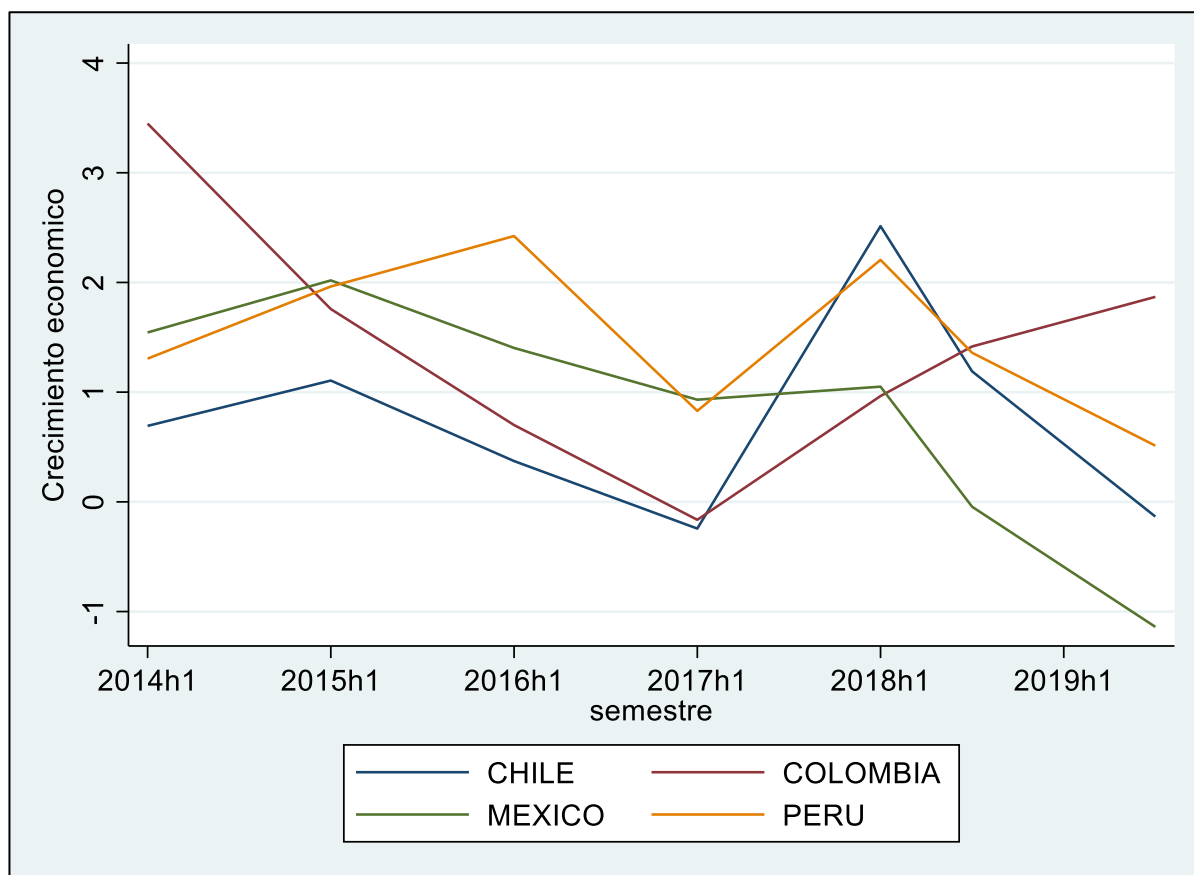


*Fuente.* Elaboración propia

De acuerdo a la Figura 2, tenemos que el país de la Alianza del Pacífico en donde se obtiene una mayor ganancia por préstamos es Perú, debido a que presentó una tasa de interés real entre el rango de 10 a 15 por ciento del 2014 al 2019. El segundo país es Colombia, cuya tasa de interés real se encuentra entre 4 a 10 por ciento. Se observa, además, que estos países presentan una tendencia estable de tasa de interés real a comparación de Chile y México. Tenemos que México presenta una tendencia al alza con respecto a su tasa de interés real a comparación de Chile, el cual tiene la tasa de interés real más baja de los países de la Alianza del Pacífico.

**Figura 3**

*Crecimiento económico de los países de la Alianza del Pacífico durante los periodos 2014 al 2019 (semestral)*

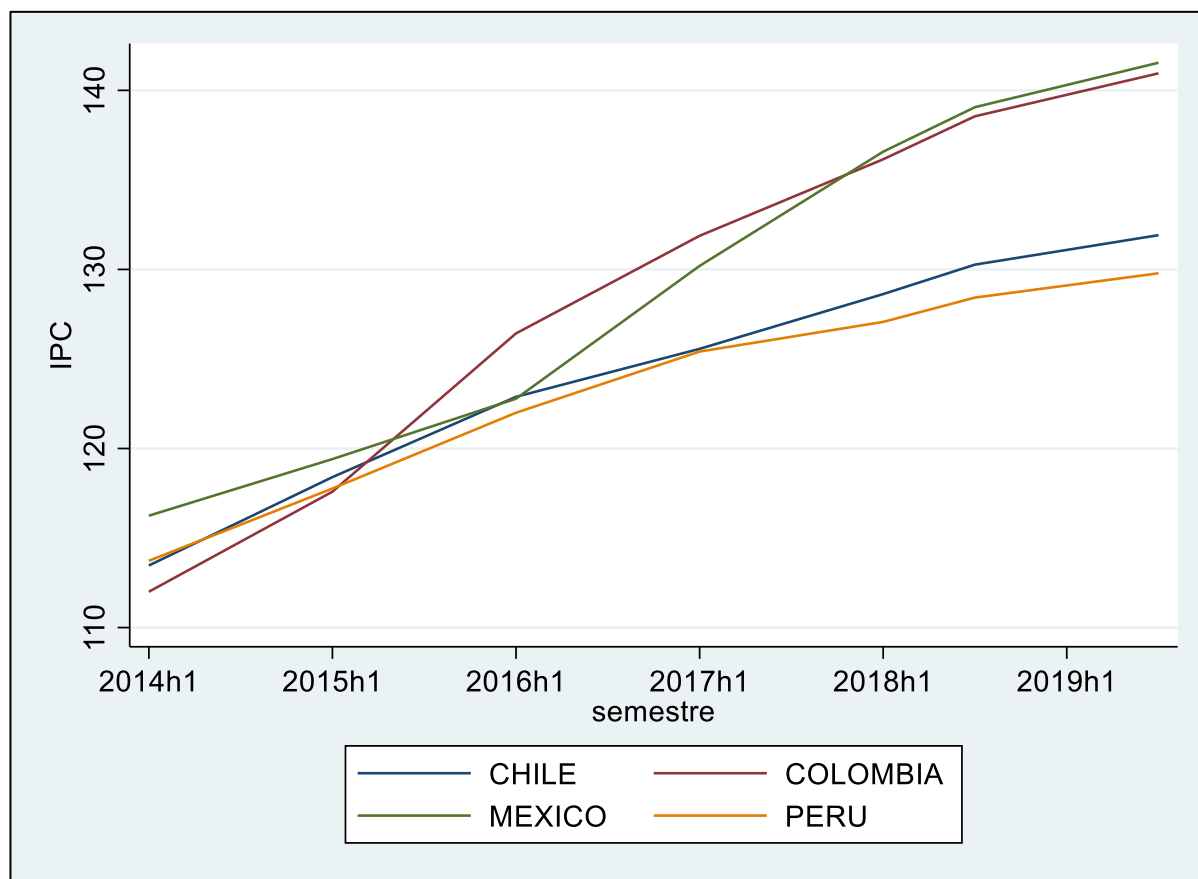


*Nota.* Elaboración propia

De acuerdo a la Figura 3, tenemos a todos los países de la Alianza del Pacífico que vienen presentando una tendencia decreciente con respecto a su crecimiento económico el cual desde el 2014 no es superior al 3%. Tenemos que el primer país que se ha recuperado desde su declive en crecimiento económico es Colombia, pasó de una tasa superior al 3% en el 2014, cayó en el 2017 y fue el tercer país que menor creció, para recuperarse en el 2019 convirtiéndose en el país con un mayor crecimiento de la Alianza del Pacífico. Se encuentra en segundo lugar Perú y es el país que no ha presentado un crecimiento económico negativo desde el 2014 al 2019, al último semestre del 2019 se observa un crecimiento entre 0 y 1 por ciento, superando a Chile y México. Por último, los países Chile y México presentaron una tasa negativa de crecimiento económico, y son los países que se encuentran en tercer y cuarto lugar entre los países de la Alianza del Pacífico.

**Figura 4**

*Índice de precios al consumidor de los países de la Alianza del Pacífico durante los periodos 2014 al 2019 (semestral)*



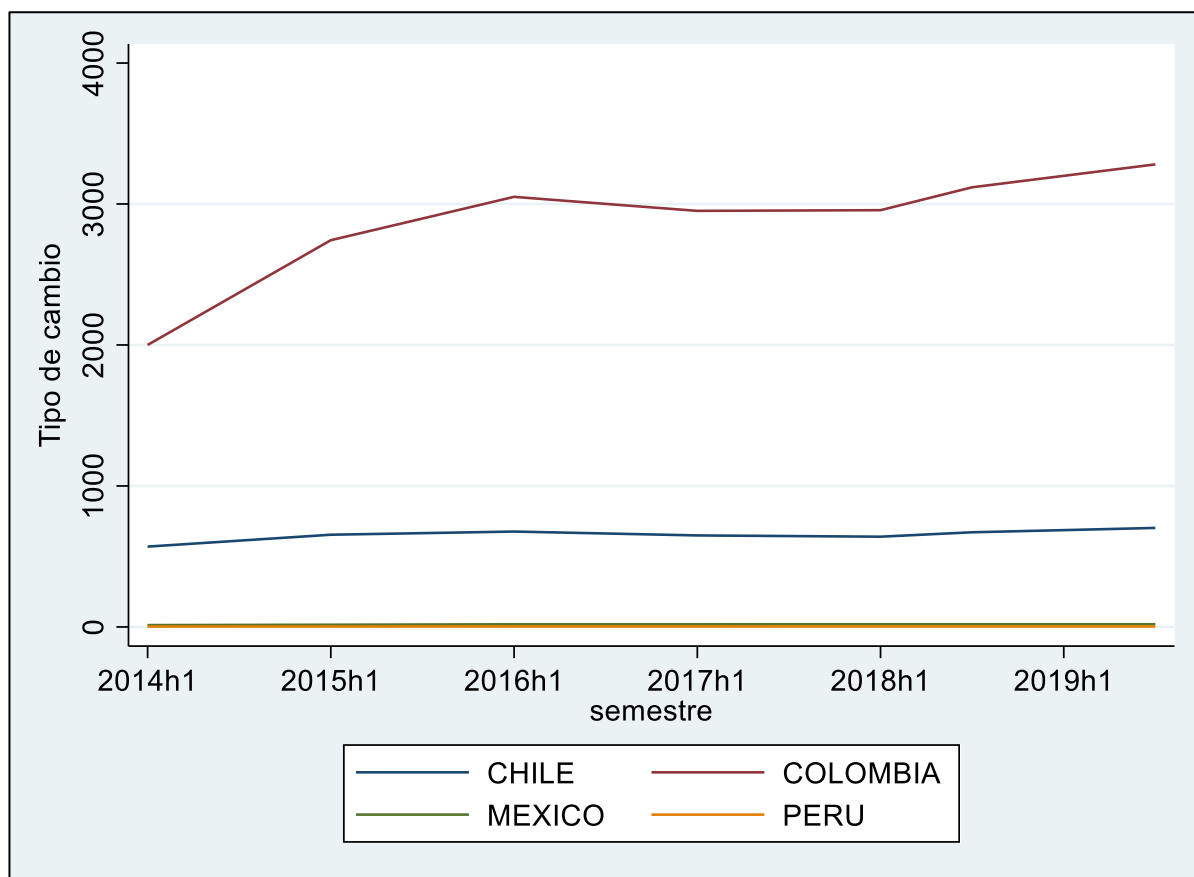
*Nota.* Elaboración propia

De acuerdo a la Figura 4, se observa que el país que presenta un mayor Índice de Precios al Consumidor (IPC) es México, con un valor superior a 140. Después, sigue Colombia y es el país que en el 2014 tuvo el IPC más bajo de los países de la Alianza del Pacífico, sin embargo, en el segundo semestre del 2015 pasó al primer lugar y desde ese periodo su IPC viene aumentando más que los países de Chile y Perú. También se identifica que Perú fue el segundo país con mayor IPC en el 2014, pero a partir del 2015 hasta el 2019 se ha mantenido como uno de los países con menor IPC y tasa de inflación de todos los países de la Alianza del Pacífico.



**Figura 5**

*Tipo de cambio de los países de la Alianza del Pacífico durante los periodos 2014 al 2019 (semestral)*



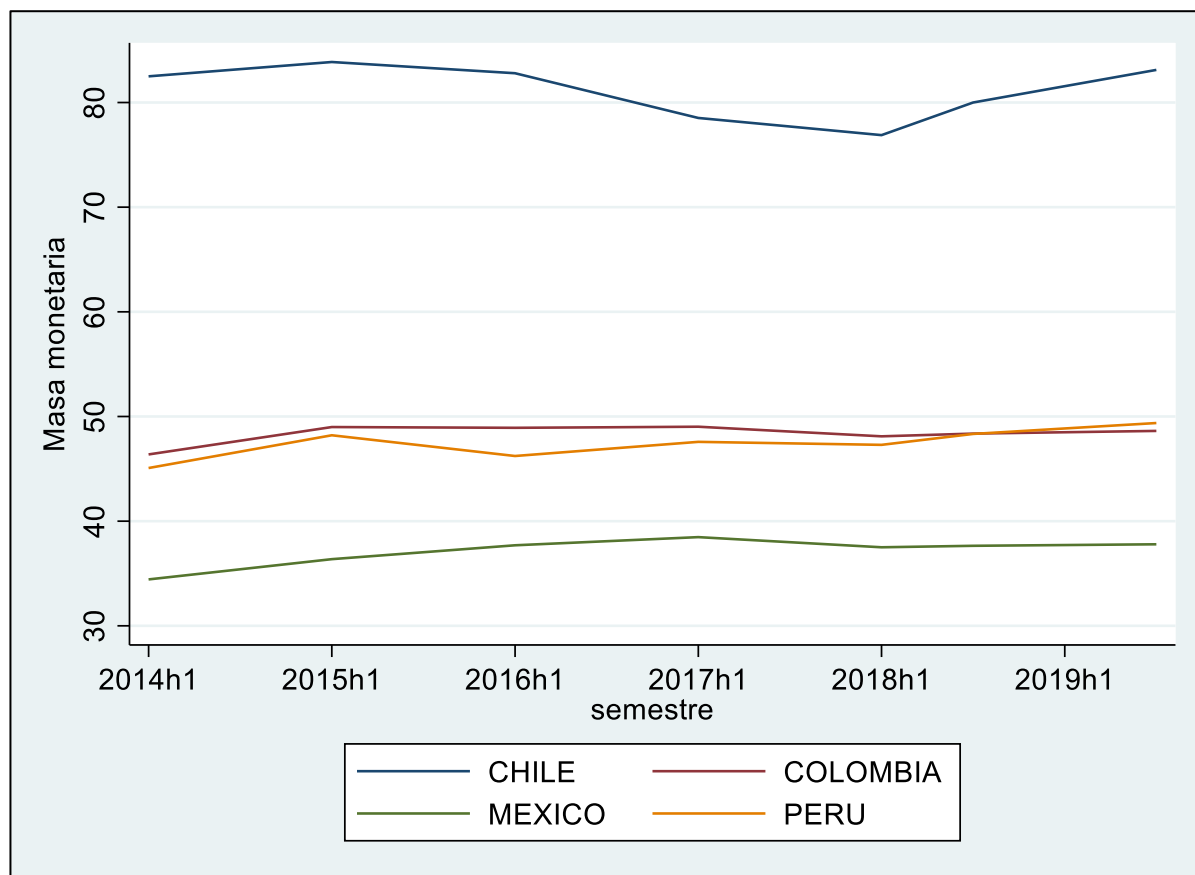
*Fuente.* Elaboración propia

De acuerdo a la Figura 5, se presenta el tipo de cambio en base a la moneda del dólar estadounidense, es la moneda referencial de todos los países latinoamericanos y en especial de los países de la Alianza del Pacífico. Se identifica que Colombia es el País cuya moneda es de mucho menos valor, por lo que se dan más pesos colombianos por dólares estadounidenses; además, su tipo de cambio ha variado en el tiempo con respecto al dólar, pasando de 2000 pesos mexicanos por dólar en el 2014 a más de 3000 pesos mexicanos por dólar al 2019. En segundo lugar, se encuentra Chile con su moneda el peso chileno, que también presenta menos valor a comparación que los países de México y Perú, estos países presentan una moneda de más valor; la moneda mexicana oscila su tipo de cambio en promedio de 20 pesos mexicanos/dólar y la peruana entre 3 a 4 soles/dólar, es decir se dan menos monedas por dólar en estos países a comparación de Colombia y México, cabe recalcar que eso no significa que un país sea mejor

que el otro por su moneda, simplemente se hacen comparaciones con respecto a la moneda de referencia (dólar estadounidense).

### Figura 6

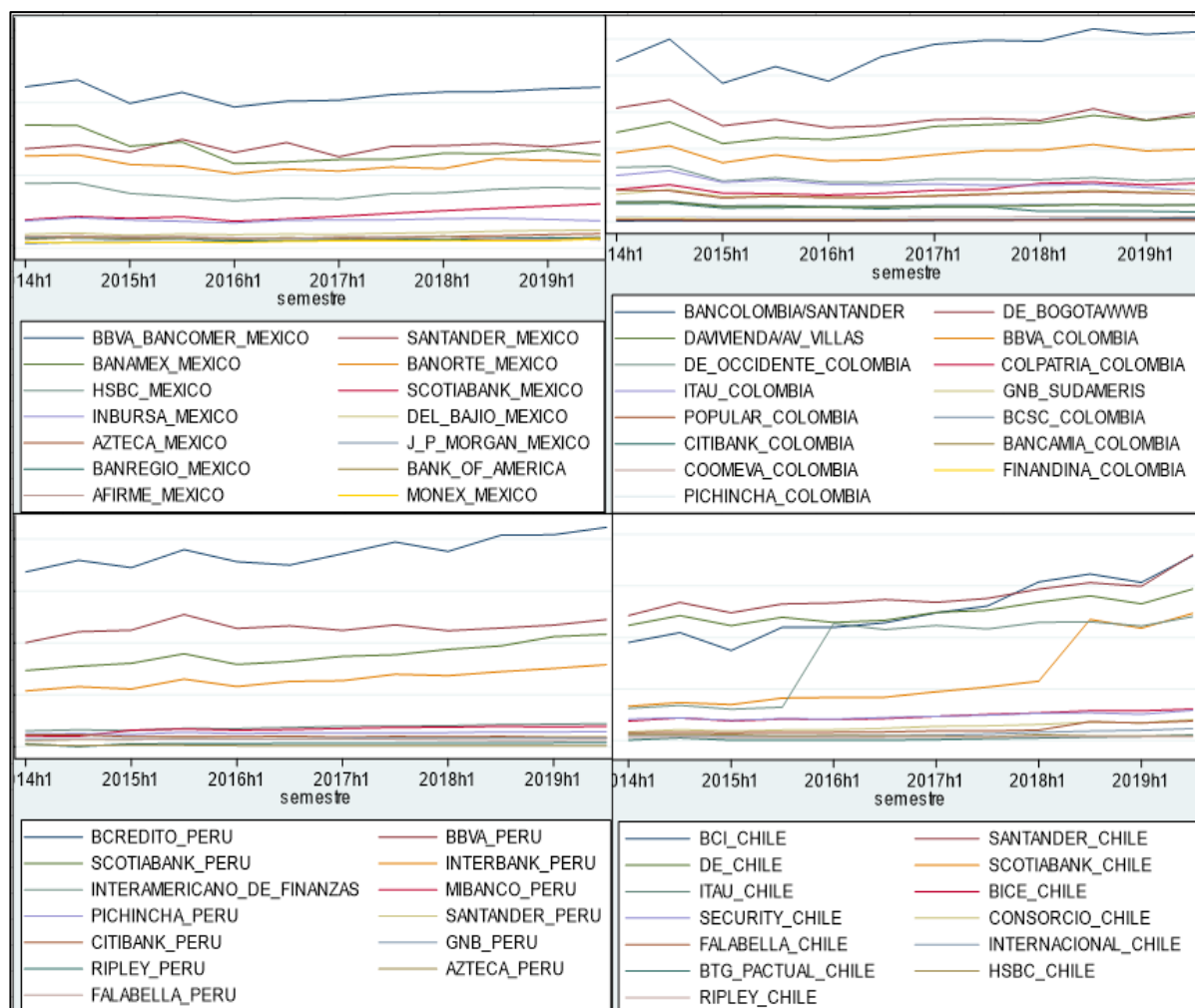
*Masa monetaria de los países de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral)*



*Fuente.* Elaboración propia

De acuerdo a la Figura 6, corresponde a la proporción de la masa monetaria con respecto al PBI de cada país. Tenemos que Chile es el país cuya proporción oscila entre el 70 y 80 por ciento, es decir esa es la cantidad de dinero disponible para su economía y es el país que mayor proporción le da a la masa monetaria entre los países de la Alianza del Pacífico. El segundo y tercer país es Perú y Colombia, desde el 2014 al 2018 Colombia ocupó el puesto dos, sin embargo, para el 2019 Perú aumentó su proporción, superando a Colombia, encontrándose la masa monetaria de estos países entre el 40 y 50 por ciento con respecto a su PBI. Por último, se encuentra México y es el país con menor proporción de masa monetaria con respecto a los países de la Alianza del Pacífico, su proporción se encuentre entre el 30 y 40 por ciento con respecto a su PBI.

Figura 7



Tamaño de los principales bancos de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral)

Fuente. Elaboración propia

De acuerdo a la Figura 7, se identifica que, en el país de México, Colombia y Perú, existe una diferencia grande entre el tamaño de los bancos el cual está representado por el total de sus activos. En México el BBVA es el banco de mayor tamaño con respecto a los activos desde el 2014 al 2019. Le siguen BANAMEX Y SANTANDER, se observa que en el 2014 el banco BANAMEX se encontraba superior al SANTANDER, sin embargo, para el 2019 el banco SANTANDER aumentó su tamaño y pasó a convertirse en el segundo banco de mayor tamaño en México. Por último, el resto de bancos en México presentan un tamaño cada vez menor con respecto a sus activos (ver figura superior izquierdo).

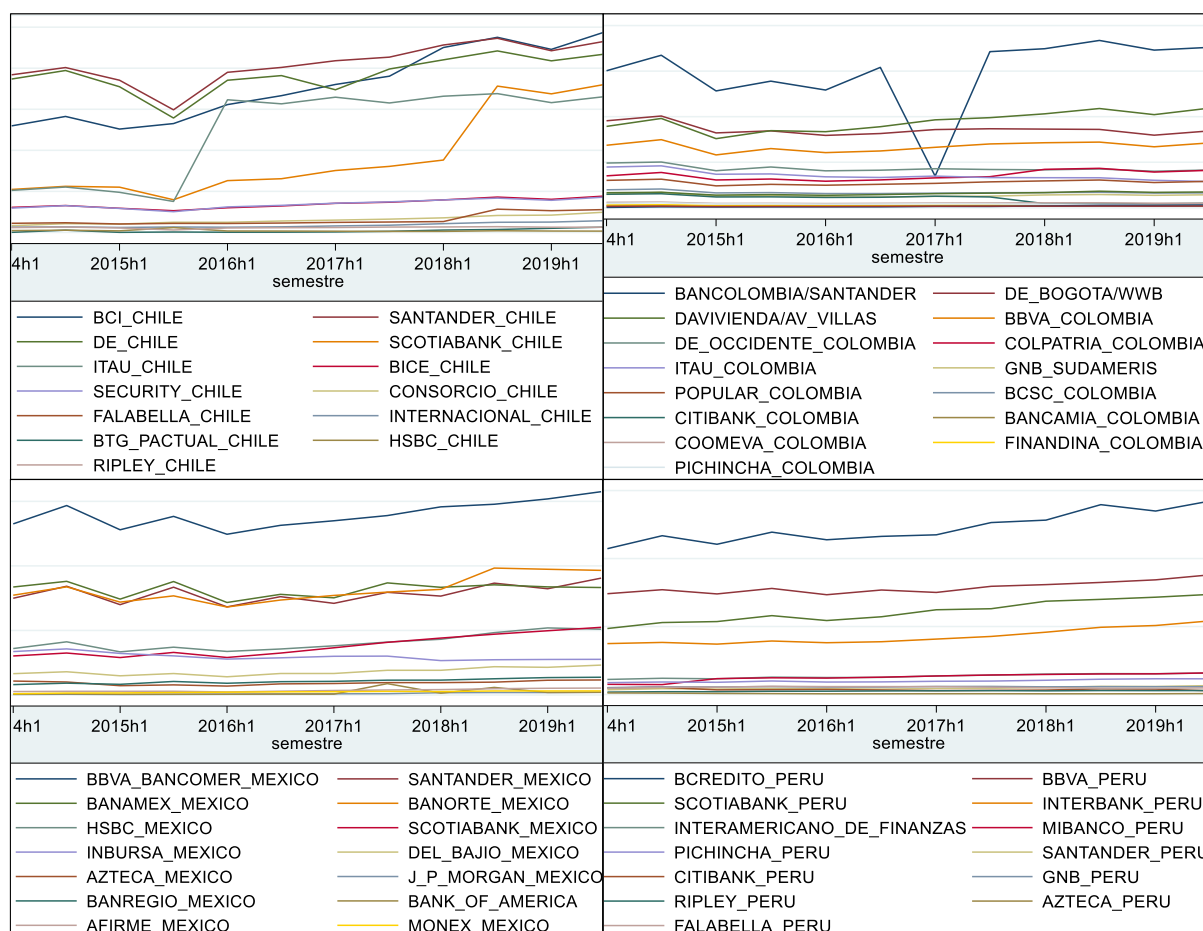
En Colombia también se analiza que la distinción entre el tamaño de banco es grande, BANCOLOMBIA tiene la mayor cantidad de activos, ocupando el primer lugar, luego le sigue DE BOGOTA, DAVIVIENDA y BBVA, claramente desde el 2014 al 2019 han podido mantener su cuota de mercado expresado en el total de sus activos. Mientras que los demás bancos se encuentran en constante variación en sus activos desde del 2017, compitiendo por mantener o alcanzar una cuota superior en el mercado bancario colombiano (ver Figura 7, superior izquierda).

En Perú, se tiene al BANCO DE CREDITO como el principal banco por su tamaño de activos, el cual viene presentando una tendencia creciente desde el 2014. A su vez, le sigue BBVA, SCOTIABANK e INTERBANK, cuyos bancos han mantenido una tendencia estable en sus activos desde el 2014 al 2019. También se observa que el tamaño de los activos se encuentra concentrado para el resto de bancos y no cambia desde el 2014 al 2019 (ver Figura 7, parte inferior izquierda).

Por último, se identifica en Colombia que el tamaño de los bancos en función al total de sus activos no se encuentra concentrado en uno sólo, sino que se encuentra variando desde el 2014 al 2019. Tenemos que los bancos de mayor tamaño son BCI y SANTANDER, con respecto al primero de ellos se observa que en el 2014 ocupó el tercer lugar mientras que al 2019 se encuentran en una competencia con SANTANDER por ocupar el primer lugar. En tercer lugar, se encuentra en el 2019 DE CHILE, siguiéndoles ITAU y SCOTIABANK, estos bancos en el 2019 ocuparon la mayor participación en el total de sus activos a comparación del resto de bancos en la figura, cuyo tamaño es reflejado por la aglomeración de bancos en la parte debajo de la línea del Banco SCOTIABANK (ver Figura 7, parte inferior derecha).

**Figura 8**

*Volumen de créditos de los principales bancos de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral)*



*Fuente.* Elaboración propia

De acuerdo a la Figura 8, se identifica que el volumen de créditos en los bancos en los países de la Alianza del Pacífico presenta una tendencia parecida a la Figura 7. Tenemos que, en Chile, el banco BCI, ITAU y SCOTIABANK son los que vienen presentando una tendencia creciente a comparación del banco SANTANDER y DECHILE, que también han crecido en volumen de créditos, pero no en la proporción que los anteriores bancos, siendo sobrepasadas en el 2019 por BCI, a ocupar el primer lugar (ver figura superior izquierda).

En Colombia tenemos que BANCOLOMBIA es el primer banco que mayor crédito brinda desde el 2014 hasta el 2019, sin embargo, tuvo una caída en el volumen de sus créditos en el 2017 del cual se supo reponer y volvió al primer lugar hasta el 2019. El banco DAVIVIENDA y DEBOGOTA, son los que se encuentran compitiendo en volumen y créditos, tenemos que en el 2014 el banco DEBOGOTA ocupó el segundo lugar, sin embargo, para el 2019 ha sido

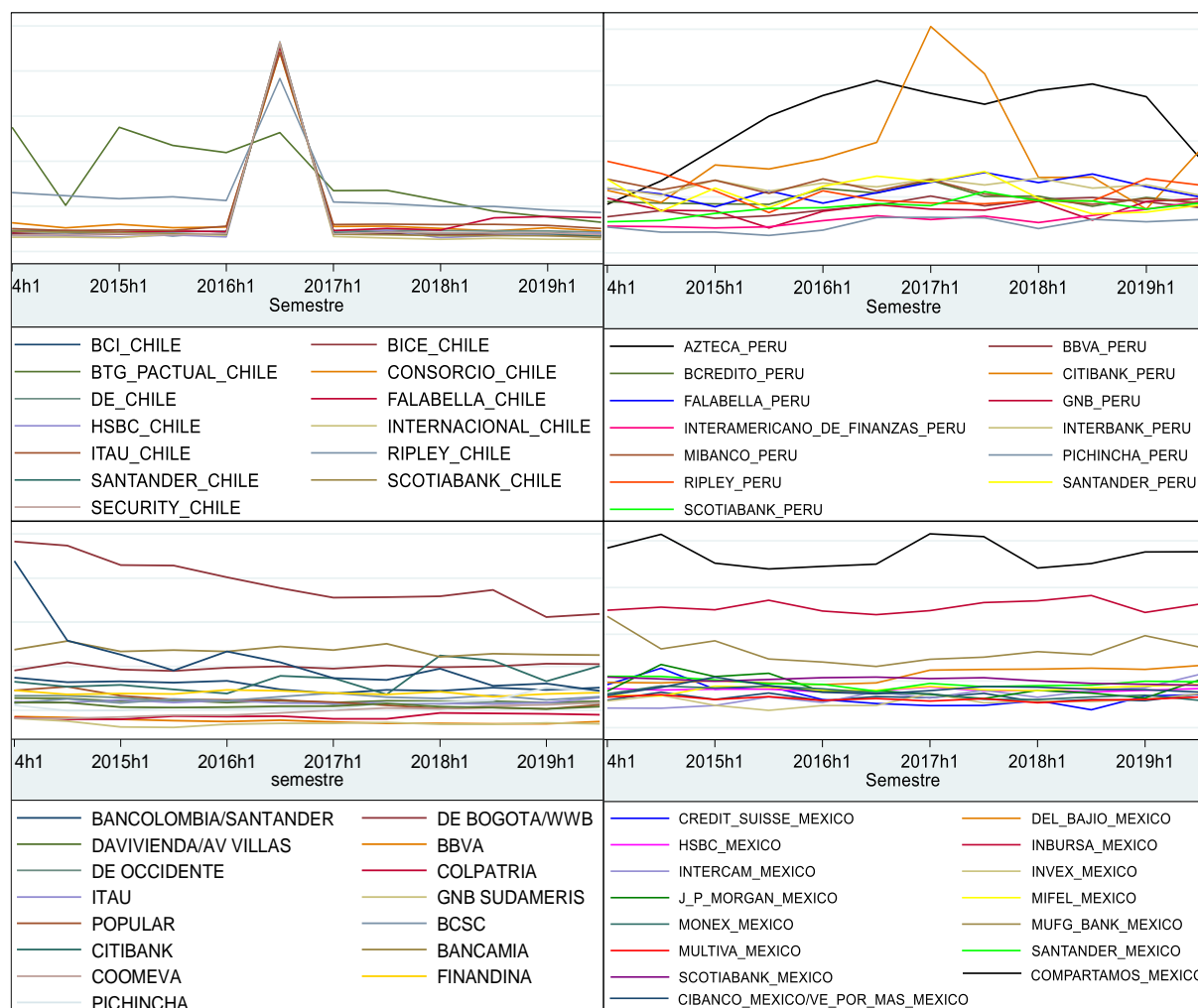
sobrepasado por DAVIVIENDA, llegando a ocupar el tercer lugar de entre todos los bancos de Colombia. Después se observa que los demás bancos presentan una tendencia estable en el volumen de créditos que brindan, a excepción de COLPATRIA y CITIBANK, cuyo volumen de créditos aumentó y disminuyó respectivamente a partir del 2018 (ver Figura 8, superior derecha).

En el caso de los bancos en México, BBVA ocupa el primer lugar y se lleva la mayor cuota de créditos en el mercado, luego le siguen BANAMEX, BANORTE y SANTANDER, en estos bancos existe una competencia en cuota de mercado, debido a que se observa variaciones en el volumen de créditos desde el 2014 al 2019. Tenemos que en el 2014 el segundo banco con mayor volumen lo ocupó BANAMEX, luego BANANORTE y cuarto, SANTANDER, sin embargo, para el 2019 se observa un cambio en la posición llegando a ocupar el segundo lugar BANORTE, tercer lugar SANTANDER y cuarto BANAMEX. Por último, tenemos que el resto de bancos en Colombia muestran una tendencia estable a comparación de SCOTIABANK, HSBC y INBURSA, cuyas tendencias son de un creciente aumento en los dos primeros bancos y decreciente para INBURSA en el volumen de créditos en México (ver Figura 8, inferior izquierdo).

En Perú, tenemos que existe una distinción entre los primeros cuatro bancos con mayores volúmenes de créditos (BANCO DE CRÉDITO, BBVA, SCOTIABANK e INTERBANK) y el resto. Se observa que tanto el BANCO DE CRÉDITO, BBVA, SCOTIABANK e INTERBANK, presentan una tendencia creciente desde el 2014 al 2019, mientras que el resto de bancos su crecimiento es ínfimo y estable para algunos, es decir no disminuyó ni creció desde el 2014. Cabe recalcar también que, si bien MIBANCO no es uno de los principales bancos en volumen de créditos, viene desde el segundo semestre del 2014 ganando parte del mercado de los otros bancos distando una pequeña separación que el resto (ver Figura 8, inferior derecho).

**Figura 9**

*Ratio capital de los principales bancos de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral)*



*Fuente.* Elaboración propia

De acuerdo a la Figura 9, se identifica que en Chile los países presentan una tasa estándar en la ratio de capital, casi todos los bancos presentan la misma tendencia en común, a excepción de BTG PASCUAL y RIPLEY cuya ratio de capital se encuentra por encima de la tendencia de los demás desde el periodo 2014 al 2019. Además, entre el periodo 2016 y 2017 todos los bancos de Chile presentaron un aumento exponencial en su ratio capital debido a shock externos, pero se recuperaron en el segundo semestre del 2017.

En Perú, se observa que todos los países presentan una tasa de ratio capital que viene variando desde el 2014 al 2019, cabe recalcar que en el resultado de la ratio capital el patrimonio debe cubrir la tercera parte de los activos, es decir sólo el patrimonio en promedio debe cubrir el 30% frente a ello los bancos en Perú se rigen en ese sentido a la forma horizontal. Por último,

se identifica también que el banco AZTECA y CITIBANK, son los bancos cuya ratio de capital es mayor desde el 2015 al 2019, por lo que significa que prácticamente el total de activos está financiado por recursos propios, lo cual no resulta ideal económicamente (ver Figura 9, superior derecha).

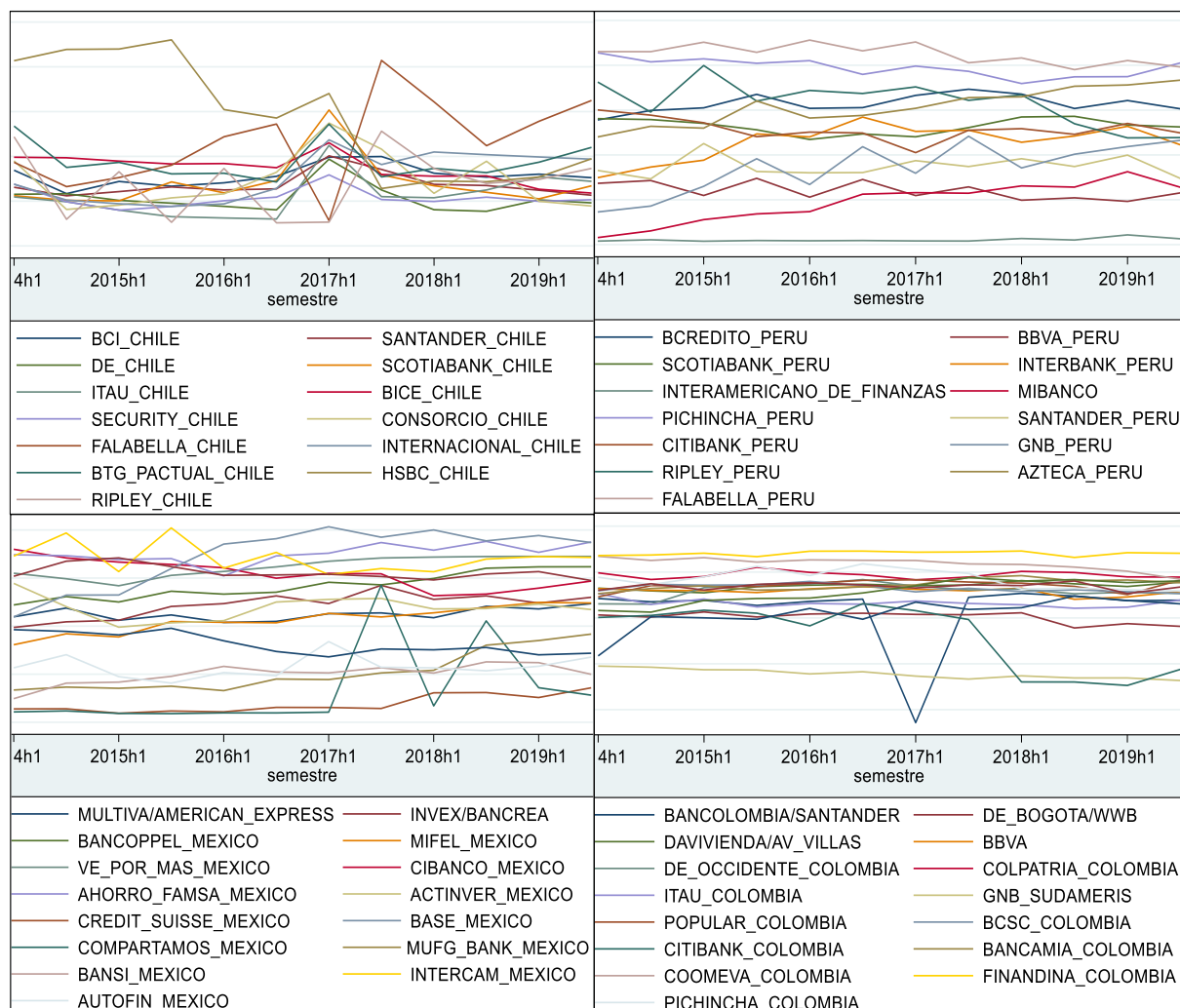
En Colombia se identifica que la ratio de capital presenta una línea horizontal para un gran conjunto de bancos, a excepción del banco DE BOGOTA, BANCOLOMBIA, BANCAMIA y POPULAR cuya ratio es mayor que los demás, pero es inferior al 30% por lo que todos los bancos de Colombia vienen estableciendo diferentes topes anuales de ratio y siempre manteniéndose inferior a la tercera parte como lo recomienda Basilea III (ver Figura 9, inferior izquierda).

En México, se observa que tres bancos presentan un ratio de capital muy alto y son: COMPARTAMOS, INBURSA y MUFG BANK, estos bancos financian sus activos con recursos propios, no siguiendo la recomendación de Basilea III, por otro lado, el resto de bancos se mantiene en una línea horizontal por lo que significa que todos los bancos además de comprometer sus recursos propios también están comprometiendo los recursos ajenos permitiendo con ello ser rentable a largo plazo (ver Figura 9, inferior derecha).



**Figura 10**

*Ratio de liquidez de los principales bancos de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral)*



*Fuente.* Elaboración propia

De acuerdo a la Figura 10, tenemos que en Chile el banco SANTANDER y HSBC son los bancos que presentan la más alta tasa de liquidez. La tasa de liquidez es calculada como la proporción del total de activos que es líquido (créditos) y en el caso chileno, los bancos en el primer semestre del 2017 aumentaron su tasa a excepción de RIPLEY y SANTANDER. En el 2019, se encuentra en primer lugar el banco SANTANDER por su alta tasa de liquidez, le sigue BTG PASCUAL e ITAU, mientras que posicionándose y recuperándose en el cuarto lugar se encuentra HSBC que fue el banco con la más alta tasa de liquidez en el 2014 (ver figura superior izquierdo).

En Perú, se tiene que el banco con mayor ratio de liquidez al 2019 lo tiene PICHINCHA, además, se observa que todos los bancos mantienen una tasa distinta y variable desde el 2014 al 2019. Se identifica que FALABELLA ocupó los primeros lugares desde el 2014 hasta el primer semestre del 2019, pero en el segundo semestre fue superado por PICHINCHA. En tercer lugar, se encuentra el banco AZTECA y en cuarto lugar el BANCO DE CRÉDITO. Por último, el banco INTERAMERICANO DE FINANZAS tiene la ratio más bajo de liquidez (ver Figura 10, superior derecho).

Para México, tenemos que los bancos en el país también presentan una tasa que varía en función al total de activos obtenidos. El banco BASE es uno de los primeros bancos que al 2019 posee la mayor alta tasa de liquidez, el cual fue superando desde el 2014. Después se encuentra el banco VE POR MAS y INTERCAM, cuyas tasas se han mantenido estables desde el 2014 encontrándose por encima de los demás bancos presentes en el cuadro. Por último, el banco CREDIT SUISEE es el banco con la menor ratio de liquidez (ver Figura 10, inferior izquierda). Cabe recalcar que los bancos en México, presentes en la Figura 10 no corresponden el total, sino son tomados al azar para los análisis respectivos.

En Colombia, se observa que el banco con el mayor indicador de liquidez es FINANDINA, y se ha mantenido en primer lugar desde el 2014 al 2019; en segundo lugar, se encuentra COOMEVA aunque se identifica que su ratio viene disminuyendo desde el 2014, cayendo al tercer lugar en el 2019, es uno de los bancos con mayor liquidez. El resto de bancos se ha mantenido de manera horizontal en sus ratios desde el 2014 al 2019, a excepción de BANCAMIA, cuya ratio de liquidez es el menor de todos los bancos en Colombia desde el 2014 al 2019 (ver Figura 10, inferior derecha).

**Tabla 3**

*Modelo de efectos aleatorios de los factores que influyen la rentabilidad de los bancos en los países de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral)*

Random-effects GLS regression						
Group variable: id						
R-sq:						
within	=	0.0477		Number of obs	=	900
between	=	0.5590		Number of group	=	75
overall	=	0.4503		Obs per group:		
Prob > F	=	0.0000		min	=	12
Wald chi2(11)	=	118.29		avg	=	12
corr(u_i, Xb)	=	0 (assumed)		max	=	12
ROE	Coef.	Std. Err	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
TI	0.00051	0.00125	0.41000	0.685	-0.00194	0.00295
PBI	-0.00301	0.00212	-1.42000	0.156	-0.00717	0.00115
IPC	0.00056	0.00022	2.54000	0.011	0.00013	0.00099
TC	-0.00004	0.00001	-6.98000	0.000	-0.00005	-0.00003
OM	0.00060	0.00039	1.54000	0.124	-0.00017	0.00137
LNTMBC	-0.02247	0.00601	-3.74000	0.000	-0.03424	-0.01070
LNDEP	0.00397	0.00316	1.26000	0.208	-0.00222	0.01016
LNCREC	0.02153	0.00542	3.97000	0.000	0.01091	0.03215
CONC	0.12764	0.08265	1.54000	0.123	-0.03435	0.28962
RCA	-0.02877	0.01383	-2.08000	0.038	-0.05588	-0.00165
RLIQ	-0.02580	0.01503	-1.72000	0.086	-0.05525	0.00366
Constante	0.02996	0.04603	0.65000	0.515	-0.06025	0.12016
sigma_u	0.04976					
sigma_e	0.03775					
rho	0.63464	(fraction of variance due to u_i)				

*Fuente.* Elaboración propia

El modelo econométrico de la Tabla 3, está compuesto por un total de 75 grupos representando a los 75 bancos de la muestra, cuya Prob>Chi2 = 0.000 permite resaltar la presencia de significancia global, es decir que el modelo en su conjunto es adecuado para explicar la rentabilidad de los bancos (ROE); por otro lado, se asume que en un modelo econométrico de efectos aleatorios la correlación [corr(u\_i, X)] será igual a cero, además, presenta un coeficiente de determinación entre variables del 55.90%, explicando que todas las variables en el modelo explican en un 55.90% al ROE.

Con el modelo econométrico de efectos aleatorios se obtienen que las variables significativas individualmente son: Índice de Precios al Consumidor (IPC), Tipo de Cambio (TC), tamaño de banco (LNTMBC), créditos (LNCREC) y ratio de capital (RCA). Por lo que resulta en que los

factores externos influyentes en el ROE bajo un modelo econométricos de efectos aleatorios son: IPC y TC. Mientras que los factores internos que influyen en el ROE es el LNTMBC, LNCREC y RCA. Por último, se obtiene una rho del 63.46%, es decir, es la cantidad que explica la varianza de los errores del modelo de efectos aleatorios.

**Tabla 4**

*Modelo de efectos fijos de los factores que influyen la rentabilidad de los bancos en los países de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral)*

Fixed-effects (within) regression						
Group variable: id						
R-sq:						
within	=	0.0663		Number of obs	=	900
between	=	0.6133		Number of group	=	75
overall	=	0.4454		Obs per group:		
Prob > F	=	0.0000		min	=	12
F(11,814)	=	5.25		avg	=	12
corr(u_i, Xb)	=	-0.9225		max	=	12
ROE	Coef.	Std. Err	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
TI	0.00528	0.00147	3.58000	0.000	0.00239	0.00817
PBI	-0.00014	0.00220	-0.06000	0.949	-0.00447	0.00418
IPC	-0.00058	0.00027	-2.15000	0.032	-0.00111	-0.00005
TC	0.00002	0.00001	2.25000	0.024	0.00000	0.00005
OM	0.00090	0.00106	0.85000	0.394	-0.00118	0.00298
LNTMBC	0.00049	0.00807	0.06000	0.952	-0.01535	0.01633
LNDEP	0.00549	0.00323	1.70000	0.090	-0.00085	0.01184
LNCREC	0.02332	0.00608	3.83000	0.000	0.01137	0.03526
CONC	0.24596	0.17836	1.38000	0.168	-0.10414	0.59606
RCA	-0.02072	0.01379	-1.50000	0.133	-0.04779	0.00635
RLIQ	-0.02490	0.01669	-1.49000	0.136	-0.05765	0.00786
_cons	-0.22032	0.08738	-2.52000	0.012	-0.39184	-0.04880
sigma_u	0.18503					
sigma_e	0.03775					
rho	0.96003 (fraction of variance due to u_i)					
F test that all u_i=0: F(74, 814) =9.35				Prob > F = 0.0000		

*Fuente.* Elaboración propia

El modelo econométrico de la Tabla 4, está compuesto por un total de 75 grupos representando a los 75 bancos de la muestra, cuya Prob>F = 0.000 permite resaltar la presencia de significancia global, es decir que el modelo en su conjunto es adecuado para explicar la rentabilidad de los bancos (ROE); por otro lado, el modelo econométrico de efectos fijos presenta una correlación [corr(u\_i, Xb)] de -0.9179, además, tiene un coeficiente de

determinación entre variables del 6.36%, explicando que todas las variables en el modelo explican en un 6.36% al ROE.

Con el modelo econométrico de efectos fijos se obtienen que las variables significativas individualmente son: tasa de interés (TI), Índice de Precios al Consumidor (IPC), Tipo de Cambio (TC) y créditos (LNCRED). Por lo que resulta en que los factores externos influyentes en el ROE bajo un modelo econométricos de efectos fijos son: TI, IPC y TC. Mientras que los factores internos que influyen en el ROE es el LNCRED. Por último, se obtiene una rho del 96.00%, es decir, es la cantidad que explica la varianza de los errores del modelo econométrico de efectos fijos.

El resultado del mejor modelo bajo el Test de Hausman es el de efectos fijos (ver Anexo 2). Sin embargo, bajo la contrastación del test de Breusch and Pagan Lagrangian multiplier test for random effects, brinda una Prob > chibar2 = 0.0000, por lo que resulta en la elección más conveniente en el modelo econométrico de efectos aleatorios (ver Anexo 3). En el modelo de efecto aleatorios seleccionado se le verificó la presencia de autocorrelación mediante wooldridge test for autocorrelation in panel data, obteniendo una prob > F = 0.0000 por lo que se rechaza la hipótesis nula y se confirma autocorrelación.

La corrección del modelo de efectos aleatorios se realiza por un modelo de regresión GLS RE with AR(1) disturbances, el cual presentó 7 variables significativas. Generando que los factores externos por el cual la ROE se vea influenciada sean el IPC, TC y la masa monetaria (OM), mientras que los factores internos son LNTMBC, LNCRED, RCA y RLIQ. Con un coeficiente de determinación del 56.33% y una rho del 63.44%, presentando además significancia global en el modelo.

Por último, el modelo corregido es reducido sólo a las variables que sean tanto significativas individualmente como global al ROE, cuyo modelo final se muestra en la Tabla 5.

**Tabla 5**

Modelo econométrico de efectos aleatorios corregido de los factores internos y externos que influyen en la rentabilidad de los bancos en los países de la Alianza del Pacífico durante el 2014 al 2019 (semestral)

RE GLS regression with AR(1) disturbances						
Group variable: id						
R-sq:						
within	=	0.0503		Number of obs	=	900
between	=	0.6678		Number of group	=	75
overall	=	0.4868		Obs per group:		
Prob > F	=	0.0000		min	=	12
Wald chi2(11)	=	201.54		avg	=	12
corr(u_i, Xb)	=	0 (assumed)		max	=	12
ROE	Coef.	Std. Err	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
IPC	0.00081	0.00026	3.16000	0.002	0.00031	0.00131
TC	-0.00004	0.00001	-8.25000	0.000	-0.00005	-0.00003
OM	0.00087	0.00036	2.41000	0.016	0.00016	0.00157
LNTMBC	-0.01117	0.00474	-2.36000	0.018	-0.02046	-0.00189
LNCRED	0.01528	0.00423	3.61000	0.000	0.00699	0.02357
RCAP	-0.03267	0.00958	-3.41000	0.001	-0.05144	-0.01390
RLIQ	-0.02551	0.01262	-2.02000	0.043	-0.05025	-0.00077
Constante	-0.02559	0.04477	-0.57000	0.568	-0.11333	0.06215
sigma_u	0.04348					
sigma_e	0.03208					
rho_fov	0.64748 (fraction of variance due to u_i)					
theta	0.56528					
rho_ar	0.60639 (estimated autocorrelation coefficient)					

*Fuente.* Elaboración propia

El modelo econométrico de la Tabla 5, está compuesto por un total de 75 grupos representando a los 75 bancos de la muestra, cuya Prob>F = 0.000 permite resaltar la presencia de significancia global, es decir que el modelo en su conjunto es adecuado para explicar la rentabilidad de los bancos (ROE); por otro lado, se asume que en un modelo econométrico de efectos aleatorios la correlación [corr(u\_i, X)] será igual a cero, además, presenta un coeficiente de determinación entre variables del 56.52%, explicando que todas las variables en el modelo explican en un 66.78% al ROE. Por último, se obtiene una rho del 64.74%, es decir, es la cantidad que explica la varianza de los errores del modelo de efectos aleatorios.

Independientemente para cada variable, se obtiene que en los factores externos:

El IPC influye de manera positiva en la rentabilidad de los bancos (ROE) de los países de la Alianza del Pacífico, su influencia tiene un impacto inelástico.

El TC influye de manera negativa en la rentabilidad de los bancos (ROE) de los países de la Alianza del Pacífico, su influencia tiene un impacto inelástico.

La OM influye de manera positiva en la rentabilidad de los bancos (ROE) de los países de la Alianza del Pacífico, su influencia tiene un impacto inelástico.

Independientemente para cada variable, se obtiene que en los factores internos:

La LNTMBC influye de manera negativa en la rentabilidad de los bancos (ROE) de los países de la Alianza del Pacífico, su influencia tiene un impacto inelástico.

El LNCREC influye de manera positiva en la rentabilidad de los bancos (ROE) de los países de la Alianza del Pacífico, su influencia tiene un impacto inelástico.

El RCAP influye de manera negativa en la rentabilidad de los bancos (ROE) de los países de la Alianza del Pacífico, su influencia tiene un impacto inelástico.

El RLIQ influye de manera negativa en la rentabilidad de los bancos (ROE) de los países de la Alianza del Pacífico, su influencia tiene un impacto inelástico.

## Discusión

En el objetivo general sobre analizar los factores que influyen la rentabilidad bancaria en los países miembros de la Alianza del Pacífico durante los periodos 2014 al 2019 se obtuvo que los factores internos y externos que influyen en el ROE son el índice de precios al consumidor (IPC), tipo de cambio (TC), masa monetaria (OM), tamaño de banco (LNTMBC), créditos (LNCREC), ratio de capital (RCAP) y ratio de liquidez (RLIQ). El IPC, OM y LNCREC influyen de manera positiva, mientras que el TC, LNTMBC, RCAP y RLIQ influyen de manera negativa. Además, la aplicación del modelo correspondió a un modelo de data panel de efectos fijos y aleatorios. En primer lugar, tanto los resultados como el procedimiento se refuerzan con Al-Harbi (2018), pues bajo el mismo modelo empleado determinó que los préstamos son un factor interno importante para la rentabilidad de los bancos. Por otro lado, halló que el PBI real, la tasa de interés real fomenta la rentabilidad y el tamaño de los bancos no tienen impacto en la rentabilidad cosa que es refutada con los resultados encontrados, pues el tamaño de banco si tiene una influencia en el ROE, mientras que el crecimiento económico y la tasa de interés no son significativos. Por otro lado, encontramos que los resultados y el procedimiento se refuerzan también con Petri, Capraru & Ihnatov (2015), al usar un modelo de data panel de efectos fijos y aleatorios, encontrando que la ratio de liquidez es un factor influyente en la rentabilidad de los bancos. A su vez, se refuta con las variables de crecimiento económico y la competencia de mercado, porque para Petri, Capraru & Ihnatov (2015) son variables influyentes mientras que, en los resultados de la presente investigación, estas variables no son significativas al ROE. En la teoría los resultados de la influencia de ciertas variables macroeconómicas como microeconómicas también muestran sus posiciones en el refuerzo del estudio, se tiene a Demirguc-Kunt y Huizinga (1999) y Dick (1999) el cual manifiestan que las operaciones de crédito aumentan la rentabilidad de los bancos. Un punto que se toma poco en consideración es la oferta monetaria, se observa influencia positiva y tal resultado es reforzado por Bourke en 1989 al concluir en una relación positiva significativa a la rentabilidad de los bancos.

En cuanto a los factores internos se demostró que la ratio de capital influye en el ROE, y tal variable tiene una influencia negativa. Este resultado es reforzado por Soana (2016), al encontrar que el coeficiente de capital de los bancos, además de otros factores como la diversificación de ingresos y las mejoras en el sistema legal y regulatorio tienen una relación inversa a la rentabilidad. Por otro lado, también existe una variable que contradice los resultados y corresponde a la concentración del mercado, para Soana (2016) tal variable se asocia



directamente con la rentabilidad, siendo refutada en la investigación por no ser significativa. En el estudio de Primo (2015), sus resultados se contraponen a los encontrados, se tiene que la tasa de interés (factor externo), y el nivel de concentración del mercado (factor interno) son los determinantes de la rentabilidad, lo cual es refutado por ser esas variables no significativas en la investigación. Tanto para Soana (2016), Primo (2015) la concentración del mercado es significativa e influyente al ROE, para esta variable apoya Adrianzen (2016), determinando que en los bancos del Perú existe una incidencia estadística significativa en la rentabilidad. En la teoría los resultados de la influencia de ciertas variables microeconómicas también se ven reforzadas, por ejemplo, se encontró que la demanda de préstamos causa que la rentabilidad del banco mejore (Ovamba, 2014).

A nivel de factores externos se encontró que la inflación medida por el IPC es una variable significativa e influyente en el ROE. Este resultado es contrastado con Adrianzen (2016), pues encuentra que la inflación es un factor del entorno macroeconómico que determina significativamente la rentabilidad en las entidades bancarias. Sin embargo, tal estudio también lo refuta porque encuentra que la variable crecimiento económico también es una variable influyente, yendo en contra de esta investigación. En la teoría los resultados de la influencia de ciertas variables macroeconómicas también se ven reforzadas, por ejemplo, se encontró que para Babazadeh y Farrokhnefad en el 2012, el tipo de cambio es un determinante significativo de las ganancias (Ovamba, 2014). Tanto los antecedentes como la teoría contribuyen a reforzar y dar consistencia a la generación del nuevo conocimiento contrastado y validado para que los bancos tomen mejores decisiones que permitan seguir aumentando su rentabilidad.

## Conclusiones

En cuanto a los factores externos o macroeconómicos que influyen en la rentabilidad bancaria en los países miembros de la alianza del Pacífico se concluye que la inflación y la masa monetaria contribuyen positivamente al ROE, mientras que el tipo de cambio mantiene una influencia negativa. Una mayor inflación permite que los bancos aumenten sus tipos de interés generando un mejor rendimiento. También contribuye la masa monetaria pues su aumento da más dinero al público permite destinar liquidez a pagar las deudas y evitar la morosidad permitiendo mejorar el ROE. Por último, un mayor tipo de cambio aumenta el patrimonio medido en moneda nacional, a su vez aumenta la necesidad de financiamiento bancario debido a que indirectamente la volatilidad afecta el comportamiento y desempeño de los depositantes y prestatarios, llegando a afectar negativamente el riesgo bancario y el ROE.

En cuanto a los factores internos o microeconómicos que influyen en la rentabilidad bancaria en los países miembros de la alianza del Pacífico se concluye que el volumen de créditos contribuye positivamente al ROE, mientras que el tamaño de banco, la ratio de capital y liquidez tienen una influencia negativa. Se obtiene que una mayor cantidad de créditos brindados favorece positivamente la rentabilidad bancaria. Por el lado del tamaño del banco de grandes activos se sabe que pierden más a comparación de los que tienen menos activos ya que les es más difícil copar una cuota adicional del mercado, mientras que es más flexibles en los bancos de pequeños activos. Por último, en la ratio de liquidez y capital, la influencia negativa se explica porque no siempre es necesario tener una ratio alto tanto de liquidez como de capital porque el costo de oportunidad es perder prestatarios.

Todos los factores a nivel general tienen una implicancia directa en la rentabilidad de los bancos, tanto los factores internos como externos permiten tener actuaciones conjuntas para poder apalancar diversos shocks internos o externos de las económicas en los países de la Alianza del Pacífico, el mayor efecto elástico positivo los tiene el nivel de créditos que brindan los bancos mientras que el mayor efecto negativo corresponde al ratio de capital, mientras que las variables macroeconómicas su impacto es muy ínfimo.

## Recomendaciones

Existen diferentes tipos de modelos econométricos que explican la influencia de ciertas variables a nivel micro como macroeconómicos, la elección entre uno y otro difiere del objetivo que se quiere lograr, por lo que el mejor modelo fue uno de efectos fijos o aleatorios con AR(1), el cual refleja la influencia unidireccional. Por otro lado, existen otros modelos a utilizar, ejemplo de ello es el modelo econométrico VAR, el cual va más a fondo y determina la influencia e impacto bidireccional, por lo que si se quiere aumentar aún más el conocimiento de estas variables en contraste con la rentabilidad de los bancos en los países de la Alianza del Pacífico se recomienda utilizar la data obtenida y aplicarlas bajo otro modelo, con ello mejora las decisiones de entrada de los bancos en algún país de la Alianza del Pacífico.

Además, a nivel de las variables microeconómicas y la rentabilidad de los bancos se recomienda que los bancos tengan presentes la influencia y la dirección del impacto que genera la inflación, el tipo de cambio y la oferta monetaria, debido a que no son manipulables por los bancos sino controladas por un ente superior (Bancos Centrales). Tal aseveración permitirá que el banco genere estrategias que puedan apalancar los shocks externos que podrían suceder en las economías de destino.

Por último, a nivel de las variables macroeconómicas y la rentabilidad de los bancos se recomienda que los bancos tengan presentes la influencia y la dirección del impacto que genera el tamaño de banco, los créditos, la ratio de capital y liquidez, debido a que son en mayor o menor medida variables manipulables por los bancos, podrán tomar y hacer estrategias para impulsar su desarrollo o expansión a otro país de la Alianza del Pacífico.

## Referencias bibliográficas

- A. Brealey, R., & C. Myres, S. (1998). *Principios de finanzas corporativas*.
- Adrianzen, C. (2016). *La rentabilidad de los bancos comerciales y el ambiente macroeconómico: El caso peruano en el periodo 1982-2014*. Universitat Politècnica de Catalunya.  
<https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2117/96389/TCMAC1de1.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Al-Harbi, A. (2019). The determinants of conventional banks profitability in developing and underdeveloped OIC countries. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 24(47), 4-27. <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/JEFAS-05-2018-0043/full/pdf?title=the-determinants-of-conventional-banks-profitability-in-developing-and-underdeveloped-oic-countries>
- Al-Homaidi, E., Almaqtari, F., Yahya, A., & Khaled, A. (2020). Internal and external determinants of listed commercial banks profitability in India: dynamic GMM approach. *International Journal Monetary and Finance*, 13(1), 34-67. <https://doi.org/10.1504/IJMEF.2020.105333>
- América economía. (31 de 03 de 2020). *Ranking 2020, Mayores 250 bancos: un 2019 con balance positivo*. americaeconomia.com:  
<https://www.americaeconomia.com/negocios-industrias/ranking-2020-mayores-250-bancos-un-2019-con-balance-positivo>
- ASBANC. (2019). *Boletín Mensual*.
- Banco de la República-Colombia. (2018). *REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA*. Departamento de Estabilidad Financiera .
- Banxico. (2019). *Banco de México*. Banco de México: <https://www.banxico.org.mx/>
- Barrón , P. (2011). El efecto del tamaño y la concentración del mercado bancario sobre el riesgo sistémico de la banca privada boliviana. *Revista de Análisis*, 97-143. [https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/revista\\_analisis/ra\\_vol15/articulo\\_3\\_v15.pdf](https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/revista_analisis/ra_vol15/articulo_3_v15.pdf)

- BCCh. (2019). *BANCO CENTRAL DE CHILE*. BANCO CENTRAL DE CHILE:  
<https://www.bcentral.cl/>
- BCRP. (2019). *Banco Central de Reserva del Perú*. Banco Central de Reserva del Perú:  
<http://www.bcrp.gob.pe/>
- Bernal, C. (2016). *Metodología de la investigación*. Pearson.
- Bernanke, B., & Blinder, A. (1988). Credit, Money, and aggregate demand. *National Bureau of Economic Research*(2534), 1-13.  
[https://www.nber.org/system/files/working\\_papers/w2534/w2534.pdf](https://www.nber.org/system/files/working_papers/w2534/w2534.pdf)
- BRC. (2020). *Banco de la república-Colombia*. Banco de la república-Colombia:  
<https://www.banrep.gov.co/>
- Caprio, G., & Klingebiel, D. (1996). Bank insolvencies. Cross-country experience. *Policy Research Working Paper*(1620), 1-52.  
<https://documents1.worldbank.org/curated/en/761051468739458460/pdf/multi-page.pdf>
- CMF. (2019). *COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO* . COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO : <http://www.cmfchile.cl/portal/principal/605/w3-propertyname-720.html>
- CNBV. (2019). *GOBIERNO DE MEXICO*. GOBIERNO DE MEXICO: <https://www.gob.mx/>
- Delfino, M. A. (2004). *Finanzas operativas*.
- Demirgüç-Kunt, A., & Huizinga, H. (1998). Determinants of commercial bank interest margins and profitability: some international evidence. *World Bank Economic Review*, 13(2), 379-408. <https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/24230433/10.1.1.194.3108-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1635895511&Signature=L4LCxMMCP07eNqxsPZfW8oLe3DnEcTkyHWvN8kibrMPBAtr~CUN~7jPoSaR~61maRm8-OE9XrcXOvDYuBhlW9-AL2zp4A3cpK0NHcYfIz3zYTPs2U1BiS8QGPMJHjEEH-hIt0C1k3m7N>

- Dick, A. (2003). Nationwide branching and its impact on market structure, quality and bank performance. *The Journal of business*, 79(2), 567-592.  
<https://www.federalreserve.gov/pubs/FEDS/2003/200335/200335pap.pdf>
- Epaphra, M., & Mesiet, W. (2021). The external debt burden and economic growth in Africa: a panel data analysis. *Theoretical and Applied Economics*, 2(627), 175-206.
- FMI. (2018). *Fondo Monetario Internacional*. FMI:  
<https://www.imf.org/external/spanish/index.htm>
- Freixas, X., & Rochet, J. C. (1997). *Economia Bancaria*. INO Reproducciones, S.A.
- Giménez, Ó. (05 de 05 de 2019). ¿Por qué la gran banca sufre otra caída de rentabilidad? *El Confidencial*. El Confidencial: [https://www.elconfidencial.com/empresas/2019-05-05/banca-rentabilidad-eficiencia-bce-roe\\_1980534/](https://www.elconfidencial.com/empresas/2019-05-05/banca-rentabilidad-eficiencia-bce-roe_1980534/)
- Hausman, J. (1978). Specification tests in econometrics. *Econometrica*, 46(6), 1251-1271.  
 doi:10.2307/1913827
- Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGRAW-HILL.
- Judge, G., Griddiths, W., Hill, R., & Lee, T. (1985). *The theory and practice of econometric*. Wiley.
- Kiyotaki, N., & Moore, J. (1995). Credit Cycles - (Now published in 'Journal of Political Economy', vol.105(2), April 1997, pp. 211-248). *STICERD - Thoeretical Economics Paper Series*. <https://ideas.repec.org/p/cep/stitep/285.html>
- Liso, J. M., Soler, M., Manero, M., & Build, M. P. (2002). *La banca en Latinoamérica*.
- Mackenny, M., & Urbina, M. (2017). *Reporte de Monitoreo Mensual (estados financieros junio de 2017)*.
- Mohd, N. (2017). Islamic Banking profitability: Roles played by internal and external banking factors. *The Journal of Muamalat and Islamic Finance Research*, 14(1), 26-38.  
<https://jmifr.usim.edu.my/index.php/jmifr/article/view/12>

- Mungly, Y., Seetanah, B., Seetah, K., Babaje, R., & Maraye, N. (2016). Determinants of Mauritian Commercial Banking Profitability. *Proceedings of the Fifth Asia-Pacific Conference on Global Business, Economics, Finance and Social Sciences*.
- Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J., & Romero, H. (2018). *Metodología de la investigación cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis*. Ediciones de la U.
- Ovamba, E. (2014). Effect of macroeconomic factors on commercial banks profitability in Kenya: Case of equity bank limited. *Journal of Economics and Sustainable Development*, 5(2), 46-56.  
[https://www.researchgate.net/publication/316627452\\_Effect\\_of\\_Macroeconomic\\_Factors\\_on\\_Commercial\\_Banks\\_Profitability\\_in\\_Kenya\\_Case\\_of\\_Equity\\_Bank\\_Limited](https://www.researchgate.net/publication/316627452_Effect_of_Macroeconomic_Factors_on_Commercial_Banks_Profitability_in_Kenya_Case_of_Equity_Bank_Limited)
- Petria, N., Capraru, B., & Ilnatov, I. (2015). Determinants of banks' profitability: evidence from EU 27 banking systems. *Procedia Economics and Finance*, 20, 518-524.  
[https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)00104-5](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)00104-5)
- Primo, U. R. (2015). *Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur. Un enfoque contable*. Universidad Nacional de Córdoba.  
<https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/2240/Rodrigues%20Primo%2c%20Uverlan.Factores%20determinantes%20de%20la%20rentabilidad%20de%20los%20bancos%20en%20los%20pa%3adses%20del%20Mercosur.%20Un%20enfoque%20contable.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- R. Emery, D., D. Finnerty, J., & D. Stowe, J. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. Naucalpan de Juárez: Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana
- Ross, S. (1977). The determination of financial structure: The incentive-signalling approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23-44.  
[https://www.researchgate.net/profile/Stephen\\_Ross3/publication/24048376\\_The\\_Determination\\_of\\_Financial\\_Structure\\_The\\_Incentive\\_Signaling\\_Approach/links/55a65e1608ae25a698e01ec4/The-Determination-of-Financial-Structure-The-Incentive-Signaling-Approach.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Stephen_Ross3/publication/24048376_The_Determination_of_Financial_Structure_The_Incentive_Signaling_Approach/links/55a65e1608ae25a698e01ec4/The-Determination-of-Financial-Structure-The-Incentive-Signaling-Approach.pdf)

Saona, P. (2016). Intra- and extra-bank determinants of Latin American Banks' profitability. *International Review of Economics & Finance*, 45, 197-214. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2016.06.004>

SBS. (2019). *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*. SBS: <http://www.sbs.gob.pe/>

SFC. (2019). *SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA*. SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA: <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/index.jsf>

Teixeira, J., Vieira, C., & Ferreira, P. (2021). The effects of government bonds on liquidity risk and bank profitability in Cape Verde. *International Journal of Financial Studies*, 9(2), 1-23. <https://doi.org/10.3390/ijfs9010002>

Yanikkaya, H., Gumus, N., & Ugur, Y. (2018). How profitability differs between conventional and Islamic banks: A dynamic panel data approach. *Pacific-Basin Finance Journal*, 48, 99-111. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2018.01.006>



## Anexos

## Anexo 1. Matriz de consistencia

Problema Principal	Objetivo Principal	Hipótesis	Variables		
			Dependiente	ROE	
¿Cuáles son los factores internos y externos que determinan la rentabilidad de los bancos que están en los países miembros de la Alianza del Pacífico?	Analizar los factores que determinan la rentabilidad de los bancos que están en los países miembros de la Alianza del Pacífico	El PBI, la inflación, la tasa de interés, el tipo de cambio, la oferta monetaria y los títulos de deuda pública son los factores externos y los factores internos son los depósitos, préstamos, capital y la liquidez, los cuales influyen en la rentabilidad de los bancos en la Alianza del Pacífico.	Independiente	PBI	Tasa de interés
	<b>Objetivos Específicos</b>			Crecimiento económico	Inflación
	Determinar los factores internos que inciden en la rentabilidad bancaria			Tipo de cambio	Masa monetaria
	Determinar los factores externos que inciden en la rentabilidad bancaria			Tamaño de banco	Depósitos
				Créditos	Concentración de mercado
				Ratio capital	Ratio liquidez
			<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	
			Crecimiento económico	Tasa de PBI	
			Inflación	Índice general	
			Tasa de interés	Tasa de interés real	
			Depósitos	Volumen de depósitos	
			Préstamos	Volumen de créditos	
			Capital	Patrimonio/Total de activos	
			Liquidez	Activos líquidos/Activos totales	
			Tipo de cambio	Moneda S/\$	
			Oferta monetaria	Masa monetaria/PBI	
			Tamaño de banco	Volumen de activos	

<b>Diseño y tipo de investigación</b>	<b>Población, muestra y muestreo</b>	Concentración del mercado	Activo de cada banco/ Activo total de bancos
Cuantitativa, explicativa	La Alianza del Pacífico	<b>Procedimiento y procesamiento de datos</b>	
		Data panel: efectos fijos y efectos aleatorios	

## Anexo 2. Test de Hausman

```

****TEST DE HAUSMAN****
hausman fixed01 random01
/*
      ---- Coefficients ----
      |          (b)          (B)          (b-B)          sqrt(diag(V_b-V_B))
      |          fixed01      random01      Difference          S.E.
-----+-----
tasa_de_in~l |      .0052822      .000506      .0047762      .0007831
crecimient~a |     -.0001419     -.0030095     .0028676     .0005949
      ipc |     -.0005798     .0005563     -.0011361     .0001566
tipo_de_ca~o |     .0000245     -.0000387     .0000632     9.35e-06
masa_monet~a |     .0009036     .000603      .0003006     .000984
      lntmbc |     .0004876     -.0224699     .0229575     .0053877
      lndep |     .0054945     .0039734     .0015211     .0006864
      lncred |     .0233155     .0215321     .0017834     .0027703
concentrac~o |     .2459617     .1276356     .1183262     .1580571
ratio_capi~l |     -.0207209     -.0287672     .0080463      .
ratio_liqu~z |     -.0248953     -.0257971     .0009017     .0072562
-----+-----
      b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg
      B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

      chi2(10) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
              =      57.85
Prob>chi2 =      0.0000
(V_b-V_B is not positive definite)
(ELECCIÓN --> EFECTO FIJO)

```

### Anexo 3. Test Breusch and Pagan Lagrangian Multiplier

#### Breusch and Pagan Lagrangian multiplier test for random effects

$$\text{roe}[\text{id},t] = Xb + u[\text{id}] + e[\text{id},t]$$

Estimated results:

	Var	sd = sqrt(Var)
roe	.0069346	.0832745
e	.0014254	.0377548
u	.002476	.0497591

Test:  $\text{Var}(u) = 0$

chibar2(01) = 1683.34  
 Prob > chibar2 = 0.0000  
 (ELECCIÓN -->EFECTO ALEATORIO)

## Anexo 4. Test de autocorrelación y corrección de autocorrelación

```

*****TEST DE AUTOCORRELACION*****
*****
. xtserial roe tasa_de_interes_real crecimiento_pbi_per_capita ipc tipo_de_cambio
masa_monetaria lntmbc lndep lncred concentracion_mercado ratio_capital ratio_liquidez
/*
Wooldridge test for autocorrelation in panel data
H0: no first-order autocorrelation
    F( 1, 74) = 39.176
    Prob > F = 0.0000
(PRESENTA AUTOCORRELACION)
*/
*****CORRECIÓN DEL MODELO*****
*****
. xtregar roe tasa_de_interes_real crecimiento_pbi_per_capita ipc tipo_de_cambio
masa_monetaria lntmbc lndep lncred concentracion_mercado ratio_capital ratio_liquidez
/*
RE GLS regression with AR(1) disturbances      Number of obs   =    900
Group variable: id                            Number of groups =    75

R-sq:                                         Obs per group:
  within = 0.0365                               min =    12
  between = 0.5633                              avg  =   12.0
  overall = 0.4531                              max  =    12

Wald chi2(12) = 115.82
corr(u_i, Xb) = 0 (assumed)                   Prob > chi2     = 0.0000

```

---

	roe	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]
tasa_de_interes_real		-.0006267	.0014266	-0.44	0.660	-.0034228 .0021694
crecimiento_pbi_per_capita		-.0026971	.0021341	-1.26	0.206	-.0068798 .0014856
ipc		.0006488	.0003097	2.09	0.036	.0000417 .0012559
tipo_de_cambio		-.0000441	5.45e-06	-8.11	0.000	-.0000548 -.0000335
masa_monetaria		.0007377	.0003599	2.05	0.040	.0000324 .001443
lntmbc		-.0107087	.0050144	-2.14	0.033	-.0205368 -.0008807
lndep		-.0004284	.0022323	-0.19	0.848	-.0048036 .0039467
lncred		.0161077	.0043882	3.67	0.000	.0075071 .0247083
concentracion_mercado		.0859861	.0794856	1.08	0.279	-.0698028 .2417749
ratio_capital		-.0325354	.0096516	-3.37	0.001	-.0514521 -.0136187
ratio_liquidez		-.0274607	.0127076	-2.16	0.031	-.0523671 -.0025542
_cons		-.0050113	.0544671	-0.09	0.927	-.1117648 .1017422

---

rho_ar	.59622656	(estimated autocorrelation coefficient)
sigma_u	.04234878	
sigma_e	.03214549	
rho_fov	.63444525	(fraction of variance due to u_i)
theta	.56277658	

## Anexo 5. Data del modelo econométrico

TIEMPO	BANCO	ROE	TASA DE INTERES	CRECIMIENTO ECONOMICO	IPC	TIPO DE CAMBIO	MASA MONETARIA	TAMANO BANCO	DEPOSITOS	CREDITO	CONCENTRACION MERCADO	RATIO CAPITAL	RATIO LIQUIDEZ
2014h1	BCI_CHILE	0.20197	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	38062.62858	20712.71004	25953.24699	0.35507	0.14580	0.338000
2014h2	BCI_CHILE	0.19044	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	41874.11718	22492.83546	28251.08108	0.35310	0.14450	0.233500
2015h1	BCI_CHILE	0.17842	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	34948.09163	19687.84973	25177.19553	0.34229	0.14380	0.287900
2015h2	BCI_CHILE	0.17458	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	43978.31101	26517.70809	26517.70809	0.33683	0.14340	0.266800
2016h1	BCI_CHILE	0.15582	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	43904.28279	26373.08358	31137.03534	0.34539	0.15760	0.281900
2016h2	BCI_CHILE	0.14669	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	45705.89566	26818.97387	33313.52239	0.33251	0.15350	0.310900
2017h1	BCI_CHILE	0.16213	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	49537.69296	29072.49828	36042.08765	0.34402	0.16490	0.396400
2017h2	BCI_CHILE	0.14044	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	52182.18684	31149.81263	38055.96418	0.34736	0.15050	0.399300
2018h1	BCI_CHILE	0.12680	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	61496.40085	37413.23635	45046.71978	0.33763	0.15070	0.324900
2018h2	BCI_CHILE	0.13530	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	64579.59225	38344.00878	47530.56160	0.34727	0.14170	0.307600
2019h1	BCI_CHILE	0.12802	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	61327.46496	35295.32043	44588.28580	0.34043	0.14950	0.320500
2019h2	BCI_CHILE	0.11153	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	71640.18743	39214.68467	48871.91233	0.34021	0.14470	0.304800
2014h1	SANTANDER_CHILE	0.24658	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	48492.32758	26272.04544	38389.22169	0.21154	0.13230	0.262000
2014h2	SANTANDER_CHILE	0.21049	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	53568.17501	29639.05618	40162.12614	0.21787	0.13780	0.223900
2015h1	SANTANDER_CHILE	0.18507	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	49570.78116	28035.32294	37076.47547	0.22290	0.13090	0.242600
2015h2	SANTANDER_CHILE	0.16979	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	52967.76151	29864.60507	29864.60507	0.22595	0.13310	0.263300
2016h1	SANTANDER_CHILE	0.16639	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	53371.80356	29898.23387	39006.06146	0.22087	0.13820	0.250100
2016h2	SANTANDER_CHILE	0.16961	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	54676.22985	30570.37956	40196.70183	0.22128	0.14250	0.254900
2017h1	SANTANDER_CHILE	0.18304	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	53603.70706	29653.97104	41821.68511	0.20727	0.15080	0.402500
2017h2	SANTANDER_CHILE	0.19440	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	55140.44626	30311.47154	42699.34527	0.20683	0.14200	0.341700
2018h1	SANTANDER_CHILE	0.19357	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	58706.51214	32499.84679	45657.26895	0.20062	0.14790	0.275000
2018h2	SANTANDER_CHILE	0.19055	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	61218.05544	34061.45605	47294.17369	0.19484	0.14950	0.269800
2019h1	SANTANDER_CHILE	0.18216	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	59820.79940	31356.56622	44255.00136	0.19538	0.14560	0.248800
2019h2	SANTANDER_CHILE	0.16546	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	71984.07488	33431.84030	46584.52694	0.19716	0.14050	0.226500
2014h1	DE_CHILE	0.25558	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	44667.61105	27479.27153	37359.04113	0.15477	0.12780	0.230500

2014h2	DE_CHILE	0.23315	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	48500.95030	29220.08157	39441.20729	0.15243	0.12890	0.233100
2015h1	DE_CHILE	0.21851	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	44590.77201	26141.13128	35490.89567	0.15954	0.13530	0.203400
2015h2	DE_CHILE	0.21338	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	47830.32760	27871.25391	27871.25391	0.15893	0.13970	0.191100
2016h1	DE_CHILE	0.20472	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	45813.37722	27281.47535	37067.45456	0.15364	0.14040	0.176800
2016h2	DE_CHILE	0.19646	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	46626.01707	27885.85243	38205.37878	0.15607	0.14410	0.161100
2017h1	DE_CHILE	0.19692	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	49708.76654	28886.86351	34751.93847	0.16110	0.14220	0.387700
2017h2	DE_CHILE	0.19325	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	50550.95159	29235.54973	39808.65254	0.15595	0.15470	0.249800
2018h1	DE_CHILE	0.18868	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	53664.43885	30880.76832	42042.02085	0.16830	0.14670	0.161800
2018h2	DE_CHILE	0.18696	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	56109.59981	31611.67219	44212.54877	0.16549	0.14640	0.154700
2019h1	DE_CHILE	0.17774	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	53021.66064	29033.29855	41794.96347	0.17690	0.13910	0.205700
2019h2	DE_CHILE	0.17490	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	58741.11754	31570.98032	43450.41124	0.17427	0.14450	0.192200
2014h1	SCOTIABANK_CHILE	0.13921	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	13353.11433	5581.43868	10469.77753	0.11341	0.15820	0.224300
2014h2	SCOTIABANK_CHILE	0.14026	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	14792.30293	6674.25193	11230.23632	0.11374	0.15160	0.203500
2015h1	SCOTIABANK_CHILE	0.08575	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	13972.13141	6469.08287	11025.34356	0.11030	0.16510	0.201300
2015h2	SCOTIABANK_CHILE	0.10238	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	16507.14025	7954.54177	7954.54177	0.11561	0.15530	0.285900
2016h1	SCOTIABANK_CHILE	0.12083	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	16779.60549	8827.49824	12617.98599	0.11234	0.16240	0.236900
2016h2	SCOTIABANK_CHILE	0.13106	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	16848.07591	9078.11271	13079.54780	0.11955	0.15900	0.292200
2017h1	SCOTIABANK_CHILE	0.12277	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	18961.03065	10066.45346	15084.03789	0.11765	0.16630	0.607300
2017h2	SCOTIABANK_CHILE	0.12102	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	20758.06787	10818.49312	16090.82677	0.12306	0.16070	0.317500
2018h1	SCOTIABANK_CHILE	0.14060	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	23045.47346	12293.19606	17632.38592	0.12285	0.16680	0.268600
2018h2	SCOTIABANK_CHILE	0.09884	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	46958.37469	23314.19043	35649.62980	0.12331	0.15790	0.239300
2019h1	SCOTIABANK_CHILE	0.11722	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	43625.64260	20892.09840	33755.69021	0.12569	0.16080	0.210400
2019h2	SCOTIABANK_CHILE	0.12874	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	49319.61102	22756.69434	36077.87623	0.12715	0.15150	0.268500
2014h1	ITAU_CHILE	0.10926	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	12517.97210	7566.58830	10243.99741	0.03211	0.12390	0.218900
2014h2	ITAU_CHILE	0.11839	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	13703.23176	8456.32119	11055.99953	0.03210	0.12340	0.197400
2015h1	ITAU_CHILE	0.11195	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	12183.48519	7133.26425	9768.97481	0.03090	0.12230	0.159900
2015h2	ITAU_CHILE	0.13748	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	12972.28731	7541.35199	7541.35199	0.03139	0.12330	0.130600

2016h1	ITAU_CHILE	0.06829	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	45377.34166	25337.50671	32315.54272	0.03396	0.12880	0.124800
2016h2	ITAU_CHILE	-0.00110	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	43043.18634	23688.41609	31321.28922	0.03525	0.13320	0.120100
2017h1	ITAU_CHILE	0.01442	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	44636.42711	22042.99320	32945.14194	0.03648	0.12980	0.449200
2017h2	ITAU_CHILE	0.01552	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	43270.05460	21879.37809	31533.68441	0.03520	0.13280	0.220100
2018h1	ITAU_CHILE	0.01920	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	45863.53149	21923.15211	33180.97483	0.03656	0.12710	0.215200
2018h2	ITAU_CHILE	0.05076	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	46075.79286	22523.49498	33813.63114	0.03642	0.13350	0.249800
2019h1	ITAU_CHILE	0.04578	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	44407.01855	20756.49380	31607.82611	0.03622	0.13900	0.308200
2019h2	ITAU_CHILE	0.03688	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	48084.53466	23474.10499	33098.44484	0.03583	0.14620	0.288400
2014h1	BICE_CHILE	0.18568	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	7617.68075	4645.26066	6106.22448	0.02178	0.16590	0.396200
2014h2	BICE_CHILE	0.17701	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	8821.78582	5860.59018	6548.87779	0.01984	0.15640	0.393700
2015h1	BICE_CHILE	0.14346	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	7645.89782	4859.86834	5879.03382	0.03167	0.16490	0.378800
2015h2	BICE_CHILE	0.14893	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	8340.89620	5285.22015	5285.22015	0.03042	0.15320	0.366200
2016h1	BICE_CHILE	0.16450	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	8127.18899	4953.27927	6005.30778	0.03099	0.16610	0.368000
2016h2	BICE_CHILE	0.15849	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	8598.64986	5613.65248	6446.52039	0.03157	0.15540	0.349500
2017h1	BICE_CHILE	0.14664	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	9394.47032	5955.75321	7086.58711	0.03265	0.16560	0.460700
2017h2	BICE_CHILE	0.14853	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	10195.81320	6205.44182	7354.15264	0.03279	0.15270	0.319100
2018h1	BICE_CHILE	0.13701	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	10748.56658	6472.33129	7921.63689	0.03379	0.14790	0.311500
2018h2	BICE_CHILE	0.12682	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	11564.39124	6966.76759	8606.66784	0.03356	0.14350	0.312900
2019h1	BICE_CHILE	0.12122	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	11559.62154	7495.35338	8055.62466	0.03183	0.14860	0.253100
2019h2	BICE_CHILE	0.12036	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	12231.01800	7732.89767	8864.75201	0.03172	0.14450	0.235900
2014h1	SECURITY_C HILE	0.19162	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	8353.64506	4921.16131	5927.25265	0.02564	0.12310	0.276100
2014h2	SECURITY_C HILE	0.14749	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	8852.85217	5420.41228	6519.19388	0.02482	0.11850	0.197100
2015h1	SECURITY_C HILE	0.15948	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	7874.74952	4731.28121	5842.86717	0.02370	0.11860	0.159900
2015h2	SECURITY_C HILE	0.11909	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	8536.82008	5046.28054	5046.28054	0.02470	0.11560	0.176400
2016h1	SECURITY_C HILE	0.10571	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	8312.24514	4859.71549	6218.20538	0.02441	0.12030	0.201900
2016h2	SECURITY_C HILE	0.11454	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	8999.05178	5351.15915	6592.96432	0.02544	0.13160	0.218100
2017h1	SECURITY_C HILE	0.10902	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	9443.46091	5324.19797	7115.60169	0.02491	0.13180	0.317500



2017h2	SECURITY_C HILE	0.12974	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	9920.06383	5546.08094	7445.05728	0.02321	0.13130	0.207200
2018h1	SECURITY_C HILE	0.14056	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	10601.41938	5594.78624	7919.56908	0.02434	0.12170	0.198500
2018h2	SECURITY_C HILE	0.12995	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	10829.10343	5651.93371	8349.44252	0.02438	0.13000	0.217700
2019h1	SECURITY_C HILE	0.12785	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	10244.56152	5216.81188	7821.49325	0.02364	0.12780	0.199300
2019h2	SECURITY_C HILE	0.12957	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	11762.60289	5713.38686	8613.07939	0.02334	0.12980	0.206300
2014h1	CONSORCIO_ CHILE	0.16754	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	3466.06936	2076.32235	1637.43392	0.01148	0.16580	0.379700
2014h2	CONSORCIO_ CHILE	0.16889	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	4279.26094	2630.72363	2130.12881	0.01360	0.13730	0.162900
2015h1	CONSORCIO_ CHILE	0.11996	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	3725.44398	2222.81884	2036.34090	0.01370	0.15790	0.182300
2015h2	CONSORCIO_ CHILE	0.12652	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	4145.32999	2475.87386	2475.87386	0.01501	0.14040	0.214600
2016h1	CONSORCIO_ CHILE	0.13948	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	4287.35520	2284.27887	2467.91074	0.01486	0.15950	0.232600
2016h2	CONSORCIO_ CHILE	0.14182	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	4784.73238	2669.94302	2784.52826	0.01426	0.16860	0.329300
2017h1	CONSORCIO_ CHILE	0.13549	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	5597.41549	3062.71344	2996.53279	0.01357	0.16360	0.548800
2017h2	CONSORCIO_ CHILE	0.12034	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	5779.38185	3137.82177	3239.13716	0.01374	0.17270	0.432300
2018h1	CONSORCIO_ CHILE	0.10569	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	6246.35115	3409.18704	3553.95720	0.01499	0.14890	0.235000
2018h2	CONSORCIO_ CHILE	0.10323	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	7201.02522	3834.13615	4129.98612	0.01509	0.13490	0.378300
2019h1	CONSORCIO_ CHILE	0.10896	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	6932.52456	3601.07485	4216.42483	0.01590	0.13640	0.199300
2019h2	CONSORCIO_ CHILE	0.12642	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	8193.30716	4406.19868	4943.35826	0.01506	0.14270	0.178300
2014h1	FALABELLA_ CHILE	0.21959	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	3064.61036	2089.86958	2217.86826	0.02440	0.15590	0.373500
2014h2	FALABELLA_ CHILE	0.26190	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	3192.78623	2163.25303	2353.26510	0.02275	0.14510	0.264800
2015h1	FALABELLA_ CHILE	0.31525	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	3068.36235	2025.43680	2057.51786	0.01888	0.17860	0.305300
2015h2	FALABELLA_ CHILE	0.30473	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	3232.29076	2196.44050	2196.44050	0.01718	0.17500	0.360600
2016h1	FALABELLA_ CHILE	0.28396	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	3279.00516	2180.22062	2179.21151	0.01856	0.18430	0.487700
2016h2	FALABELLA_ CHILE	0.27367	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	3430.40896	2338.59069	2285.48449	0.01955	0.19880	0.544400
2017h1	FALABELLA_ CHILE	0.25227	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	3791.90644	2707.71301	2442.82255	0.01695	0.30240	0.112830
2017h2	FALABELLA_ CHILE	0.23912	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	3722.11591	2597.85957	2531.56342	0.01766	0.26020	0.828800
2018h1	FALABELLA_ CHILE	0.23081	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	4108.06326	2873.33986	2642.84458	0.01709	0.16740	0.643800
2018h2	FALABELLA_ CHILE	0.21870	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	7354.03383	3337.79603	5662.45705	0.01705	0.16770	0.447700

2019h1	FALABELLA_CHILE	0.28179	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	6847.06150	3209.97344	5292.97418	0.01503	0.13910	0.556700
2019h2	FALABELLA_CHILE	0.23803	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	7627.76711	3515.20333	5566.84765	0.01426	0.19200	0.649700
2014h1	INTERNACIONAL_CHILE	0.07958	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	1979.76546	1446.36748	1290.67084	0.01581	0.14900	0.275600
2014h2	INTERNACIONAL_CHILE	0.03044	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	1945.93423	1459.69892	1351.83512	0.01514	0.13810	0.205000
2015h1	INTERNACIONAL_CHILE	0.01400	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	1813.85222	1308.73261	1205.43555	0.01454	0.13760	0.188300
2015h2	INTERNACIONAL_CHILE	0.00126	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	1795.55949	1331.17208	1331.17208	0.01371	0.12230	0.176400
2016h1	INTERNACIONAL_CHILE	0.04125	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	1950.59953	1465.10860	1269.22407	0.01369	0.13720	0.187800
2016h2	INTERNACIONAL_CHILE	0.09988	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	1991.06597	1575.87309	1358.81493	0.01406	0.14310	0.257200
2017h1	INTERNACIONAL_CHILE	0.10945	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	2174.34531	1705.45342	1583.52752	0.01501	0.13910	0.474000
2017h2	INTERNACIONAL_CHILE	0.12652	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	2545.87974	1913.12942	1757.56262	0.01494	0.13820	0.363500
2018h1	INTERNACIONAL_CHILE	0.13732	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	3274.11715	2299.57554	2127.40533	0.01472	0.14610	0.419500
2018h2	INTERNACIONAL_CHILE	0.13201	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	3725.06540	2437.79400	2468.79241	0.01443	0.12930	0.407700
2019h1	INTERNACIONAL_CHILE	0.14540	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	4005.79651	2329.14985	2521.70183	0.01377	0.14590	0.397400
2019h2	INTERNACIONAL_CHILE	0.15992	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	4710.68992	2669.80374	2866.41048	0.01361	0.14850	0.387600
2014h1	BTG_PACTUAL_CHILE	-0.04977	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	230.30639	73.89222	19.85067	0.00556	0.18190	0.535300
2014h2	BTG_PACTUAL_CHILE	0.04888	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	1077.63036	577.08837	550.47929	0.00044	0.17100	0.350700
2015h1	BTG_PACTUAL_CHILE	-0.04977	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	200.65143	64.37763	17.29464	0.00566	0.15540	0.373200
2015h2	BTG_PACTUAL_CHILE	-0.02188	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	235.73288	101.37272	101.37272	0.00543	0.13600	0.321800
2016h1	BTG_PACTUAL_CHILE	0.00513	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	244.77403	96.60441	42.68560	0.00600	0.15550	0.324700
2016h2	BTG_PACTUAL_CHILE	-0.01640	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	228.67403	64.05574	59.92768	0.00642	0.14690	0.285700
2017h1	BTG_PACTUAL_CHILE	-0.01280	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	420.02912	238.06892	119.79601	0.00635	0.14460	0.544200
2017h2	BTG_PACTUAL_CHILE	0.04710	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	804.87268	354.62928	268.21389	0.00632	0.14390	0.308300
2018h1	BTG_PACTUAL_CHILE	0.13040	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	1069.74523	602.71992	573.31765	0.00609	0.14700	0.346400
2018h2	BTG_PACTUAL_CHILE	0.12105	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	1404.73522	871.18544	716.56975	0.00612	0.14640	0.327400
2019h1	BTG_PACTUAL_CHILE	0.14081	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	1645.06679	838.06715	1004.67949	0.00614	0.16640	0.374000
2019h2	BTG_PACTUAL_CHILE	0.20750	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	2160.45392	1235.34962	1287.22607	0.00625	0.16060	0.440100
2014h1	HSBC_CHILE	0.02833	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	2376.87012	1405.21176	446.50239	0.00448	0.14350	0.827200

2014h2	HSBC_CHILE	0.02275	1.30219	0.89925	115.93421	612.12745	83.1857	2492.90576	1709.40159	537.05233	0.00206	0.16440	0.877900
2015h1	HSBC_CHILE	0.06243	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	2290.33900	1469.07217	383.53288	0.00336	0.19330	0.879400
2015h2	HSBC_CHILE	0.04547	0.80276	0.73902	120.64287	665.54071	83.3345	1775.00157	1182.21656	1182.21656	0.00260	0.22220	0.920600
2016h1	HSBC_CHILE	0.08813	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	2016.86852	1196.10553	351.09282	0.00212	0.24070	0.609000
2016h2	HSBC_CHILE	0.06202	0.42596	0.06439	124.22544	663.08060	80.6631	1865.21798	1346.92720	330.68599	0.00182	0.25410	0.571400
2017h1	HSBC_CHILE	0.05219	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	1854.86309	1106.05446	299.57243	0.00160	0.24270	0.680900
2017h2	HSBC_CHILE	0.11575	0.77846	1.13503	127.09525	644.80978	77.7057	1451.89313	949.31260	247.34465	0.00144	0.23290	0.256500
2018h1	HSBC_CHILE	0.10279	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	2337.19751	1216.66910	255.52453	0.00141	0.24520	0.289900
2018h2	HSBC_CHILE	0.07184	1.41101	1.18971	130.26876	671.46091	80.0006	1910.91306	1399.56257	408.11302	0.00129	0.25100	0.286800
2019h1	HSBC_CHILE	0.08263	1.22869	0.52787	131.09116	687.04598	81.5586	1874.38201	1126.05044	337.44168	0.00133	0.23960	0.307700
2019h2	HSBC_CHILE	0.14423	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	1797.74862	1017.17395	314.70428	0.00157	0.18430	0.389300
2014h1	RIPLEY_CHILE	0.24053	2.06948	0.69256	113.46700	570.00590	82.5018	1339.90542	437.87441	1173.41416	0.01240	0.15780	0.487400
2014h2	RIPLEY_CHILE	0.22705	2.06948	0.69256	115.93421	612.12745	83.1857	1518.52111	629.88295	1315.01620	0.01398	0.15260	0.118750
2015h1	RIPLEY_CHILE	0.16329	0.53489	1.10594	118.40142	654.24900	83.8695	1264.43143	579.51330	1090.47626	0.01344	0.14120	0.331600
2015h2	RIPLEY_CHILE	0.17190	0.53489	1.10594	120.64287	665.54071	83.3345	1302.46894	597.01582	597.01582	0.01355	0.15540	0.105530
2016h1	RIPLEY_CHILE	0.19041	1.07062	0.37210	122.88433	676.83242	82.7995	1288.66758	645.52907	1077.97437	0.01429	0.14450	0.346000
2016h2	RIPLEY_CHILE	0.19921	1.07062	0.37210	124.22544	663.08060	80.6631	1332.08897	626.92180	1150.43543	0.01403	0.15380	0.103190
2017h1	RIPLEY_CHILE	0.20094	-0.21870	-0.24332	125.56654	649.32879	78.5267	1355.75539	662.41480	1193.71729	0.01381	0.16310	0.106410
2017h2	RIPLEY_CHILE	0.17965	-0.21870	-0.24332	127.09525	644.80978	77.7057	1471.03597	695.38269	1305.59436	0.01226	0.17190	0.512600
2018h1	RIPLEY_CHILE	0.19058	1.77563	2.51339	128.62395	640.29077	76.8846	1531.28554	764.35273	1328.39959	0.01172	0.16280	0.346000
2018h2	RIPLEY_CHILE	0.18501	1.77563	2.51339	130.26876	671.46091	80.0006	1606.27959	746.79977	1401.78812	0.01050	0.17050	0.279400
2019h1	RIPLEY_CHILE	0.16311	1.04638	-0.13397	131.09116	687.04598	81.5586	1482.72981	707.53207	1272.68074	0.01017	0.15920	0.297200
2019h2	RIPLEY_CHILE	0.12098	1.04638	-0.13397	131.91357	702.63105	83.1166	1621.25059	821.71006	1272.81025	0.01047	0.15000	0.346200
2014h1	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.00534	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	43939059.08032	25979469.07495	30083420.39616	0.21582	0.17371	0.684662
2014h2	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.01970	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	49962944.35931	21591828.80759	33481008.94736	0.22605	0.16358	0.670117

2015h1	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.01044	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	37898654.61992	15194733.42309	25649951.54031	0.22134	0.16589	0.676804
2015h2	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.02332	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	42477796.81231	23177995.17214	27795669.99549	0.23090	0.16274	0.654358
2016h1	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.01164	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	38458715.22146	14652531.56640	25844654.13416	0.22467	0.16728	0.672010
2016h2	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.01715	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	45192298.59892	15887753.01789	30818034.40796	0.25152	0.14705	0.681931
2017h1	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.00808	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	48556366.37148	16582545.96921	6959294.24427	0.25115	0.13768	0.143324
2017h2	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.01534	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	49677334.46561	18442770.96820	34268489.28939	0.25215	0.14611	0.689821
2018h1	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.00810	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	49367854.93766	17899086.95108	34908748.32426	0.24801	0.14436	0.707115
2018h2	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.01505	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	52827430.30480	20257021.50234	36730553.67862	0.24899	0.15125	0.695293
2019h1	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.00826	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	51266514.48500	18069644.63554	34608028.60426	0.25600	0.14604	0.675061
2019h2	BANCOLOMBIA_COLOMBIA	0.01702	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	51996258.70453	20599295.07384	35207715.26500	0.25271	0.15156	0.677120
2014h1	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.00462	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	31147416.68795	20699371.90404	19096635.49755	0.15299	0.19046	0.613105
2014h2	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.00964	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	33375980.88196	12907594.12494	20145694.83020	0.15101	0.20933	0.603599
2015h1	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.00569	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	26258080.43399	10263131.68118	16436692.01916	0.15335	0.19259	0.625967
2015h2	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.01367	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	27949938.99447	16322613.65147	16885800.15069	0.15193	0.18979	0.604144
2016h1	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.00856	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	25752306.11934	10120361.96204	15889703.18005	0.15044	0.19708	0.617021
2016h2	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.01469	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	26270171.99049	10733286.27727	16300194.43569	0.14621	0.19947	0.620483
2017h1	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.00602	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	27899532.99378	10480685.76664	17168151.71428	0.14430	0.19499	0.615356
2017h2	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.01092	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	28263142.25525	11874300.87735	17349118.80210	0.14346	0.20154	0.613843
2018h1	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.00508	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	27745773.37559	10940622.25579	17268632.24191	0.13939	0.19800	0.622388
2018h2	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.00915	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	30927095.47955	11913301.82353	17203798.25625	0.14577	0.19974	0.556269
2019h1	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.00488	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	27720496.70917	9876667.87033	15939670.18946	0.13842	0.20564	0.575014
2019h2	DE_BOGOTA_COLOMBIA	0.00876	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	29941817.74095	11740997.75855	16865820.06357	0.14552	0.20517	0.563286

2014h1	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.00766	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	24480698.428 94	15246972.722 20	17864180.446 99	0.12025	0.12778	0.729725
2014h2	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.01649	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	27312174.140 07	11044069.351 75	19609033.101 72	0.12357	0.12701	0.717959
2015h1	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.01153	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	21393432.393 56	8126443.9699 3	15176811.180 57	0.12494	0.12060	0.709415
2015h2	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.02291	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	23001746.619 23	13783376.671 77	16931725.797 59	0.12503	0.12232	0.736106
2016h1	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.01129	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	22493494.272 25	8124960.7843 2	16705919.099 19	0.13141	0.11771	0.742700
2016h2	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.01902	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	23830708.685 57	8762055.7197 7	17795146.481 89	0.13263	0.12185	0.746732
2017h1	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.08616	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	26081258.574 61	8916876.6231 8	19305751.620 95	0.13490	0.11708	0.740215
2017h2	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.01523	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	26595492.981 73	8818465.5057 7	19780994.231 62	0.13499	0.12160	0.743772
2018h1	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.00983	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	27040222.276 89	8661488.0949 3	20620783.395 04	0.13584	0.12069	0.762597
2018h2	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.01747	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	29105765.902 59	9640031.2293 6	21791777.975 96	0.13718	0.12021	0.748710
2019h1	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.00877	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	27746400.774 89	9413565.5681 3	20444560.257 56	0.13855	0.11763	0.736836
2019h2	DAVIVIENDA _COLOMBIA	0.01530	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	28917846.580 07	9782178.8217 9	21862131.770 80	0.14055	0.12084	0.756008
2014h1	BBVA_COLO MBIA	0.01000	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	18864537.891 70	15355829.896 93	13725551.175 16	0.09266	0.08535	0.727585
2014h2	BBVA_COLO MBIA	0.02340	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	20760535.393 63	10600908.384 50	14953159.244 79	0.09393	0.08418	0.720268
2015h1	BBVA_COLO MBIA	0.01670	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	16141594.954 25	8059070.1769 5	11608450.826 49	0.09427	0.07958	0.719164
2015h2	BBVA_COLO MBIA	0.03427	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	18292662.971 54	12965520.665 77	12999767.317 71	0.09944	0.07610	0.710655
2016h1	BBVA_COLO MBIA	0.01840	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	16670567.183 82	7506844.0122 5	12114240.213 01	0.09739	0.07470	0.726684
2016h2	BBVA_COLO MBIA	0.03127	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	16932502.457 77	7231014.7120 5	12473453.383 50	0.09424	0.07764	0.736657
2017h1	BBVA_COLO MBIA	0.01738	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	18326104.579 93	8151064.0737 1	13278263.874 00	0.09479	0.07356	0.724555
2017h2	BBVA_COLO MBIA	0.02961	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	19511368.733 98	8080199.3833 2	14013743.359 01	0.09903	0.06988	0.718235
2018h1	BBVA_COLO MBIA	0.02016	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	19573236.596 01	8073409.8038 5	14281327.211 81	0.09833	0.07011	0.729635
2018h2	BBVA_COLO MBIA	0.03575	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	21165374.554 40	9199626.4221 0	14418839.355 12	0.09976	0.06947	0.681247
2019h1	BBVA_COLO MBIA	0.02645	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	19371507.957 95	8246725.7792 5	13393651.431 18	0.09673	0.06972	0.691410
2019h2	BBVA_COLO MBIA	0.04356	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	19912814.086 40	8223537.6488 1	14235809.176 25	0.09678	0.07468	0.714907
2014h1	DE_OCCIDEN TE_COLOMBI A	0.00609	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	14848684.583 11	9885106.4400 3	9820284.1647 0	0.07293	0.13319	0.661357
2014h2	DE_OCCIDEN TE_COLOMBI A	0.01741	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	15217744.850 04	7465750.4640 7	10045036.704 96	0.06885	0.13343	0.660087

2015h1	DE_OCCIDENTE_COLOMBIA	0.00837	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	11120430.36131	5171059.52392	8138255.04101	0.06495	0.12924	0.731829
2015h2	DE_OCCIDENTE_COLOMBIA	0.02176	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	12057646.80004	7349870.04305	8958596.30557	0.06554	0.12012	0.742980
2016h1	DE_OCCIDENTE_COLOMBIA	0.01254	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	10858345.76558	4911997.67107	8116094.84866	0.06343	0.12104	0.747452
2016h2	DE_OCCIDENTE_COLOMBIA	0.02075	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	10762812.56197	4714125.14334	8256082.26134	0.05990	0.12468	0.767093
2017h1	DE_OCCIDENTE_COLOMBIA	0.00902	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	11622045.64234	5304894.89597	8575814.58549	0.06011	0.11340	0.737892
2017h2	DE_OCCIDENTE_COLOMBIA	0.01603	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	11643568.24818	5719575.83847	8409981.28051	0.05910	0.11766	0.722286
2018h1	DE_OCCIDENTE_COLOMBIA	0.00943	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	11479780.15458	5375026.11578	8334545.74375	0.05767	0.11435	0.726020
2018h2	DE_OCCIDENTE_COLOMBIA	0.02119	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	12086815.80813	5746789.05264	8524846.06386	0.05697	0.11882	0.705301
2019h1	DE_OCCIDENTE_COLOMBIA	0.01043	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	11271539.76286	5004341.62737	8023022.41930	0.05628	0.11607	0.711795
2019h2	DE_OCCIDENTE_COLOMBIA	0.02347	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	11752685.17925	5617508.60769	8304429.12515	0.05712	0.11619	0.706598
2014h1	COLPATRIA_COLOMBIA	0.01336	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	8808739.26973	6505362.30142	7016860.75734	0.04327	0.08399	0.796579
2014h2	COLPATRIA_COLOMBIA	0.02704	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	10108783.88493	3932404.40229	7757881.64953	0.04574	0.07997	0.767440
2015h1	COLPATRIA_COLOMBIA	0.07956	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	7825034.63064	2962446.48913	6106174.32476	0.04570	0.07912	0.780338
2015h2	COLPATRIA_COLOMBIA	0.03636	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	7694713.90376	5644107.43421	6315997.37060	0.04183	0.08681	0.820823
2016h1	COLPATRIA_COLOMBIA	0.01870	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	7310479.75562	2501814.79154	5836654.55940	0.04271	0.08550	0.798396
2016h2	COLPATRIA_COLOMBIA	0.03289	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	7766133.00707	2772685.08500	6122631.07638	0.04322	0.08673	0.788376
2017h1	COLPATRIA_COLOMBIA	0.01630	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	8576117.06202	2707947.88860	6570421.54554	0.04436	0.08040	0.766130
2017h2	COLPATRIA_COLOMBIA	0.02808	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	8774080.66669	3103436.88871	6828006.97572	0.04453	0.08021	0.778202
2018h1	COLPATRIA_COLOMBIA	0.01279	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	10517976.30421	3896904.51689	8444563.51243	0.05284	0.09347	0.802870
2018h2	COLPATRIA_COLOMBIA	0.02385	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	10858413.13235	4349975.20369	8663480.44671	0.05118	0.09259	0.797859
2019h1	COLPATRIA_COLOMBIA	0.01367	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	10071735.11744	3951176.91267	7844794.86458	0.05029	0.09237	0.778892
2019h2	COLPATRIA_COLOMBIA	0.02536	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	10568125.39021	4015243.98719	8220971.26749	0.05136	0.08961	0.777903

2014h1	ITAU_COLOM BIA	0.01653	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	12670983.655 45	8320329.1351 3	8944273.0976 4	0.06224	0.12002	0.705886
2014h2	ITAU_COLOM BIA	0.02038	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	13969810.406 38	4900995.2823 6	9205868.6796 4	0.06321	0.11719	0.658983
2015h1	ITAU_COLOM BIA	0.01117	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	10786237.734 73	3722509.5527 4	7359800.0385 8	0.06299	0.12385	0.682332
2015h2	ITAU_COLOM BIA	0.02745	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	11476121.780 65	7774809.2162 1	7436133.3623 4	0.06238	0.11800	0.647966
2016h1	ITAU_COLOM BIA	0.01841	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	10256731.600 78	3265867.9495 1	6800503.6939 1	0.05992	0.12239	0.663028
2016h2	ITAU_COLOM BIA	0.08766	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	10090176.338 25	2597707.3202 8	6658221.3199 8	0.05616	0.11631	0.659872
2017h1	ITAU_COLOM BIA	0.03431	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	10327313.051 08	2780990.3168 7	6959294.2442 7	0.05342	0.11577	0.673873
2017h2	ITAU_COLOM BIA	0.04614	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	10001662.116 20	2484829.8017 8	6632239.6519 8	0.05077	0.11744	0.663114
2018h1	ITAU_COLOM BIA	0.03207	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	10046882.018 32	2245194.4741 4	6603579.9849 9	0.05047	0.11562	0.657277
2018h2	ITAU_COLOM BIA	0.04780	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	10273008.003 16	2451577.6720 9	6596358.7452 8	0.04842	0.11474	0.642106
2019h1	ITAU_COLOM BIA	0.01646	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	9337203.2824 5	2356373.6582 4	6039793.4732 3	0.04662	0.11705	0.646853
2019h2	ITAU_COLOM BIA	0.02878	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	8490389.4161 4	2477633.8021 9	5753353.4370 6	0.04127	0.12868	0.677631
2014h1	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.00503	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	7536919.7814 8	5277422.6971 5	2939346.2955 2	0.03702	0.08130	0.389993
2014h2	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.01192	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	8798180.3939 3	3189386.0940 9	3389004.9385 0	0.03981	0.07568	0.385194
2015h1	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.00768	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	6876424.6424 1	2436928.1598 5	2573470.3185 7	0.04016	0.06237	0.374245
2015h2	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.01587	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	7157983.0270 7	4047155.3072 6	2672200.8791 1	0.03891	0.06152	0.373318
2016h1	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.00802	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	6743842.5310 2	2215769.3631 0	2400462.4428 3	0.03940	0.06829	0.355949
2016h2	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.01446	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	6511653.6702 0	2073114.7609 4	2379787.5190 2	0.03624	0.07078	0.365466
2017h1	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.00678	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	7250912.8007 2	2595008.7960 6	2511878.1305 5	0.03750	0.07024	0.346422
2017h2	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.01168	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	7684335.7331 8	2817524.4694 4	2562289.6057 7	0.03900	0.07244	0.333443
2018h1	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.00640	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	8123751.3084 4	3374186.0736 6	2822526.0696 2	0.04081	0.06798	0.347441
2018h2	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.01276	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	8624785.0181 1	3437016.5969 6	2917506.3215 9	0.04065	0.06856	0.338270

2019h1	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.00584	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	8097979.7901 3	3244333.1925 4	2740035.2737 1	0.04044	0.07115	0.338360
2019h2	GNB_SUDAM ERIS_COLOM BIA	0.01066	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	8725500.5418 4	3590963.1348 6	2854524.0542 0	0.04241	0.06909	0.327147
2014h1	POPULAR_CO LOMBIA	0.00544	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	8699827.0673 1	5837857.4426 1	6018776.9643 2	0.04273	0.14495	0.691827
2014h2	POPULAR_CO LOMBIA	0.01049	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	8478464.7881 5	4292139.7571 9	6281874.5729 7	0.03836	0.15391	0.740921
2015h1	POPULAR_CO LOMBIA	0.00454	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	6509306.5474 9	3604737.4290 4	4816264.4612 7	0.03802	0.13280	0.739904
2015h2	POPULAR_CO LOMBIA	0.00921	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	6980326.2486 6	4593473.1144 6	5145599.1827 3	0.03794	0.12483	0.737157
2016h1	POPULAR_CO LOMBIA	0.00515	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	6601604.7885 3	3062104.3096 9	4953327.0451 3	0.03857	0.12356	0.750322
2016h2	POPULAR_CO LOMBIA	0.01062	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	6750502.6343 6	3271549.9835 6	5155211.7896 1	0.03757	0.12301	0.763678
2017h1	POPULAR_CO LOMBIA	0.00560	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	6995204.3707 7	3216254.0245 2	5359930.5374 2	0.03618	0.11831	0.766229
2017h2	POPULAR_CO LOMBIA	0.01125	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	7528157.4619 0	3356603.0565 6	5694370.0762 6	0.03821	0.11136	0.756410
2018h1	POPULAR_CO LOMBIA	0.00670	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	7856629.0971 2	3552529.0052 5	5905900.0592 3	0.03947	0.10452	0.751709
2018h2	POPULAR_CO LOMBIA	0.01314	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	8273814.2605 5	3570276.4364 7	6101868.7569 7	0.03900	0.10580	0.737492
2019h1	POPULAR_CO LOMBIA	0.00687	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	7897630.8568 8	3492169.0225 6	5542874.0398 2	0.03944	0.10294	0.701840
2019h2	POPULAR_CO LOMBIA	0.01355	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	7590457.8626 2	2876754.9549 9	5806117.9085 8	0.03689	0.11224	0.764923
2014h1	BCSC_COLO MBIA	0.00663	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	5506083.9081 6	4612945.8217 5	3953557.0419 0	0.02704	0.11645	0.718034
2014h2	BCSC_COLO MBIA	0.01212	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	5531227.9404 8	3056729.7708 8	4129767.7094 9	0.02503	0.12595	0.746628
2015h1	BCSC_COLO MBIA	0.00698	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	4394055.3964 4	2288699.0193 6	3264470.7799 0	0.02566	0.11609	0.742929
2015h2	BCSC_COLO MBIA	0.01254	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	4484768.7205 0	3600844.8458 3	3338159.5162 2	0.02438	0.12591	0.744333
2016h1	BCSC_COLO MBIA	0.00730	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	4120874.2648 0	2000891.5458 1	3128951.7560 9	0.02407	0.12179	0.759293
2016h2	BCSC_COLO MBIA	0.01268	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	4224275.3748 3	1924272.0603 7	3130160.1757 4	0.02351	0.13045	0.740993
2017h1	BCSC_COLO MBIA	0.00629	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	4505947.0670 7	2078209.3099 0	3215175.3978 6	0.02331	0.13884	0.713540
2017h2	BCSC_COLO MBIA	0.01263	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	4540004.5387 7	2172733.6205 8	3310437.4590 6	0.02304	0.13015	0.729171
2018h1	BCSC_COLO MBIA	0.00645	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	4677291.2948 1	2234519.0291 0	3344465.2948 3	0.02350	0.12706	0.715043
2018h2	BCSC_COLO MBIA	0.01153	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	4721376.7262 1	2274194.6906 2	3412137.7561 2	0.02225	0.13426	0.722700
2019h1	BCSC_COLO MBIA	0.00605	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	4524888.6948 1	2198306.3378 9	3230775.0675 9	0.02259	0.12415	0.714001
2019h2	BCSC_COLO MBIA	0.01106	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	4637623.4576 1	2273545.3539 8	3279404.1210 4	0.02254	0.13066	0.707130



2014h1	CITIBANK_C OLOMBIA	0.01431	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	4941616.8308 3	3430906.5990 7	2975150.5240 8	0.02427	0.16447	0.602060
2014h2	CITIBANK_C OLOMBIA	0.03096	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	5052301.0977 0	2936649.9453 7	3086441.1971 7	0.02286	0.15338	0.610898
2015h1	CITIBANK_C OLOMBIA	0.01592	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	3757270.7350 5	2260671.8649 8	2380818.5607 5	0.02194	0.15717	0.633656
2015h2	CITIBANK_C OLOMBIA	0.03626	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	3875805.5572 3	2935847.8971 2	2405536.9316 8	0.02107	0.14698	0.620655
2016h1	CITIBANK_C OLOMBIA	0.01738	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	4020792.5463 1	2250290.5350 3	2273514.1238 7	0.02349	0.13825	0.565439
2016h2	CITIBANK_C OLOMBIA	0.02629	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	3495879.8968 0	2242635.1016 3	2314972.3354 1	0.01946	0.17772	0.662200
2017h1	CITIBANK_C OLOMBIA	0.00944	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	4030674.6591 9	2408142.6653 3	2545750.9818 1	0.02085	0.17248	0.631594
2017h2	CITIBANK_C OLOMBIA	0.02137	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	4021691.4121 2	2548076.8057 3	2385112.8545 2	0.02041	0.13638	0.593062
2018h1	CITIBANK_C OLOMBIA	0.01031	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	2850969.9655 6	1619263.7731 7	915016.51308	0.01432	0.22464	0.320949
2018h2	CITIBANK_C OLOMBIA	0.01823	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	2851891.8362 4	1583927.4332 5	914777.96645	0.01344	0.21317	0.320762
2019h1	CITIBANK_C OLOMBIA	0.00935	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	2866709.3773 4	1512509.7168 8	876049.19033	0.01431	0.16627	0.305594
2019h2	CITIBANK_C OLOMBIA	0.01695	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	2654958.0215 1	1692610.2365 2	997079.11711	0.01290	0.20107	0.375554
2014h1	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.00629	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	698046.42595	199613.93435	492576.04044	0.00343	0.23723	0.705649
2014h2	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.01161	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	699640.63631	38226.39026	509442.61463	0.00317	0.25680	0.728149
2015h1	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.00684	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	516030.38370	32535.36771	381944.02450	0.00301	0.23303	0.740158
2015h2	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.01310	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	528026.21581	125421.28238	380879.54323	0.00287	0.23695	0.721327
2016h1	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.00680	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	474335.24940	31646.98943	343599.42768	0.00277	0.23339	0.724381
2016h2	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.01341	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	471141.59430	30712.14888	346633.17144	0.00262	0.24481	0.735730
2017h1	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.00771	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	498437.94503	31743.58319	370779.13725	0.00258	0.23677	0.743882
2017h2	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.01420	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	497902.73344	33322.25678	386278.45931	0.00253	0.25053	0.775811
2018h1	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.00828	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	514888.47270	35192.86215	403832.85579	0.00259	0.22127	0.784311
2018h2	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.01444	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	555699.76886	36152.69048	423206.81404	0.00262	0.22886	0.761575
2019h1	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.00767	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	507235.44781	35031.65535	388182.35116	0.00253	0.22640	0.765290
2019h2	BANCAMIA_ COLOMBIA	0.01432	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	545648.76065	40385.82467	411187.41496	0.00265	0.22528	0.753575
2014h1	COOMEVA_C OLOMBIA	0.01187	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	1368731.7035 3	714571.02719	1188933.7938 0	0.00672	0.08172	0.868639
2014h2	COOMEVA_C OLOMBIA	0.02216	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	1458583.2362 7	266865.01920	1240640.3429 9	0.00660	0.08177	0.850579
2015h1	COOMEVA_C OLOMBIA	0.01165	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	1096861.4372 3	214493.53740	946218.03780	0.00641	0.08437	0.862660

2015h2	COOMEVA_C OLOMBIA	0.02183	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	1156578.9104 2	672687.95821	975381.33550	0.00629	0.08845	0.843333
2016h1	COOMEVA_C OLOMBIA	0.01137	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	1093644.8075 2	220889.44122	932865.38942	0.00639	0.08876	0.852988
2016h2	COOMEVA_C OLOMBIA	0.02039	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	1149917.3768 1	237551.17559	978845.51181	0.00640	0.09442	0.851231
2017h1	COOMEVA_C OLOMBIA	0.01034	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	1210449.6493 5	247821.58647	1029420.8450 9	0.00626	0.10011	0.850445
2017h2	COOMEVA_C OLOMBIA	0.01859	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	1256313.6966 0	261865.33966	1049466.1593 0	0.00638	0.10498	0.835354
2018h1	COOMEVA_C OLOMBIA	0.00929	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	1301578.7951 8	252483.55122	1084396.3652 4	0.00654	0.10350	0.833139
2018h2	COOMEVA_C OLOMBIA	0.01655	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	1343808.1535 9	290507.88276	1104112.1610 1	0.00633	0.10989	0.821629
2019h1	COOMEVA_C OLOMBIA	0.00789	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	1258931.1274 4	265686.95180	1011751.3871 0	0.00629	0.11288	0.803659
2019h2	COOMEVA_C OLOMBIA	0.01442	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	1300129.0969 1	300262.40087	999635.00389	0.00632	0.11783	0.768874
2014h1	FINANDINA_ COLOMBIA	0.00848	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	675367.29861	342166.89101	588881.71511	0.00332	0.14533	0.871943
2014h2	FINANDINA_ COLOMBIA	0.01472	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	762331.87259	17667.42335	666486.70376	0.00345	0.13648	0.874274
2015h1	FINANDINA_ COLOMBIA	0.00948	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	552363.45892	16134.73593	487248.09004	0.00323	0.13798	0.882115
2015h2	FINANDINA_ COLOMBIA	0.01546	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	590023.81704	328427.24505	511563.82916	0.00321	0.13696	0.867022
2016h1	FINANDINA_ COLOMBIA	0.00959	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	522773.48051	13563.64674	465700.63884	0.00305	0.14676	0.890827
2016h2	FINANDINA_ COLOMBIA	0.01621	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	560633.40800	13011.73546	499674.23203	0.00312	0.14437	0.891267
2017h1	FINANDINA_ COLOMBIA	0.01005	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	606405.11096	12616.42833	537642.84829	0.00314	0.13947	0.886607
2017h2	FINANDINA_ COLOMBIA	0.01654	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	653949.51540	15364.62161	580398.80471	0.00332	0.13653	0.887528
2018h1	FINANDINA_ COLOMBIA	0.00965	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	664851.52329	13398.77797	592798.55995	0.00334	0.14179	0.891625
2018h2	FINANDINA_ COLOMBIA	0.01644	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	748569.75864	17086.29269	646479.48086	0.00353	0.13112	0.863620
2019h1	FINANDINA_ COLOMBIA	0.01023	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	679784.39474	15829.25825	601229.10081	0.00339	0.13713	0.884441
2019h2	FINANDINA_ COLOMBIA	0.01707	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	702883.21990	19286.09798	619805.62048	0.00342	0.13985	0.881805
2014h1	PICHINCHA_ COLOMBIA	0.00799	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	1278285.5471 5	834374.46937	993549.02931	0.00628	0.11172	0.777251
2014h2	PICHINCHA_ COLOMBIA	0.01566	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	1485022.4302 7	269406.90765	1107147.3629 6	0.00672	0.09947	0.745543
2015h1	PICHINCHA_ COLOMBIA	0.00962	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	1114457.5092 2	218363.61452	868163.09954	0.00651	0.10020	0.779001
2015h2	PICHINCHA_ COLOMBIA	0.01854	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	1090479.8691 4	687813.19716	899851.23072	0.00593	0.10599	0.825188
2016h1	PICHINCHA_ COLOMBIA	0.01023	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	1034437.5204 0	172926.35114	811905.53617	0.00604	0.10355	0.784876
2016h2	PICHINCHA_ COLOMBIA	0.01958	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	1014545.6564 2	110006.23711	847970.00635	0.00565	0.10660	0.835813

2017h1	PICHINCHA_COLOMBIA	0.01028	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	1104948.14799	133738.31058	896851.77557	0.00572	0.10171	0.811669
2017h2	PICHINCHA_COLOMBIA	0.01741	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	1084932.60769	147824.77140	861309.14852	0.00551	0.11806	0.793883
2018h1	PICHINCHA_COLOMBIA	0.00865	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	1046400.98154	184687.36235	759694.27939	0.00526	0.11888	0.726007
2018h2	PICHINCHA_COLOMBIA	0.01598	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	998407.04767	176003.85049	728586.79655	0.00471	0.12284	0.729749
2019h1	PICHINCHA_COLOMBIA	0.00622	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	868444.73641	134955.86945	628038.69892	0.00434	0.15168	0.723176
2019h2	PICHINCHA_COLOMBIA	0.01209	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	915686.91621	195643.67655	657239.91436	0.00445	0.14358	0.717756
2014h1	SANTANDER_COLOMBIA	0.00055	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	193285.21293	106091.22132	83988.22192	0.00095	0.43892	0.434530
2014h2	SANTANDER_COLOMBIA	0.00534	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	358300.51260	106044.59498	217063.71126	0.00162	0.25819	0.605815
2015h1	SANTANDER_COLOMBIA	0.01033	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	309323.04724	83347.31571	185676.56402	0.00181	0.22643	0.600267
2015h2	SANTANDER_COLOMBIA	0.03257	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	341192.77146	198537.21100	202690.08252	0.00185	0.19027	0.594063
2016h1	SANTANDER_COLOMBIA	0.01396	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	325591.23894	97704.02652	208839.24330	0.00190	0.23342	0.641415
2016h2	SANTANDER_COLOMBIA	0.02281	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	365943.41505	136468.38220	217449.78859	0.00204	0.20930	0.594217
2017h1	SANTANDER_COLOMBIA	0.00843	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	460877.39511	233266.94819	308272.29629	0.00238	0.17325	0.668881
2017h2	SANTANDER_COLOMBIA	0.01776	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	480299.55346	260584.31475	305983.75460	0.00244	0.16873	0.637069
2018h1	SANTANDER_COLOMBIA	0.00297	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	620947.86652	269639.88882	400157.25026	0.00312	0.19421	0.644430
2018h2	SANTANDER_COLOMBIA	0.00813	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	784840.14326	339051.96599	545754.61723	0.00370	0.15587	0.695370
2019h1	SANTANDER_COLOMBIA	0.00429	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	849244.94921	298781.95062	573916.88361	0.00424	0.16073	0.675797
2019h2	SANTANDER_COLOMBIA	0.01003	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	952516.41262	380958.46235	629998.35334	0.00463	0.14467	0.661404
2014h1	WWB_COLOMBIA	0.00341	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	441588.25501	123464.74124	318099.11267	0.00217	0.48296	0.720352
2014h2	WWB_COLOMBIA	0.00679	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	476427.71303	19466.49114	356833.66104	0.00216	0.47351	0.748978
2015h1	WWB_COLOMBIA	0.00377	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	383969.05019	17727.80017	277048.48373	0.00224	0.42929	0.721539
2015h2	WWB_COLOMBIA	0.00751	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	404592.38239	144284.52386	301927.38689	0.00220	0.42828	0.746251
2016h1	WWB_COLOMBIA	0.00414	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	387834.85524	25185.26606	292160.53892	0.00227	0.40195	0.753312
2016h2	WWB_COLOMBIA	0.00799	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	433290.99779	31666.51845	322371.30629	0.00241	0.37702	0.744006
2017h1	WWB_COLOMBIA	0.00447	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	467059.63116	47395.36995	341131.74470	0.00242	0.35603	0.730382
2017h2	WWB_COLOMBIA	0.00870	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	485452.20454	39882.57452	361240.01364	0.00246	0.35678	0.744131
2018h1	WWB_COLOMBIA	0.00460	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	488484.71214	39371.28033	361972.53305	0.00245	0.35894	0.741011

2018h2	WWB_COLOMBIA	0.00854	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	497249.97831	45460.53410	378565.96335	0.00234	0.37291	0.761319
2019h1	WWB_COLOMBIA	0.00476	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	515335.12534	48120.86257	363908.64097	0.00257	0.31150	0.706159
2019h2	WWB_COLOMBIA	0.00916	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	531883.14453	60307.30781	390717.02380	0.00259	0.31841	0.734592
2014h1	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.00582	8.44295	3.44840	112.00050	2,000.32682	46.3782	5242752.04554	4084164.81578	3315847.86744	0.02575	0.11794	0.632463
2014h2	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.00118	8.61421	2.60314	114.79505	2,371.85678	47.6848	5457741.74271	2736964.69687	3411970.64755	0.02469	0.11764	0.625162
2015h1	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.00653	8.78547	1.75788	117.58959	2,743.38674	48.9914	4120292.73183	2027823.21582	2785540.04579	0.02406	0.10705	0.676054
2015h2	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.01330	8.90878	1.22929	122.00760	2,897.18230	48.9557	4234496.31305	3239756.43829	2899174.93591	0.02302	0.10587	0.684656
2016h1	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.00695	9.03210	0.70069	126.42562	3,050.97787	48.9200	3989489.88209	1884245.92541	2738683.31865	0.02331	0.10747	0.686475
2016h2	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.01371	8.58329	0.26864	129.15144	3,001.15026	48.9720	4085178.96914	2123581.64679	2895328.59086	0.02274	0.10928	0.708740
2017h1	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.00717	8.13449	-0.16341	131.87727	2,951.32266	49.0241	4196992.09017	2036802.17607	3105578.63649	0.02171	0.10894	0.739953
2017h2	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.01318	7.71921	0.40059	134.01384	2,953.87647	48.5654	4146511.18389	2059478.48340	3217970.73410	0.02105	0.11513	0.776067
2018h1	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.00732	7.30393	0.96460	136.15040	2,956.43027	48.1067	4383342.41036	1942659.08339	3334424.59115	0.02202	0.10870	0.760704
2018h2	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.01346	7.23870	1.41663	138.55039	3,118.76123	48.3666	4756244.28868	2306453.26245	3648908.38524	0.02242	0.10649	0.767183
2019h1	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.00721	7.20608	1.64264	139.75038	3,199.92671	48.4966	4496956.27129	1944976.62838	3390361.16991	0.02246	0.10307	0.753924
2019h2	AV_VILLAS_COLOMBIA	0.01300	7.17347	1.86866	140.95037	3,281.09219	48.6265	4571305.21052	2188547.06162	3481256.00682	0.02222	0.10830	0.761545
2014h1	BBVA_BANCOMER_MEXICO	0.19736	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	110800.28381	57174.41127	53024.58464	0.13075	0.07636	0.681856
2014h2	BBVA_BANCOMER_MEXICO	0.18581	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	115582.19499	43499.36950	58705.56715	0.13196	0.07545	0.674667
2015h1	BBVA_BANCOMER_MEXICO	0.18544	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	99477.95801	54863.33321	51190.85932	0.12373	0.08322	0.720417
2015h2	BBVA_BANCOMER_MEXICO	0.20264	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	107083.00014	60119.51678	55348.17833	0.14131	0.06953	0.602972
2016h1	BBVA_BANCOMER_MEXICO	0.22184	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	96971.65590	53564.52894	49806.35519	0.14334	0.08090	0.709203
2016h2	BBVA_BANCOMER_MEXICO	0.21635	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	101007.31433	54535.72038	52565.19687	0.14614	0.091858	0.728867
2017h1	BBVA_BANCOMER_MEXICO	0.21857	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	101679.08466	56826.53073	53984.49676	0.15001	0.08264	0.727569
2017h2	BBVA_BANCOMER_MEXICO	0.23007	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	105508.52601	61238.91014	55597.47260	0.15376	0.08052	0.729290

2018h1	BBVA_BANC OMER_MEXI CO	0.23700	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	107313.57114	61630.89791	58297.23178	0.16819	0.07267	0.732510
2018h2	BBVA_BANC OMER_MEXI CO	0.24657	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	107551.62249	62227.28919	59106.73002	0.16791	0.08364	0.736000
2019h1	BBVA_BANC OMER_MEXI CO	0.23912	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	109375.28913	65142.14212	60758.47545	0.16784	0.08302	0.727052
2019h2	BBVA_BANC OMER_MEXI CO	0.23678	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	110628.96179	65573.15667	62995.28626	0.17328	0.07534	0.682186
2014h1	SANTANDER_ MEXICO	0.17203	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	68321.69407	33671.40480	29977.79768	0.16657	0.08847	0.791656
2014h2	SANTANDER_ MEXICO	0.14076	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	70906.75782	36683.30348	33695.03712	0.16881	0.08656	0.749739
2015h1	SANTANDER_ MEXICO	0.12991	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	65963.50120	32427.73966	27994.17481	0.17550	0.08049	0.747950
2015h2	SANTANDER_ MEXICO	0.13125	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	74792.14897	35166.07654	33397.90655	0.17020	0.07979	0.563826
2016h1	SANTANDER_ MEXICO	0.13341	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	65719.02505	31332.27622	27296.25279	0.17425	0.07573	0.730836
2016h2	SANTANDER_ MEXICO	0.13654	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	72581.38771	33834.81353	30468.67193	0.17482	0.92169	0.735177
2017h1	SANTANDER_ MEXICO	0.15462	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	62846.14700	34993.82620	28399.93507	0.16233	0.08405	0.780201
2017h2	SANTANDER_ MEXICO	0.15509	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	69910.06846	36558.32169	31813.36025	0.16248	0.08681	0.774374
2018h1	SANTANDER_ MEXICO	0.15604	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	70439.92573	38797.19528	30645.31953	0.16056	0.08096	0.777721
2018h2	SANTANDER_ MEXICO	0.15912	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	71818.75101	38349.25827	34658.51538	0.15917	0.08382	0.772553
2019h1	SANTANDER_ MEXICO	0.15830	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	69795.95531	40253.78903	32921.90802	0.16372	0.07926	0.739793
2019h2	SANTANDER_ MEXICO	0.15849	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	73295.28296	38677.75334	36206.39088	0.17411	0.06861	0.647150
2014h1	BANAMEX_M EXICO	0.07166	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	84789.19044	40049.50841	33462.05094	0.15343	0.09350	0.836379
2014h2	BANAMEX_M EXICO	0.05824	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	84263.50894	43767.38355	35221.87856	0.15284	0.09170	0.813205
2015h1	BANAMEX_M EXICO	0.08413	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	69997.98165	36948.51021	29709.99972	0.15787	0.08945	0.795925
2015h2	BANAMEX_M EXICO	0.08149	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	72950.75434	39469.66957	35156.28408	0.15369	0.08756	0.582711
2016h1	BANAMEX_M EXICO	0.07199	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	58056.78560	34893.01559	28661.36471	0.14958	0.09001	0.809097
2016h2	BANAMEX_M EXICO	0.07008	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	59309.41438	37004.00947	31187.24447	0.14908	0.90850	0.819400
2017h1	BANAMEX_M EXICO	0.07554	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	60947.55008	36917.11653	30111.41973	0.15053	0.09244	0.699111
2017h2	BANAMEX_M EXICO	0.10494	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	60967.61882	36748.53005	34740.86320	0.14895	0.09462	0.787496
2018h1	BANAMEX_M EXICO	0.10638	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	65235.86572	39058.29839	33366.43037	0.14677	0.09219	0.783424

2018h2	BANAMEX_M EXICO	0.10823	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	64908.84002	39322.78613	34133.71712	0.14588	0.09197	0.787968
2019h1	BANAMEX_M EXICO	0.11238	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	67556.41481	39668.48385	33502.75147	0.14511	0.09107	0.788262
2019h2	BANAMEX_M EXICO	0.12641	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	64043.22820	39431.16278	33303.54506	0.14208	0.08548	0.739693
2014h1	BANORTE_M EXICO	0.15202	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	63344.02140	32557.40589	30921.56065	0.04587	0.08995	0.784070
2014h2	BANORTE_M EXICO	0.13591	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	64080.20495	35948.16468	33509.56580	0.04661	0.08580	0.759195
2015h1	BANORTE_M EXICO	0.12970	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	57521.57349	31678.52719	28783.89418	0.04947	0.08496	0.789095
2015h2	BANORTE_M EXICO	0.13665	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	56343.73145	34169.13387	30718.20276	0.05304	0.07782	0.481885
2016h1	BANORTE_M EXICO	0.13730	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	51137.78781	29287.54990	27264.46484	0.05478	0.07697	0.751983
2016h2	BANORTE_M EXICO	0.14370	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	54381.91996	30350.19949	29426.76439	0.05387	0.91995	0.776323
2017h1	BANORTE_M EXICO	0.17033	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	52949.24247	32249.28370	30845.64181	0.05742	0.07625	0.795528
2017h2	BANORTE_M EXICO	0.20157	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	55772.97124	34029.42652	31884.85238	0.06117	0.07375	0.775160
2018h1	BANORTE_M EXICO	0.21964	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	54692.49044	34176.00087	32726.64001	0.06303	0.06996	0.765113
2018h2	BANORTE_M EXICO	0.25607	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	61354.60088	39235.49963	39327.97635	0.12209	0.07018	0.759175
2019h1	BANORTE_M EXICO	0.26513	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	60238.56914	38102.56127	38952.96422	0.11940	0.06986	0.773758
2019h2	BANORTE_M EXICO	0.23978	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	59679.53720	38413.70209	38612.82068	0.11929	0.06187	0.731512
2014h1	HSBC_MEXIC O	0.05670	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	44628.95866	20094.12804	14395.59721	0.04300	0.10128	0.818343
2014h2	HSBC_MEXIC O	0.01753	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	44760.87375	22503.47676	16484.56839	0.04318	0.09268	0.806817
2015h1	HSBC_MEXIC O	0.01342	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	37622.59546	18486.91684	13365.44891	0.04313	0.09573	0.801821
2015h2	HSBC_MEXIC O	-0.01440	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	35333.15163	17697.64310	14813.48254	0.04168	0.09338	0.581343
2016h1	HSBC_MEXIC O	-0.02331	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	32457.78661	15630.71672	13502.29263	0.14815	0.11233	0.712152
2016h2	HSBC_MEXIC O	0.02427	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	34444.30914	15998.88315	14258.06049	0.13762	0.88315	0.727671
2017h1	HSBC_MEXIC O	0.03941	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	33635.41119	16704.31567	15240.43590	0.13517	0.11941	0.738077
2017h2	HSBC_MEXIC O	0.05434	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	37423.83906	19766.49837	16399.47586	0.12750	0.12101	0.728765
2018h1	HSBC_MEXIC O	0.07221	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	37924.11942	19463.81051	17270.36666	0.12543	0.11910	0.723472
2018h2	HSBC_MEXIC O	0.10059	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	40432.97778	22277.83547	19323.14345	0.11980	0.12025	0.733870
2019h1	HSBC_MEXIC O	0.11860	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	41706.88248	23395.69940	20789.49765	0.12153	0.11552	0.711775
2019h2	HSBC_MEXIC O	0.11419	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	41069.46466	26707.14974	20386.54594	0.11630	0.10183	0.688339

2014h1	SCOTIABANK_MEXICO	0.12144	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	19499.23386	12589.27146	12094.71344	0.02617	0.07808	0.801586
2014h2	SCOTIABANK_MEXICO	0.11977	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	21787.17601	13417.00033	13006.72251	0.02780	0.07339	0.742353
2015h1	SCOTIABANK_MEXICO	0.10300	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	20433.23463	11943.70411	11605.90064	0.02707	0.07637	0.768913
2015h2	SCOTIABANK_MEXICO	0.14433	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	21582.39821	13584.90644	13191.73065	0.02680	0.07471	0.633651
2016h1	SCOTIABANK_MEXICO	0.15296	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	18517.92521	11782.94279	11620.44234	0.02653	0.07759	0.738916
2016h2	SCOTIABANK_MEXICO	0.11463	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	20094.82826	13477.56846	12991.12759	0.02749	0.092168	0.749713
2017h1	SCOTIABANK_MEXICO	0.11616	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	21838.06638	15065.57947	14631.77381	0.02845	0.07880	0.754336
2017h2	SCOTIABANK_MEXICO	0.14791	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	23876.90787	16893.50833	16321.39204	0.03004	0.07634	0.721291
2018h1	SCOTIABANK_MEXICO	0.17051	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	25672.27408	16880.39072	17644.57252	0.02940	0.07681	0.736995
2018h2	SCOTIABANK_MEXICO	0.14467	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	27303.28777	18445.76359	18832.68996	0.03007	0.07462	0.744239
2019h1	SCOTIABANK_MEXICO	0.11387	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	28832.99634	19003.04714	19902.76304	0.03164	0.07096	0.696876
2019h2	SCOTIABANK_MEXICO	0.09586	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	30394.29688	18948.51369	20971.36845	0.02958	0.06995	0.724776
2014h1	INBURSA_MEXICO	0.25043	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	18705.56142	12188.57301	13464.08742	0.02869	0.07263	0.709541
2014h2	INBURSA_MEXICO	0.24161	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	20898.61969	13271.98167	14291.03504	0.02790	0.07512	0.736395
2015h1	INBURSA_MEXICO	0.23999	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	19325.33490	12308.12955	12882.44169	0.02788	0.07809	0.741975
2015h2	INBURSA_MEXICO	0.12994	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	18458.53557	11319.42265	12123.17718	0.02743	0.07311	0.591119
2016h1	INBURSA_MEXICO	0.06221	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	17304.67377	10673.67175	11123.64957	0.02714	0.07950	0.748078
2016h2	INBURSA_MEXICO	0.09487	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	19222.33012	11529.52008	11523.44911	0.02877	0.092419	0.732629
2017h1	INBURSA_MEXICO	0.12226	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	19364.21254	12247.19295	11998.66332	0.02860	0.07869	0.753495
2017h2	INBURSA_MEXICO	0.13815	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	19510.43288	11386.58098	12051.13753	0.02923	0.08585	0.750505
2018h1	INBURSA_MEXICO	0.13829	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	20230.27583	11123.10831	10655.65522	0.02899	0.08175	0.747029
2018h2	INBURSA_MEXICO	0.11041	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	20490.90018	11202.22215	10928.74934	0.02816	0.08331	0.771019
2019h1	INBURSA_MEXICO	0.08806	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	19728.45695	11886.30209	11012.04930	0.02804	0.08238	0.763478
2019h2	INBURSA_MEXICO	0.06999	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	18812.50216	11546.39956	11053.57924	0.02845	0.07469	0.732243
2014h1	DEL_BAJIO_MEXICO	0.11914	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	9492.59474	6049.76689	6617.35537	0.01191	0.12728	0.472418
2014h2	DEL_BAJIO_MEXICO	0.12422	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	10390.00845	6303.53254	7201.47500	0.01349	0.10469	0.497780
2015h1	DEL_BAJIO_MEXICO	0.11070	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	8775.61887	5659.42184	5943.13033	0.01319	0.12059	0.546604

2015h2	DEL_BAJIO_MEXICO	0.10655	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	9756.13488	6031.94932	6644.96936	0.01332	0.10541	0.597268
2016h1	DEL_BAJIO_MEXICO	0.11737	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	9269.11804	5547.14787	5643.80557	0.01400	0.10835	0.575625
2016h2	DEL_BAJIO_MEXICO	0.13729	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	9621.20979	5382.95366	6661.44767	0.01530	0.88076	0.581961
2017h1	DEL_BAJIO_MEXICO	0.16778	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	9474.72888	5766.95231	6665.38122	0.01695	0.11069	0.535342
2017h2	DEL_BAJIO_MEXICO	0.18277	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	10240.01248	5996.31256	7657.77524	0.01703	0.11209	0.560464
2018h1	DEL_BAJIO_MEXICO	0.18559	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	10688.32302	6677.15221	7654.56165	0.01708	0.10233	0.568965
2018h2	DEL_BAJIO_MEXICO	0.19335	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	11647.14742	6963.00761	8766.72082	0.01872	0.09109	0.573528
2019h1	DEL_BAJIO_MEXICO	0.19543	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	12131.38896	7761.66588	8577.79100	0.01897	0.10535	0.608209
2019h2	DEL_BAJIO_MEXICO	0.18816	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	12355.45978	7725.40151	9267.41889	0.01982	0.09009	0.603341
2014h1	AZTECA_MEXICO	0.11740	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	7474.05490	5936.45415	4319.38722	0.01053	0.08492	0.723703
2014h2	AZTECA_MEXICO	0.11143	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	8376.33874	6483.05519	4029.43270	0.01006	0.09235	0.737057
2015h1	AZTECA_MEXICO	0.11602	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	7288.76324	5710.59341	2884.57025	0.01086	0.08652	0.670559
2015h2	AZTECA_MEXICO	0.11719	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	7584.03274	6007.67662	3138.14992	0.01039	0.09047	0.679531
2016h1	AZTECA_MEXICO	0.11422	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	6537.76803	5106.86669	2764.35283	0.01071	0.08796	0.664595
2016h2	AZTECA_MEXICO	0.12926	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	6889.30854	5325.34599	3446.72156	0.01097	0.90740	0.666243
2017h1	AZTECA_MEXICO	0.15855	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	6962.93079	5380.15878	3560.58852	0.01148	0.09246	0.644220
2017h2	AZTECA_MEXICO	0.15932	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	7458.43445	5691.45691	3842.82752	0.01097	0.10234	0.680141
2018h1	AZTECA_MEXICO	0.15798	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	8137.50098	6106.74358	3836.22636	0.01124	0.09494	0.643331
2018h2	AZTECA_MEXICO	0.15650	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	8424.06981	6297.83332	3985.49911	0.01912	0.14900	0.769980
2019h1	AZTECA_MEXICO	0.14346	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	9306.61457	7158.86021	4573.75513	0.01874	0.15497	0.773029
2019h2	AZTECA_MEXICO	0.10126	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	9947.14495	7849.84945	4664.00079	0.01845	0.14995	0.729814
2014h1	J_P_MORGAN_MEXICO	0.00056	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	3060.20682	239.19984	170.08740	0.00680	0.06307	0.651931
2014h2	J_P_MORGAN_MEXICO	0.02153	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	4214.76137	297.98925	236.41464	0.00613	0.06382	0.694697
2015h1	J_P_MORGAN_MEXICO	0.01941	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	4449.02938	273.53744	167.05270	0.00642	0.06055	0.664572
2015h2	J_P_MORGAN_MEXICO	0.00755	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	4139.23315	345.72089	194.31485	0.00577	0.07802	0.741369
2016h1	J_P_MORGAN_MEXICO	0.05991	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	5333.10640	354.10238	231.30651	0.00637	0.07158	0.650684
2016h2	J_P_MORGAN_MEXICO	0.01021	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	5176.27198	443.86230	320.83624	0.00637	0.92810	0.682456



2017h1	J_P_MORGAN_MEXICO	0.03655	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	6008.14263	414.97959	370.17807	0.00658	0.06645	0.728278
2017h2	J_P_MORGAN_MEXICO	0.05956	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	7017.21317	806.43107	402.96980	0.00750	0.05945	0.690356
2018h1	J_P_MORGAN_MEXICO	0.08722	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	5732.24584	480.91168	703.02798	0.00895	0.05391	0.649765
2018h2	J_P_MORGAN_MEXICO	0.06084	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	6188.11393	686.27749	765.67193	0.00969	0.05822	0.662751
2019h1	J_P_MORGAN_MEXICO	0.03765	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	7450.40944	831.72755	767.38410	0.01096	0.05401	0.629513
2019h2	J_P_MORGAN_MEXICO	0.06938	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	5846.41310	727.27769	838.78257	0.01139	0.05372	0.608491
2014h1	BANREGIO_MEXICO	0.18732	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	7337.66382	3014.89883	3218.59179	0.00079	0.55066	0.086192
2014h2	BANREGIO_MEXICO	0.19216	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	6932.25971	3331.05452	3668.52725	0.00340	0.20459	0.510824
2015h1	BANREGIO_MEXICO	0.17812	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	6259.81941	3024.44470	3314.63345	0.00071	0.55066	0.086192
2015h2	BANREGIO_MEXICO	0.16772	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	6557.24075	3732.12633	4191.91935	0.00076	0.47020	0.430032
2016h1	BANREGIO_MEXICO	0.17980	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	4911.46111	3199.86243	3641.36733	0.00080	0.43847	0.174388
2016h2	BANREGIO_MEXICO	0.20224	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	5412.09412	3539.63490	4133.78795	0.00073	0.52699	0.262066
2017h1	BANREGIO_MEXICO	0.20088	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	5201.13161	3735.24842	4230.77954	0.00127	0.26970	0.285209
2017h2	BANREGIO_MEXICO	0.19734	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	5967.86422	4229.64638	4595.35196	0.00237	0.27102	0.333238
2018h1	BANREGIO_MEXICO	0.20130	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	5765.85612	4340.62958	4613.98960	0.00293	0.22599	0.535938
2018h2	BANREGIO_MEXICO	0.19832	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	6665.06660	4679.79605	5030.38034	0.00365	0.17818	0.510110
2019h1	BANREGIO_MEXICO	0.19590	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	6945.35773	5084.21425	5396.54712	0.00450	0.15356	0.610723
2019h2	BANREGIO_MEXICO	0.20214	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	7362.64306	5324.75601	5505.17490	0.00523	0.12950	0.595813
2014h1	BANK_OF_AMERICA_MEXICO	-0.00320	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	5776.16067	702.11956	249.23155	0.00816	0.06988	0.187853
2014h2	BANK_OF_AMERICA_MEXICO	0.03426	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	7380.89447	745.37646	348.33843	0.00786	0.06721	0.215432
2015h1	BANK_OF_AMERICA_MEXICO	-0.00127	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	6278.37655	391.22567	232.33231	0.00811	0.06421	0.167457
2015h2	BANK_OF_AMERICA_MEXICO	0.04624	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	6786.39279	685.39855	244.68197	0.00570	0.07323	0.666037
2016h1	BANK_OF_AMERICA_MEXICO	0.24503	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	6378.03468	676.37865	249.71850	0.00658	0.06468	0.174078
2016h2	BANK_OF_AMERICA_MEXICO	-0.08281	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	7364.20945	707.89741	286.78130	0.00596	0.93037	0.177291

2017h1	BANK_OF_A MERICA_ME XICO	0.02417	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	6600.76578	635.63490	278.06875	0.00562	0.07516	0.161506
2017h2	BANK_OF_A MERICA_ME XICO	0.15836	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	6169.14971	685.66713	3517.75150	0.00428	0.09378	0.170360
2018h1	BANK_OF_A MERICA_ME XICO	0.07050	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	8378.73401	868.76394	570.46245	0.00639	0.06107	0.109329
2018h2	BANK_OF_A MERICA_ME XICO	0.03139	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	5582.83981	938.59073	2355.56578	0.00497	0.07098	0.213570
2019h1	BANK_OF_A MERICA_ME XICO	0.07782	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	5459.52061	1047.60090	785.23879	0.00513	0.07648	0.180028
2019h2	BANK_OF_A MERICA_ME XICO	0.10973	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	7422.61252	1448.77674	837.25565	0.00435	0.08130	0.175055
2014h1	AFIRME_MEX ICO	0.08844	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	7922.94359	1526.23272	1063.13759	0.00460	0.26108	0.875744
2014h2	AFIRME_MEX ICO	0.09787	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	7814.84186	1613.00644	1144.32867	0.00479	0.24726	0.865985
2015h1	AFIRME_MEX ICO	0.03903	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	8106.42627	1492.72155	1146.64642	0.00448	0.23391	0.862424
2015h2	AFIRME_MEX ICO	0.03904	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	7746.63760	1692.60015	1162.83556	0.00419	0.24249	0.458372
2016h1	AFIRME_MEX ICO	0.06440	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	7229.51393	1603.35861	951.53009	0.00421	0.22583	0.836503
2016h2	AFIRME_MEX ICO	0.07137	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	6555.23969	1606.39677	1180.34146	0.00426	0.76696	0.863633
2017h1	AFIRME_MEX ICO	0.10595	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	7860.49647	1922.81687	1396.78407	0.00411	0.21927	0.880481
2017h2	AFIRME_MEX ICO	0.09591	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	7608.05026	2068.91552	1562.22552	0.00433	0.21272	0.887534
2018h1	AFIRME_MEX ICO	0.05160	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	7728.20266	2393.87717	1671.08845	0.00419	0.19912	0.867506
2018h2	AFIRME_MEX ICO	0.09381	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	6068.56065	2552.02273	1946.41175	0.00418	0.19977	0.872692
2019h1	AFIRME_MEX ICO	0.09085	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	6148.44848	3068.59691	2091.45248	0.00406	0.18379	0.858336
2019h2	AFIRME_MEX ICO	0.06430	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	5867.44690	2664.17951	2152.49602	0.00392	0.17307	0.785079
2014h1	MONEX_MEX ICO	0.11804	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	3985.79759	1096.01801	391.98058	0.21148	0.09151	0.478560
2014h2	MONEX_MEX ICO	0.11747	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	3707.46140	1096.60491	603.88494	0.22233	0.08714	0.507912
2015h1	MONEX_MEX ICO	0.12402	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	3818.71725	919.14585	638.12599	0.21359	0.08875	0.514595
2015h2	MONEX_MEX ICO	0.10975	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	4083.03523	1184.49131	779.78026	0.21849	0.08549	0.516872
2016h1	MONEX_MEX ICO	0.10878	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	3772.34279	1168.46068	877.47617	0.22388	0.08381	0.513618
2016h2	MONEX_MEX ICO	0.14270	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	4667.07763	1483.85995	975.85287	0.22054	0.08435	0.520410

2017h1	MONEX_MEX ICO	0.17611	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	4990.91094	1626.15673	1025.40648	0.22406	0.08814	0.530930
2017h2	MONEX_MEX ICO	0.12999	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	4919.66604	2160.06886	1116.66693	0.22134	0.08823	0.526948
2018h1	MONEX_MEX ICO	0.11444	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	5212.75106	2177.68010	1067.65567	0.21739	0.09002	0.543242
2018h2	MONEX_MEX ICO	0.14104	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	4986.53992	2287.40479	1252.95086	0.21627	0.09397	0.549566
2019h1	MONEX_MEX ICO	0.15081	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	5070.78926	2127.42830	1257.87176	0.21554	0.09680	0.555505
2019h2	MONEX_MEX ICO	0.15810	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	6338.03828	2485.29798	1265.31667	0.21680	0.10086	0.569429
2014h1	MULTIVA_M EXICO	0.13541	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	4091.76041	2907.99236	2828.76071	0.13040	0.11008	0.438774
2014h2	MULTIVA_M EXICO	0.12192	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	4070.68168	2786.36531	3206.38431	0.13640	0.10979	0.475202
2015h1	MULTIVA_M EXICO	0.12711	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	4249.75555	2911.44274	2664.30237	0.14163	0.10231	0.424389
2015h2	MULTIVA_M EXICO	0.18883	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	4366.73369	3008.99836	3532.26577	0.15261	0.09407	0.446543
2016h1	MULTIVA_M EXICO	0.17559	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	4386.56136	2965.17502	2813.22140	0.15173	0.09281	0.415348
2016h2	MULTIVA_M EXICO	0.08467	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	4557.26005	3046.07644	3221.19350	0.15847	0.07802	0.419786
2017h1	MULTIVA_M EXICO	0.07961	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	5235.29079	3637.30915	3217.69675	0.13849	0.09479	0.451896
2017h2	MULTIVA_M EXICO	0.09304	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	5033.67935	3301.24418	3219.37055	0.14666	0.08776	0.455061
2018h1	MULTIVA_M EXICO	0.06342	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	5866.51114	3803.98360	3674.77199	0.14269	0.09000	0.435056
2018h2	MULTIVA_M EXICO	0.08065	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	5648.72809	3440.05672	3836.50112	0.14441	0.09112	0.482583
2019h1	MULTIVA_M EXICO	0.08898	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	5636.84651	3322.72672	3887.04189	0.13754	0.09939	0.471688
2019h2	MULTIVA_M EXICO	0.03821	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	5266.85864	3113.98685	3612.58250	0.14364	0.09825	0.493980
2014h1	INVEX_MEXI CO	0.07013	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	4016.54126	922.35580	910.16429	0.16183	0.12346	0.394650
2014h2	INVEX_MEXI CO	0.08764	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	3447.80967	768.64677	969.31042	0.16209	0.12607	0.417997
2015h1	INVEX_MEXI CO	0.09687	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	4467.16415	820.52262	847.80478	0.15029	0.13382	0.424441
2015h2	INVEX_MEXI CO	0.10434	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	6049.47179	1020.58143	986.09837	0.14885	0.12670	0.481918
2016h1	INVEX_MEXI CO	0.10066	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	4147.58976	838.42379	857.64027	0.13404	0.13777	0.493678
2016h2	INVEX_MEXI CO	0.11873	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	4510.51633	962.99187	874.48394	0.12950	0.13558	0.525840
2017h1	INVEX_MEXI CO	0.17450	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	3186.98850	1125.69014	1069.88088	0.13431	0.13725	0.494055
2017h2	INVEX_MEXI CO	0.16689	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	4651.74038	898.43315	1064.48176	0.12790	0.14217	0.569825
2018h1	INVEX_MEXI CO	0.12517	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	4556.22181	1067.09409	1032.09263	0.13215	0.13733	0.511474

2018h2	INVEX_MEXI CO	0.14360	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	5026.94879	1055.34009	1076.36402	0.13052	0.12844	0.525872
2019h1	INVEX_MEXI CO	0.15983	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	4957.69463	1203.41748	1156.28384	0.13313	0.11872	0.495923
2019h2	INVEX_MEXI CO	0.15267	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	4478.23574	1228.96086	1214.46472	0.12550	0.13075	0.520017
2014h1	BANCOPPEL_ MEXICO	0.15551	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	1844.33342	1524.42626	710.64651	0.12090	0.10383	0.488153
2014h2	BANCOPPEL_ MEXICO	0.15033	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	2079.26966	1741.53652	786.37491	0.12326	0.11111	0.522932
2015h1	BANCOPPEL_ MEXICO	0.21891	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	1952.18695	1657.18436	709.77570	0.12351	0.10845	0.500402
2015h2	BANCOPPEL_ MEXICO	0.23760	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	2236.49821	1896.81880	874.85521	0.11496	0.11472	0.545193
2016h1	BANCOPPEL_ MEXICO	0.28954	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	2138.18041	1810.20925	724.93006	0.11806	0.11290	0.533157
2016h2	BANCOPPEL_ MEXICO	0.34039	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	2503.91234	2121.24156	737.55428	0.11874	0.09019	0.541113
2017h1	BANCOPPEL_ MEXICO	0.31031	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	2668.64320	2270.95433	726.39418	0.11668	0.08735	0.582551
2017h2	BANCOPPEL_ MEXICO	0.29145	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	3003.79926	2526.48504	916.20373	0.11700	0.08152	0.571690
2018h1	BANCOPPEL_ MEXICO	0.24350	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	3253.10220	2731.14015	980.93019	0.11079	0.09002	0.598375
2018h2	BANCOPPEL_ MEXICO	0.22308	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	3494.90021	2933.30502	1087.55951	0.12337	0.09184	0.640995
2019h1	BANCOPPEL_ MEXICO	0.23358	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	3860.77023	3079.05539	1083.65791	0.11871	0.09780	0.646645
2019h2	BANCOPPEL_ MEXICO	0.21593	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	4142.05187	3361.93298	1190.15549	0.11695	0.09940	0.647003
2014h1	MIFEL_MEXI CO	0.08967	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	2481.25077	1327.34416	1507.56300	0.08518	0.08378	0.322562
2014h2	MIFEL_MEXI CO	0.13372	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	2727.95031	1448.06977	1828.37607	0.08610	0.08072	0.368281
2015h1	MIFEL_MEXI CO	0.15525	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	2472.50771	1338.31513	1691.12604	0.08078	0.08246	0.355251
2015h2	MIFEL_MEXI CO	0.14628	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	2725.26100	1377.36523	1765.33321	0.07209	0.08247	0.419252
2016h1	MIFEL_MEXI CO	0.14528	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	2639.35964	1240.41293	1614.01710	0.07494	0.07686	0.415995
2016h2	MIFEL_MEXI CO	0.16657	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	2851.66504	1153.33284	1748.21551	0.07521	0.07887	0.413945
2017h1	MIFEL_MEXI CO	0.18023	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	2818.15384	1174.84673	1735.49403	0.07412	0.08734	0.453107
2017h2	MIFEL_MEXI CO	0.18550	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	3402.20831	1388.68783	2063.56885	0.07851	0.07874	0.438209
2018h1	MIFEL_MEXI CO	0.18441	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	3763.56119	1585.87434	2228.75676	0.07682	0.07967	0.455393
2018h2	MIFEL_MEXI CO	0.17506	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	3816.27667	1620.52155	2354.77199	0.08130	0.07677	0.477906
2019h1	MIFEL_MEXI CO	0.16821	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	3902.45302	1821.51417	2446.27850	0.08219	0.07999	0.498467
2019h2	MIFEL_MEXI CO	0.14107	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	3944.44183	1901.28536	2326.51077	0.08048	0.08374	0.496392

2014h1	VE_POR_MAS_MEXICO	0.09185	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	1797.77700	713.87561	999.85658	0.03722	0.10845	0.620266
2014h2	VE_POR_MAS_MEXICO	0.06847	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	1894.15135	796.91985	1133.60674	0.04191	0.10440	0.596990
2015h1	VE_POR_MAS_MEXICO	0.04358	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	1854.52322	753.95453	1131.52012	0.04387	0.09955	0.567991
2015h2	VE_POR_MAS_MEXICO	0.03603	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	2196.02554	1110.54233	1472.14342	0.04404	0.10323	0.611226
2016h1	VE_POR_MAS_MEXICO	0.03055	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	2255.33597	1036.91864	1370.93339	0.04275	0.10702	0.627524
2016h2	VE_POR_MAS_MEXICO	0.04787	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	2519.96381	1276.94801	1539.80983	0.04388	0.10835	0.646491
2017h1	VE_POR_MAS_MEXICO	0.04678	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	2402.71059	1243.67452	1599.43196	0.04812	0.10508	0.670012
2017h2	VE_POR_MAS_MEXICO	0.06485	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	2600.12043	1322.25216	1802.42398	0.05009	0.10698	0.683564
2018h1	VE_POR_MAS_MEXICO	0.11404	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	2782.67117	1402.81400	1868.51549	0.05200	0.10025	0.687301
2018h2	VE_POR_MAS_MEXICO	0.10921	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	3239.54119	1492.55486	1967.09221	0.05490	0.09477	0.689759
2019h1	VE_POR_MAS_MEXICO	0.08660	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	3199.39166	1634.61881	2056.43685	0.05682	0.09299	0.690277
2019h2	VE_POR_MAS_MEXICO	0.07016	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	3406.91853	1905.37591	2064.18947	0.05956	0.09086	0.689977
2014h1	CIBANCO_MEXICO	0.18838	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	1800.42995	1201.13403	492.32190	0.03570	0.25135	0.719791
2014h2	CIBANCO_MEXICO	0.14963	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	1533.62350	949.99471	438.36203	0.04020	0.25794	0.683827
2015h1	CIBANCO_MEXICO	0.16788	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	1733.14252	885.77583	379.88906	0.04149	0.25235	0.666609
2015h2	CIBANCO_MEXICO	0.14632	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	1521.34566	901.09794	449.81942	0.03766	0.27278	0.656779
2016h1	CIBANCO_MEXICO	0.13505	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	1733.28530	870.76821	367.08278	0.03995	0.24967	0.642812
2016h2	CIBANCO_MEXICO	0.13853	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	1628.45940	1065.84211	473.20720	0.04197	0.24188	0.599482
2017h1	CIBANCO_MEXICO	0.14145	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	2056.95740	1081.02939	450.15988	0.04267	0.25054	0.619631
2017h2	CIBANCO_MEXICO	0.12600	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	1912.21109	1143.66552	492.62719	0.04093	0.26782	0.617677
2018h1	CIBANCO_MEXICO	0.13778	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	2710.72122	1600.88156	536.97580	0.04098	0.27155	0.526718
2018h2	CIBANCO_MEXICO	0.19019	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	2773.51564	1697.25143	579.02472	0.04120	0.28290	0.533346
2019h1	CIBANCO_MEXICO	0.19459	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	3024.86831	1635.97010	583.41816	0.03888	0.24663	0.558181
2019h2	CIBANCO_MEXICO	0.15860	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	2626.17524	1655.80737	606.26756	0.03687	0.26426	0.587566
2014h1	AHORRO_FAMSA_MEXICO	-0.05706	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	1277.89844	1094.34730	718.13208	0.01812	0.09694	0.697107
2014h2	AHORRO_FAMSA_MEXICO	-0.02324	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	1337.44965	1117.58408	746.13236	0.01999	0.09583	0.693115

2015h1	AHORRO_FA MSA_MEXIC O	0.04748	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	1177.70465	995.79395	636.99810	0.01884	0.10033	0.677232
2015h2	AHORRO_FA MSA_MEXIC O	0.03539	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	1367.57089	1164.29264	700.61348	0.01991	0.09572	0.681107
2016h1	AHORRO_FA MSA_MEXIC O	0.04260	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	1223.56113	1046.15765	573.93730	0.02140	0.09241	0.608883
2016h2	AHORRO_FA MSA_MEXIC O	0.03836	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	1333.12279	1116.69591	658.28868	0.02101	0.09586	0.692371
2017h1	AHORRO_FA MSA_MEXIC O	0.02437	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	1456.73433	1235.19569	700.63224	0.02088	0.12318	0.703490
2017h2	AHORRO_FA MSA_MEXIC O	0.09020	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	1581.97223	1325.92554	825.83859	0.02148	0.12474	0.747829
2018h1	AHORRO_FA MSA_MEXIC O	0.15540	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	1713.58535	1433.24941	975.65506	0.02165	0.12539	0.716161
2018h2	AHORRO_FA MSA_MEXIC O	0.09507	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	1895.09078	1572.64806	1084.51466	0.02342	0.12742	0.752693
2019h1	AHORRO_FA MSA_MEXIC O	0.02503	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	2008.48609	1659.70189	1072.00556	0.02391	0.12482	0.707074
2019h2	AHORRO_FA MSA_MEXIC O	0.02310	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	2126.95216	1742.07378	1116.46066	0.02421	0.13307	0.750067
2014h1	ACTINVER_M EXICO	0.05332	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	1519.54100	551.39162	453.76391	0.01427	0.10795	0.577918
2014h2	ACTINVER_M EXICO	0.04622	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	1466.60868	668.66809	507.62733	0.01611	0.10242	0.481049
2015h1	ACTINVER_M EXICO	0.02165	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	1142.64386	607.70596	430.37154	0.01565	0.10419	0.395756
2015h2	ACTINVER_M EXICO	0.01009	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	1166.68034	773.10356	576.05675	0.01547	0.10635	0.413784
2016h1	ACTINVER_M EXICO	0.00443	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	1005.82007	666.48456	483.18965	0.01509	0.10888	0.422828
2016h2	ACTINVER_M EXICO	0.03502	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	1024.71129	793.88372	582.99328	0.01504	0.11155	0.500300
2017h1	ACTINVER_M EXICO	0.08311	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	1262.87154	838.49787	637.99716	0.01534	0.11988	0.511363
2017h2	ACTINVER_M EXICO	0.09666	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	1462.95544	1036.75244	746.59820	0.01565	0.12108	0.515232
2018h1	ACTINVER_M EXICO	0.09646	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	1669.12099	1178.20643	762.31972	0.01648	0.11830	0.471426
2018h2	ACTINVER_M EXICO	0.12198	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	1747.53051	1364.02559	846.85272	0.01694	0.12346	0.473109
2019h1	ACTINVER_M EXICO	0.13936	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	1818.70339	1392.80945	959.94225	0.01834	0.11941	0.491452
2019h2	ACTINVER_M EXICO	0.12648	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	2186.49083	1568.74790	973.22549	0.01949	0.11179	0.468878

2014h1	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	-0.01950	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	1723.93731	137.57438	27.18376	0.00584	0.07816	0.055580
2014h2	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	0.00250	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	1291.23720	163.47714	27.87978	0.00811	0.13533	0.056092
2015h1	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	0.04553	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	1693.11529	110.42370	25.56175	0.00955	0.10945	0.037548
2015h2	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	0.00440	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	1564.92421	251.30558	28.70055	0.00845	0.11647	0.046945
2016h1	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	-0.07591	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	1793.75506	289.59216	30.82240	0.01231	0.07726	0.043372
2016h2	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	-0.13527	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	1926.77605	330.89907	35.11090	0.01130	0.07940	0.061982
2017h1	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	-0.06460	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	2128.70386	758.80272	34.86928	0.01324	0.07111	0.061613
2017h2	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	0.01098	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	2104.47487	588.87135	33.59202	0.01472	0.06240	0.057426
2018h1	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	0.01935	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	1741.58317	330.37974	47.32277	0.01161	0.07998	0.122644
2018h2	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	0.01546	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	2630.87396	112.69251	53.94168	0.01244	0.07405	0.123733
2019h1	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	-0.01784	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	1465.69784	307.40184	63.72838	0.01468	0.06364	0.102999
2019h2	CREDIT_SUIS SE_MEXICO	0.00372	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	1433.69168	87.70484	37.30898	0.01146	0.10169	0.143470
2014h1	BASE_MEXIC O	0.20366	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	942.05092	59.59340	29.56211	0.01400	0.07500	0.438640
2014h2	BASE_MEXIC O	0.14665	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	1158.45530	222.11239	70.93667	0.01333	0.08731	0.529196
2015h1	BASE_MEXIC O	0.14199	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	869.77262	127.04545	96.94208	0.01344	0.10491	0.529509
2015h2	BASE_MEXIC O	0.10727	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	983.32302	172.32159	134.78526	0.01338	0.10484	0.639281
2016h1	BASE_MEXIC O	0.10660	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	1024.47843	217.27841	150.74710	0.01134	0.12505	0.741402
2016h2	BASE_MEXIC O	0.12083	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	1003.74185	300.54020	225.88264	0.01182	0.12619	0.763806
2017h1	BASE_MEXIC O	0.16468	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	1264.95995	368.97699	293.10113	0.01146	0.13844	0.813434
2017h2	BASE_MEXIC O	0.20629	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	1513.15031	548.84725	346.96292	0.01252	0.13523	0.770016
2018h1	BASE_MEXIC O	0.21064	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	1584.60924	706.69974	415.12775	0.01168	0.14270	0.800226
2018h2	BASE_MEXIC O	0.21618	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	1765.35594	825.46389	452.94428	0.01340	0.13590	0.754738
2019h1	BASE_MEXIC O	0.21982	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	1770.14954	839.52343	575.87659	0.01369	0.13220	0.777001
2019h2	BASE_MEXIC O	0.20293	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	2123.56426	903.12907	542.88447	0.01443	0.13762	0.747717
2014h1	COMPARTAM OS_MEXICO	0.35360	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	1552.20016	794.18413	1328.39254	0.01102	0.07842	0.043148
2014h2	COMPARTAM OS_MEXICO	0.39656	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	1702.49259	699.94502	1387.91644	0.01420	0.05786	0.047195
2015h1	COMPARTAM OS_MEXICO	0.36345	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	1573.11301	607.92395	1303.45675	0.01348	0.06044	0.037005

2015h2	COMPARTAM OS_MEXICO	0.32238	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	1730.88990	671.33392	1400.07528	0.01385	0.05530	0.036055
2016h1	COMPARTAM OS_MEXICO	0.34672	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	1462.45731	507.17309	1200.25387	0.01473	0.04967	0.039153
2016h2	COMPARTAM OS_MEXICO	0.32195	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	1665.10853	619.21312	1264.57026	0.01608	0.03926	0.038943
2017h1	COMPARTAM OS_MEXICO	0.26782	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	1488.77673	592.62254	1185.69011	0.01455	0.05305	0.042127
2017h2	COMPARTAM OS_MEXICO	0.20096	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	1448.13682	545.93899	1119.39902	0.01294	0.05990	0.570217
2018h1	COMPARTAM OS_MEXICO	0.16962	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	1563.55096	516.80910	1123.60121	0.01697	0.04424	0.068085
2018h2	COMPARTAM OS_MEXICO	0.18414	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	1599.13353	550.92034	1196.95982	0.01123	0.06691	0.421930
2019h1	COMPARTAM OS_MEXICO	0.18892	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	1595.83595	594.69405	1195.71598	0.01076	0.09157	0.143829
2019h2	COMPARTAM OS_MEXICO	0.20546	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	1644.71910	584.12729	1333.23405	0.01455	0.07091	0.112798
2014h1	MUFG_BANK _MEXICO	0.03285	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	1185.72233	678.45711	392.37776	0.01512	0.03210	0.134185
2014h2	MUFG_BANK _MEXICO	0.02814	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	1702.26137	922.31836	499.45646	0.01503	0.03346	0.146430
2015h1	MUFG_BANK _MEXICO	0.02435	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	1305.34894	840.75735	588.54591	0.01741	0.02743	0.141449
2015h2	MUFG_BANK _MEXICO	0.03458	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	1694.09557	1028.16346	552.51676	0.01581	0.02938	0.150108
2016h1	MUFG_BANK _MEXICO	0.03435	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	1503.79207	986.57250	481.80096	0.01669	0.02760	0.131617
2016h2	MUFG_BANK _MEXICO	0.07310	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	1708.18604	1108.31880	548.88645	0.01431	0.03171	0.180061
2017h1	MUFG_BANK _MEXICO	0.09112	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	1573.28003	1197.33448	589.24026	0.01732	0.02816	0.177697
2017h2	MUFG_BANK _MEXICO	0.08851	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	1605.07001	1051.65826	558.88953	0.01596	0.02947	0.205338
2018h1	MUFG_BANK _MEXICO	0.10695	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	1548.96039	960.92319	593.44756	0.01566	0.02924	0.216232
2018h2	MUFG_BANK _MEXICO	0.11810	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	1714.36859	1149.39708	597.23993	0.01220	0.04413	0.320737
2019h1	MUFG_BANK _MEXICO	0.12093	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	1443.88693	881.10559	576.52900	0.01212	0.04467	0.340159
2019h2	MUFG_BANK _MEXICO	0.10134	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	1716.09726	1082.05591	506.40617	0.01150	0.05058	0.366854
2014h1	BANSI_MEXI CO	0.11857	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	1055.01631	550.51910	633.81299	0.00761	0.07249	0.098344
2014h2	BANSI_MEXI CO	0.10259	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	1312.21718	515.48017	757.79815	0.00713	0.08928	0.162884
2015h1	BANSI_MEXI CO	0.08307	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	1294.54356	475.18691	703.84890	0.00820	0.08497	0.167105
2015h2	BANSI_MEXI CO	0.09668	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	1380.37845	470.27781	664.47707	0.00833	0.08880	0.190981
2016h1	BANSI_MEXI CO	0.09778	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	1145.19527	496.43837	574.83474	0.00871	0.08318	0.232608
2016h2	BANSI_MEXI CO	0.10092	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	1310.13886	501.24727	652.40089	0.01019	0.07444	0.209093



2017h1	BANSI_MEXI CO	0.12356	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	1296.00195	502.71943	531.80497	0.01100	0.07265	0.205455
2017h2	BANSI_MEXI CO	0.14033	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	1228.88423	551.62224	627.04854	0.01032	0.06079	0.226980
2018h1	BANSI_MEXI CO	0.15492	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	1307.26069	621.03953	676.20332	0.01056	0.06032	0.204816
2018h2	BANSI_MEXI CO	0.14243	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	1372.31574	668.67427	675.20812	0.01003	0.06579	0.251267
2019h1	BANSI_MEXI CO	0.13459	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	1314.68263	651.75986	710.58852	0.00999	0.06976	0.248062
2019h2	BANSI_MEXI CO	0.14527	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	1560.85021	738.23284	777.76961	0.01242	0.05861	0.199639
2014h1	INTERCAM_ MEXICO	0.08080	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	1253.15131	247.14837	182.45258	0.00781	0.06569	0.691331
2014h2	INTERCAM_ MEXICO	0.02976	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	1324.29783	357.52953	227.70844	0.00783	0.07059	0.787677
2015h1	INTERCAM_ MEXICO	-0.01980	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	1014.41147	389.56511	263.76226	0.00912	0.06028	0.626931
2015h2	INTERCAM_ MEXICO	0.15259	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	854.99335	387.34064	327.58905	0.00891	0.06650	0.808903
2016h1	INTERCAM_ MEXICO	0.24273	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	954.04165	363.89138	255.68471	0.01013	0.05854	0.641327
2016h2	INTERCAM_ MEXICO	0.20033	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	751.79251	445.29872	328.39819	0.00995	0.06245	0.706827
2017h1	INTERCAM_ MEXICO	0.24187	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	1037.42177	477.32654	330.30177	0.01154	0.05703	0.614617
2017h2	INTERCAM_ MEXICO	0.23193	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	935.35152	643.70175	452.22367	0.01056	0.06208	0.639566
2018h1	INTERCAM_ MEXICO	0.19982	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	1244.87010	765.10191	425.98519	0.01188	0.05338	0.626398
2018h2	INTERCAM_ MEXICO	0.17759	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	1131.31039	759.90133	456.30977	0.01136	0.05893	0.679180
2019h1	INTERCAM_ MEXICO	0.18633	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	1293.38998	799.89491	565.59118	0.01111	0.06068	0.689577
2019h2	INTERCAM_ MEXICO	0.18518	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	1113.32991	744.18348	517.92701	0.01032	0.06560	0.685908
2014h1	AUTOFIN_ME XICO	0.05783	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	294.43248	169.95435	213.47349	0.00767	0.05718	0.226604
2014h2	AUTOFIN_ME XICO	0.00181	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	355.74317	150.65049	210.35181	0.00663	0.06919	0.281138
2015h1	AUTOFIN_ME XICO	-0.01370	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	262.23583	202.68218	209.52846	0.00959	0.04785	0.189786
2015h2	AUTOFIN_ME XICO	0.01521	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	309.34856	153.91632	198.01851	0.01234	0.03709	0.163006
2016h1	AUTOFIN_ME XICO	-0.03529	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	254.03209	159.12997	174.72558	0.00958	0.04743	0.206780
2016h2	AUTOFIN_ME XICO	0.03149	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	285.90796	201.10175	192.76462	0.00985	0.04762	0.193877
2017h1	AUTOFIN_ME XICO	0.01605	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	276.24183	200.90819	194.35688	0.00702	0.07312	0.335703
2017h2	AUTOFIN_ME XICO	-0.02475	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	298.04185	212.24253	191.84341	0.00976	0.05326	0.228835
2018h1	AUTOFIN_ME XICO	0.00837	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	287.12234	213.88928	191.75917	0.00923	0.05702	0.226524

2018h2	AUTOFIN_ME XICO	0.05822	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	334.30351	262.05546	180.25161	0.01011	0.05592	0.214119
2019h1	AUTOFIN_ME XICO	0.07318	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	389.53648	249.98065	185.46595	0.00977	0.06076	0.233230
2019h2	AUTOFIN_ME XICO	0.04306	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	417.52808	307.70388	199.32779	0.00878	0.07236	0.271193
2014h1	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	0.15516	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	1143.18151	154.69435	549.06155	0.00352	0.13925	0.385313
2014h2	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	0.15145	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	1132.83869	154.97632	597.96510	0.00400	0.13667	0.378198
2015h1	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	0.15730	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	983.10975	125.61086	510.83718	0.00419	0.13644	0.363580
2015h2	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	0.14498	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	871.73256	87.85421	558.68424	0.00456	0.13519	0.391172
2016h1	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	0.15572	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	828.21153	162.08106	467.65274	0.00494	0.13574	0.339041
2016h2	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	0.18664	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	909.72038	203.65770	524.34441	0.00547	0.13460	0.294561
2017h1	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	0.16301	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	878.20872	144.42910	534.03576	0.00588	0.13373	0.272196
2017h2	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	-0.01508	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	981.89528	145.45616	643.86330	0.00630	0.13878	0.305015
2018h1	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	-0.03417	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	1026.01322	161.45057	676.37435	0.00659	0.13727	0.301537
2018h2	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	0.15157	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	1060.43731	172.19388	749.30831	0.00703	0.14565	0.311185
2019h1	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	0.15883	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	1066.08965	104.74779	759.20600	0.00761	0.14712	0.280684
2019h2	AMERICAN_E XPRESS_MEX ICO	0.14727	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	1088.07138	99.89186	798.25031	0.00812	0.15199	0.287335
2014h1	BANCREA_M EXICO	0.02173	-0.85030	1.54405	116.24799	13.29829	34.4364	151.63979	101.52204	130.56246	0.00474	0.06950	0.607582
2014h2	BANCREA_M EXICO	-0.03630	-0.13144	1.78153	117.82933	14.57623	35.4037	242.29559	160.65157	208.56446	0.00525	0.06791	0.670238
2015h1	BANCREA_M EXICO	0.00684	0.58743	2.01902	119.41068	15.85418	36.3710	286.06613	174.11585	258.28532	0.00531	0.08886	0.683972
2015h2	BANCREA_M EXICO	0.04017	-0.10925	1.71103	121.09539	17.39164	37.0340	385.32809	220.27207	330.53024	0.00556	0.08633	0.647767
2016h1	BANCREA_M EXICO	0.04339	-0.80594	1.40303	122.78010	18.92911	37.6970	363.46201	243.25564	331.63818	0.00609	0.08037	0.611518
2016h2	BANCREA_M EXICO	0.05457	-0.11257	1.16724	126.48895	19.00634	38.0874	453.08777	267.89427	391.65049	0.00623	0.08032	0.613051

2017h1	BANCREA_M EXICO	0.06109	0.58081	0.93146	130.19780	19.08357	38.4778	521.07103	323.17864	471.06556	0.00621	0.08871	0.615827
2017h2	BANCREA_M EXICO	0.06100	1.76679	0.99088	133.38723	19.16080	37.9906	628.00151	414.37655	509.48535	0.00714	0.08116	0.606538
2018h1	BANCREA_M EXICO	0.06068	2.95278	1.05031	136.57665	19.23803	37.5034	652.61425	408.88408	543.47668	0.00762	0.07933	0.592194
2018h2	BANCREA_M EXICO	0.08526	3.62248	-0.04453	139.05959	19.24990	37.6460	722.50923	460.34707	564.02040	0.00767	0.08535	0.617034
2019h1	BANCREA_M EXICO	0.10131	3.95733	-0.59195	140.30105	19.25584	37.7173	731.84198	495.77688	600.99518	0.00769	0.08909	0.626857
2019h2	BANCREA_M EXICO	0.08705	4.29218	-1.13936	141.54252	19.26177	37.7886	840.67325	577.17040	666.16478	0.00773	0.09249	0.589820
2014h1	BCREDITO_P ERU	0.20990	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	33665631.184 14	10323633.777 48	21451536.247 40	0.00343	0.06906	0.556163
2014h2	BCREDITO_P ERU	0.21370	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	35897425.405 76	10953446.038 02	23357567.284 65	0.00364	0.08638	0.598477
2015h1	BCREDITO_P ERU	0.25490	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	34489480.436 36	9247752.8875 8	22102159.702 15	0.00398	0.10822	0.610141
2015h2	BCREDITO_P ERU	0.25760	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	37950472.947 21	9578551.2757 5	23883726.445 31	0.00448	0.09035	0.670367
2016h1	BCREDITO_P ERU	0.23520	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	35621611.191 23	9052684.9352 2	22760272.141 79	0.00521	0.07585	0.607862
2016h2	BCREDITO_P ERU	0.23490	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	34982236.919 57	9646834.1354 0	23261586.053 21	0.00550	0.07241	0.611044
2017h1	BCREDITO_P ERU	0.22370	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	37169491.591 45	7420524.5425 5	23490405.099 79	0.00529	0.07931	0.665678
2017h2	BCREDITO_P ERU	0.21320	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	39423741.292 02	11189612.748 66	25294964.716 01	0.00545	0.08811	0.693208
2018h1	BCREDITO_P ERU	0.21510	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	37613192.669 74	11660864.089 98	25652307.540 51	0.00564	0.08675	0.671483
2018h2	BCREDITO_P ERU	0.21270	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	40727945.211 22	12720570.748 75	27927792.065 98	0.00651	0.08212	0.607213
2019h1	BCREDITO_P ERU	0.21130	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	40822825.456 28	3260547.3167 8	26987842.691 96	0.00630	0.08130	0.642759
2019h2	BCREDITO_P ERU	0.20410	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	42245007.108 39	14019539.909 15	28468561.284 43	0.00668	0.07631	0.605882
2014h1	BBVA_PERU	0.28150	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	20056764.897 69	7054095.6950 6	14828223.581 43	0.00344	0.05896	0.273447
2014h2	BBVA_PERU	0.26690	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	22149216.390 36	7082808.9396 7	15417300.120 18	0.00295	0.07586	0.285834
2015h1	BBVA_PERU	0.25700	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	22459728.027 08	5973974.8505 9	14794005.071 10	0.00372	0.06052	0.219191
2015h2	BBVA_PERU	0.23920	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	25457133.568 00	6140198.9815 1	15605103.187 69	0.00310	0.07422	0.295672
2016h1	BBVA_PERU	0.22190	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	22779159.854 46	6064902.3006 5	14679110.654 89	0.00400	0.05798	0.211784
2016h2	BBVA_PERU	0.20750	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	23280073.255 02	6836994.4495 4	15370362.028 16	0.00356	0.06662	0.290586
2017h1	BBVA_PERU	0.19770	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	22394768.675 91	5091860.1700 1	15014785.212 00	0.00453	0.06425	0.218847
2017h2	BBVA_PERU	0.19520	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	23474492.168 60	8279809.2838 3	15916772.449 31	0.00401	0.07361	0.257622
2018h1	BBVA_PERU	0.19420	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	22349603.016 26	7850073.4103 3	16165235.445 49	0.00549	0.05513	0.198093

2018h2	BBVA_PERU	0.18980	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	22851388.12868	8383787.39164	16486360.75079	0.00558	0.06029	0.208769
2019h1	BBVA_PERU	0.19210	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	23429313.68997	1995027.60254	16868580.99499	0.00596	0.05784	0.192874
2019h2	BBVA_PERU	0.18780	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	24481669.93395	9005834.79997	17610694.54792	0.00515	0.07185	0.230856
2014h1	SCOTIABANK_PERU	0.16700	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	14674544.61213	3697351.12844	9709074.68718	0.00244	0.12959	0.561963
2014h2	SCOTIABANK_PERU	0.18260	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	15496725.66075	3910360.31183	10587744.68580	0.00257	0.14566	0.557877
2015h1	SCOTIABANK_PERU	0.18660	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	16075202.49057	3453526.72949	10730541.90104	0.00253	0.14027	0.540881
2015h2	SCOTIABANK_PERU	0.17260	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	17907035.56652	3574158.65559	11601769.46469	0.00279	0.12845	0.512305
2016h1	SCOTIABANK_PERU	0.17640	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	15845414.62394	3901323.34149	10882361.31122	0.00282	0.13108	0.469071
2016h2	SCOTIABANK_PERU	0.17400	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	16419697.50205	4666257.21669	11437605.99539	0.00291	0.13068	0.493794
2017h1	SCOTIABANK_PERU	0.16360	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	17406383.37232	3615691.97947	12468780.50189	0.00321	0.12770	0.480961
2017h2	SCOTIABANK_PERU	0.15890	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	17700030.71834	6369430.19037	12616964.06443	0.00332	0.13217	0.522031
2018h1	SCOTIABANK_PERU	0.15810	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	18749685.35705	6277374.25541	13726261.93269	0.00347	0.13225	0.569365
2018h2	SCOTIABANK_PERU	0.15280	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	19408647.43916	6665055.33222	13995236.56559	0.00381	0.13111	0.572276
2019h1	SCOTIABANK_PERU	0.15340	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	21213429.21494	1500809.84587	14314297.44255	0.00396	0.12387	0.533738
2019h2	SCOTIABANK_PERU	0.15830	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	21639410.88447	6893618.11360	14728485.38984	0.00417	0.13463	0.524911
2014h1	INTERBANK_PERU	0.24690	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	10753209.08546	3935242.26150	7488144.49712	0.00290	0.08821	0.298619
2014h2	INTERBANK_PERU	0.25330	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	11563381.71160	3859162.65479	7661461.32458	0.00282	0.09238	0.346123
2015h1	INTERBANK_PERU	0.26740	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	11113750.53328	3411611.84649	7413214.27700	0.00245	0.09978	0.376645
2015h2	INTERBANK_PERU	0.26300	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	13025910.69098	3724006.46467	7871016.08615	0.00238	0.10140	0.493757
2016h1	INTERBANK_PERU	0.24400	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	11586309.65801	3691070.46222	7620430.48721	0.00232	0.09881	0.480394
2016h2	INTERBANK_PERU	0.22980	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	12577900.02773	3976451.79818	7766172.51692	0.00224	0.10545	0.568934
2017h1	INTERBANK_PERU	0.21160	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	12711267.69443	3296214.75244	8156041.12905	0.00278	0.10180	0.505196
2017h2	INTERBANK_PERU	0.20620	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	13967235.78348	4921037.66038	8543862.21544	0.00307	0.09508	0.510336
2018h1	INTERBANK_PERU	0.21970	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	13685931.13664	5144502.09773	9166291.61465	0.00338	0.09178	0.456719
2018h2	INTERBANK_PERU	0.21280	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	14462253.49634	5383093.68471	9890162.69714	0.00351	0.09454	0.484600
2019h1	INTERBANK_PERU	0.20690	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	15072388.79434	1024727.61698	10150220.84318	0.00358	0.09747	0.527817
2019h2	INTERBANK_PERU	0.21840	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	15788852.59002	6632772.19966	10834310.75195	0.00428	0.08598	0.445108

2014h1	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.17870	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	3044327.78753	953316.44600	2217257.43056	0.00329	0.09224	0.015768
2014h2	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.13780	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	3262950.95627	1006432.46720	2387832.77314	0.00248	0.12726	0.021592
2015h1	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.12500	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	3113922.13626	979461.24790	2310513.40026	0.00364	0.08249	0.015097
2015h2	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.13770	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	3536375.51218	1012308.43785	2555289.65673	0.00319	0.08846	0.018340
2016h1	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.13250	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	3502157.97887	1018650.42471	2501121.33080	0.00414	0.06028	0.017183
2016h2	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.11570	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	3708175.90267	1091273.76803	2518106.42390	0.00421	0.05179	0.018223
2017h1	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.10390	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	3940957.58996	907541.36551	2736866.60426	0.00469	0.04724	0.016381
2017h2	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.09790	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	3994864.06039	1384172.37388	2853235.94467	0.00441	0.04770	0.015962
2018h1	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.10160	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	4072932.97112	1460560.05444	2999413.39809	0.00353	0.05804	0.027172
2018h2	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.11510	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	4271013.71462	1676385.72239	3074964.44106	0.00529	0.03836	0.020503
2019h1	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.12320	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	4343829.91042	374914.79592	3059516.91175	0.00289	0.06808	0.043480
2019h2	INTERAMERICANO_DE_FINANZAS_PERU	0.13770	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	4449660.47286	1655251.64269	3160794.50428	0.00281	0.07067	0.026023
2014h1	MIBANCO_PERU	0.20000	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	2064621.16539	1063322.58582	1500039.73720	0.00180	0.09013	0.031381
2014h2	MIBANCO_PERU	-0.10560	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	2017505.77491	1057130.40650	1458077.34325	0.00223	0.07654	0.061234
2015h1	MIBANCO_PERU	-0.00780	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	3191346.77534	1170893.53449	2338225.78770	0.00187	0.09418	0.111457

2015h2	MIBANCO_P RU	0.13750	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	3427394.9272 3	1390046.9837 8	2456918.5144 0	0.00201	0.08898	0.137071
2016h1	MIBANCO_P RU	0.17770	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	3195752.4535 4	1426111.9671 2	2415844.9019 1	0.00237	0.07463	0.147145
2016h2	MIBANCO_P RU	0.22910	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	3320983.4165 4	1632604.9463 8	2552210.0885 6	0.00219	0.08042	0.225041
2017h1	MIBANCO_P RU	0.23880	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	3527481.2367 6	1325989.2712 4	2721907.2909 0	0.00279	0.06960	0.231708
2017h2	MIBANCO_P RU	0.24800	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	3721804.9918 6	1950181.0979 5	2873745.7532 5	0.00317	0.06520	0.229298
2018h1	MIBANCO_P RU	0.28110	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	3764664.4857 1	2065635.1504 9	2952959.3767 1	0.00321	0.06526	0.261975
2018h2	MIBANCO_P RU	0.26460	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	3935845.5808 9	2137179.4917 1	3026083.0036 5	0.00355	0.06578	0.256574
2019h1	MIBANCO_P RU	0.22390	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	3817182.5338 8	38802.15977	3042349.9386 0	0.00349	0.07245	0.325327
2019h2	MIBANCO_P RU	0.20630	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	3938192.2804 4	2296414.1062 0	3184585.3536 7	0.00416	0.06371	0.255648
2014h1	PICHINCHA_P ERU	0.12150	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	2430699.3476 3	914584.65879	1744352.4542 6	0.00296	0.38453	0.855813
2014h2	PICHINCHA_P ERU	0.11870	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	2523386.5611 0	818314.06188	1840698.4012 6	0.00327	0.41386	0.815226
2015h1	PICHINCHA_P ERU	0.12880	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	2388243.4974 1	716492.57882	1796874.0766 1	0.00338	0.35211	0.828584
2015h2	PICHINCHA_P ERU	0.11510	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	2782674.5622 6	759404.32294	1990205.7421 7	0.00353	0.33971	0.808876
2016h1	PICHINCHA_P ERU	0.08530	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	2517551.1417 5	749679.17164	1831794.2039 7	0.00338	0.34525	0.820710
2016h2	PICHINCHA_P ERU	0.04830	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	2676976.4984 3	814402.81328	1857019.2041 4	0.00364	0.35000	0.759452
2017h1	PICHINCHA_P ERU	0.03400	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	2691211.9677 4	616064.22725	1945842.6650 3	0.00328	0.41491	0.796419
2017h2	PICHINCHA_P ERU	0.02760	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	2634646.5442 9	981991.97434	1979700.0938 6	0.00304	0.40896	0.772993
2018h1	PICHINCHA_P ERU	0.05320	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	2711443.0002 8	1048031.8479 6	2100050.2650 0	0.00317	0.34170	0.718621
2018h2	PICHINCHA_P ERU	0.06460	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	2859393.5714 4	1196350.9487 0	2251053.7893 9	0.00322	0.35133	0.748505
2019h1	PICHINCHA_P ERU	0.05570	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	2835401.3006 0	137613.65566	2315848.0233 6	0.00314	0.37612	0.749272
2019h2	PICHINCHA_P ERU	0.06470	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	2897840.6909 8	1299646.0447 6	2309031.7080 5	0.00322	0.37655	0.810615
2014h1	SANTANDER_ PERU	0.13720	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	1088845.9667 5	230378.50934	695442.91937	0.00226	0.23822	0.330919
2014h2	SANTANDER_ PERU	0.13000	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	1382772.4100 5	288475.25589	859201.57936	0.00327	0.16857	0.293408
2015h1	SANTANDER_ PERU	0.14830	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	1380142.8059 4	213678.85590	799388.80226	0.00280	0.18598	0.450872
2015h2	SANTANDER_ PERU	0.14700	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	1691009.4831 5	236044.00209	895117.82917	0.00346	0.14705	0.326143
2016h1	SANTANDER_ PERU	0.13030	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	1532100.7694 9	192155.35161	853610.81591	0.00347	0.14060	0.320391
2016h2	SANTANDER_ PERU	0.12430	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	1500353.5803 3	164496.85416	795848.70655	0.00373	0.13110	0.321327

2017h1	SANTANDER_PERU	0.11410	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	1466196.73238	154236.78929	885304.67186	0.00347	0.14643	0.374530
2017h2	SANTANDER_PERU	0.11950	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	1559937.67896	300530.41241	915296.25830	0.00337	0.15096	0.348203
2018h1	SANTANDER_PERU	0.11840	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	1669572.97942	405815.29135	1036450.11638	0.00314	0.16285	0.383126
2018h2	SANTANDER_PERU	0.12590	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	1770268.47436	319667.47701	1197553.24472	0.00345	0.15636	0.348373
2019h1	SANTANDER_PERU	0.13370	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	1906361.49133	262868.85989	1178667.90906	0.00285	0.19694	0.399290
2019h2	SANTANDER_PERU	0.14270	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	1870584.22090	268197.28415	1315762.54775	0.00336	0.17285	0.295092
2014h1	CITIBANK_PERU	0.06800	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	2313852.90843	360438.62493	960678.81925	0.00201	0.10831	0.600761
2014h2	CITIBANK_PERU	0.05680	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	2312622.34524	390300.19340	1062934.71906	0.00252	0.09032	0.577494
2015h1	CITIBANK_PERU	0.31340	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	1902626.28022	385732.06823	681934.40901	0.00278	0.08074	0.543704
2015h2	CITIBANK_PERU	0.34600	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	1935728.54527	435053.83636	714386.49551	0.00282	0.07957	0.481373
2016h1	CITIBANK_PERU	0.14070	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	1913844.67308	429904.21070	743502.91962	0.00264	0.08454	0.501953
2016h2	CITIBANK_PERU	0.14550	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	2056378.71529	465877.80106	662735.65386	0.00286	0.07787	0.497963
2017h1	CITIBANK_PERU	0.15380	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	1831337.16720	354981.25946	578448.47857	0.00286	0.08473	0.410343
2017h2	CITIBANK_PERU	0.12960	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	2004753.76659	496983.61078	613131.65231	0.00258	0.09701	0.510258
2018h1	CITIBANK_PERU	0.13500	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	1904362.03274	686107.97199	656890.80762	0.00265	0.09693	0.517267
2018h2	CITIBANK_PERU	0.15150	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	1999737.15406	773279.62416	834890.25502	0.00276	0.09868	0.492021
2019h1	CITIBANK_PERU	0.20200	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	1802518.28745	147323.42261	791301.48304	0.00259	0.11021	0.540502
2019h2	CITIBANK_PERU	0.22660	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	1770776.97542	700578.18812	555617.70858	0.00306	0.09521	0.498299
2014h1	GNB_PERU	0.07380	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	1498947.87579	645793.76491	1013725.43585	0.00239	0.04211	0.145595
2014h2	GNB_PERU	0.06690	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	1538753.06908	588225.81595	1140766.55165	0.00255	0.04170	0.171947
2015h1	GNB_PERU	0.05920	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	1465277.49388	584581.36769	1112130.87002	0.00218	0.04752	0.260015
2015h2	GNB_PERU	0.07860	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	1544476.47252	698475.39764	1169927.66176	0.00174	0.06592	0.383148
2016h1	GNB_PERU	0.08680	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	1412033.55253	637781.46335	1095201.76677	0.00220	0.05407	0.268002
2016h2	GNB_PERU	0.08260	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	1478954.73547	663219.74106	1099240.82711	0.00164	0.07692	0.436820
2017h1	GNB_PERU	0.06850	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	1621256.94950	534451.73095	1185376.32295	0.00229	0.06347	0.318387
2017h2	GNB_PERU	0.06150	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	1695704.58137	779722.55971	1195269.02951	0.00196	0.08037	0.483480
2018h1	GNB_PERU	0.07660	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	1639822.90046	848889.83980	1130907.06457	0.00252	0.06512	0.342192

2018h2	GNB_PERU	0.07290	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	1692788.91668	815616.72288	1153450.51999	0.00227	0.07946	0.403346
2019h1	GNB_PERU	0.06960	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	1650879.84981	79393.28013	1147581.72733	0.00255	0.08588	0.437294
2019h2	GNB_PERU	0.05860	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	1689708.25323	744096.67737	1145253.67157	0.00218	0.11373	0.465205
2014h1	RIPLEY_PERU	0.18970	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	527434.91093	131026.69166	353243.68888	0.00056	0.17609	0.725034
2014h2	RIPLEY_PERU	0.14570	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	44336.62192	145717.26915	414640.23813	0.00068	0.14019	0.591302
2015h1	RIPLEY_PERU	0.16030	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	570253.99208	132914.53212	416706.20588	0.00056	0.16389	0.799008
2015h2	RIPLEY_PERU	0.19440	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	611237.41702	149738.38784	483511.74937	0.00063	0.13826	0.640115
2016h1	RIPLEY_PERU	0.19250	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	618628.91441	152784.54022	487611.24652	0.00059	0.13709	0.687809
2016h2	RIPLEY_PERU	0.18730	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	675072.86812	177930.89551	525809.08879	0.00062	0.12987	0.674219
2017h1	RIPLEY_PERU	0.16730	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	686159.49500	155164.26804	549586.45455	0.00061	0.12847	0.703575
2017h2	RIPLEY_PERU	0.17570	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	717219.15613	224089.67504	568235.08367	0.00063	0.12884	0.643679
2018h1	RIPLEY_PERU	0.17510	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	678973.64343	230158.74748	538487.10881	0.00058	0.12911	0.667866
2018h2	RIPLEY_PERU	0.15410	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	717967.11437	226632.05609	581341.76804	0.00067	0.12757	0.539186
2019h1	RIPLEY_PERU	0.15420	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	736238.90991	1338.23870	571647.83766	0.00077	0.10680	0.476120
2019h2	RIPLEY_PERU	0.13160	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	775756.84115	241993.58131	582289.76655	0.00082	0.10474	0.477400
2014h1	AZTECA_PERU	0.19850	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	424775.73795	338195.30594	229771.25043	0.00218	0.44448	0.480293
2014h2	AZTECA_PERU	0.15490	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	209755.28020	332592.93663	209229.39591	0.00218	0.39472	0.527847
2015h1	AZTECA_PERU	0.06110	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	338700.85670	270283.85418	158834.58107	0.00211	0.41154	0.519614
2015h2	AZTECA_PERU	0.08760	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	293258.61399	220929.70555	136278.68397	0.00178	0.37216	0.640889
2016h1	AZTECA_PERU	0.11530	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	218790.89348	154025.33142	105333.32431	0.00191	0.34097	0.564654
2016h2	AZTECA_PERU	0.10700	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	191618.32068	124785.38303	106654.25924	0.00199	0.34190	0.576380
2017h1	AZTECA_PERU	0.06990	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	172642.93047	75822.52386	115423.23959	0.00194	0.37964	0.608097
2017h2	AZTECA_PERU	0.01950	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	163781.69676	97647.16190	120677.75153	0.00206	0.31302	0.655735
2018h1	AZTECA_PERU	0.02410	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	157446.18257	93600.63105	109584.86041	0.00208	0.31865	0.659226
2018h2	AZTECA_PERU	0.01440	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	151446.24572	90764.94062	107617.07369	0.00213	0.33242	0.706603
2019h1	AZTECA_PERU	0.00080	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	159309.75892	984.37490	112599.06118	0.00210	0.35937	0.712141
2019h2	AZTECA_PERU	0.02272	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	194339.03517	124186.20684	140308.79605	0.00213	0.37552	0.733638



2014h1	FALABELLA_ PERU	0.20460	12.99479	1.30570	113.73004	2.83966	45.0784	1175412.5850 1	594694.23897	909958.98588	0.00029	0.23133	0.861004
2014h2	FALABELLA_ PERU	0.18550	13.02930	1.63451	115.74835	3.01302	46.6423	1421410.9034 2	686358.24199	1069529.1687 7	0.00047	0.17374	0.860785
2015h1	FALABELLA_ PERU	0.17890	13.06382	1.96332	117.76665	3.18638	48.2061	1353759.2471 0	698342.36284	1078426.5562 3	0.00061	0.16990	0.902887
2015h2	FALABELLA_ PERU	0.18840	13.02454	2.19311	119.88181	3.28176	47.2165	1526833.0312 5	814527.55330	1210294.1386 2	0.00079	0.14562	0.857789
2016h1	FALABELLA_ PERU	0.17230	12.98526	2.42290	121.99696	3.37714	46.2268	1474255.7824 1	822018.80686	1164334.5430 4	0.00084	0.14677	0.912443
2016h2	FALABELLA_ PERU	0.12940	12.84873	1.62601	123.70665	3.31994	46.9025	1475693.3078 6	700959.55944	1163884.4947 6	0.00099	0.12175	0.864403
2017h1	FALABELLA_ PERU	0.10790	12.71220	0.82912	125.41634	3.26273	47.5781	1491887.1890 3	541783.66699	1159245.6863 7	0.00115	0.10884	0.904033
2017h2	FALABELLA_ PERU	0.09980	12.49380	1.51737	126.24261	3.27532	47.4346	1391513.1485 2	724168.36716	1079737.6130 7	0.00132	0.10194	0.811280
2018h1	FALABELLA_ PERU	0.08920	12.27539	2.20562	127.06889	3.28791	47.2910	1305135.5793 7	788452.67005	996763.39359	0.00132	0.09925	0.832769
2018h2	FALABELLA_ PERU	0.09050	12.45440	1.35906	128.42672	3.31300	48.3348	1231307.6568 0	716224.32315	929348.90794	0.00145	0.10232	0.780641
2019h1	FALABELLA_ PERU	0.10970	12.54390	0.93577	129.10563	3.32555	48.8567	1219660.7234 7	18874.26198	903194.76520	0.00144	0.10561	0.821209
2019h2	FALABELLA_ PERU	0.12140	12.63340	0.51249	129.78454	3.33809	49.3786	1299526.5138 0	793488.54287	983292.79702	0.00165	0.10194	0.792418