UNIVERSIDAD DEL AZUAY

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

ESCUELA DE ECONOMÍA EMPRESARIAL


Tesis previa a la Obtención del Título de Economista Empresarial

Autores:

Luis Gabriel Pinos Luzuriaga
Juan Pablo Molina Palacios

Director:

Econ. Bladimir Proaño

Cuenca - Ecuador
2010
DEDICATORIA

Este trabajo va dedicado en primera instancia a Dios por todas las bendiciones que ha derramado sobre nosotros y a nuestros padres por el apoyo incondicional prestado en el desarrollo de este proyecto, ya que representa la más importante de las experiencias de nuestra formación personal, académica y profesional.

Los Autores
AGRADECIMIENTOS

Queremos agradecer a todas las personas e instituciones que colaboraron con nosotros en la realización de este proyecto, especialmente al Econ. Vladimir Proaño quien supo dirigirnos y asesorarnos siempre de la manera más acertada con el fin de realizar un trabajo de calidad.

Los Autores
INTRODUCCIÓN

1.1 Introducción........................................................................................................... 2
1.2 Definición de Riesgo............................................................................................... 3
1.3 Fuentes Frecuentes de Riesgo............................................................................... 4
1.3.1 Riesgo de Negocio............................................................................................. 4
1.3.2 Riesgo Financiero............................................................................................ 4
1.3.3 Riesgo de Tasa de Interés................................................................................ 4
1.3.4 Riesgo de Liquidez.......................................................................................... 4
1.3.5 Riesgo de Inflación.......................................................................................... 5
1.3.6 Riesgo Cambiario........................................................................................... 5
1.3.7 Riesgo Legal..................................................................................................... 5
1.4 Aversión al Riesgo.................................................................................................. 5
1.5 Medición del Riesgo.............................................................................................. 6
1.6 Definición de Rendimiento.................................................................................... 7
1.6.1 Rendimiento del Período de Tenencia............................................................... 7
1.6.2 Medición del Rendimiento Medio.................................................................... 8
1.6.2.1 Rendimiento Medio para Inversiones Sencillas........................................... 8
1.6.2.2 Medición del Rendimiento para un Grupo de Inversiones......................... 9
1.7 Relación Riesgo-Rendimiento Esperado............................................................... 11
1.8 Cartera con Dos activos....................................................................................... 12
1.9 Riesgos Internacionales................................................................. 16
1.9.1 Exportaciones........................................................................ 16
1.9.2 Importaciones........................................................................ 18
1.10 Tipo de Cambio y Tipo de Interés............................................. 19
1.11 Diversificación Nacional.......................................................... 21
1.12 Diversificación Internacional.................................................... 22
1.13 Modelo de Precios de Activos de Capital (C.A.P.M.).............. 22
1.13.1 Supuestos del C.A.P.M.......................................................... 24
1.13.2 La Ecuación del C.A.P.M....................................................... 25
1.13.2.1 Coeficiente Beta.............................................................. 25
1.13.2.2 Tasa de Interés Libre de Riesgo........................................ 27
1.14 Rendimiento de Mercado....................................................... 27
1.15 La Recta del Mercado de Valores............................................. 27

CAPITULO 2: FACTORES DE RIESGO E INVERSIÓN EN EL ECUADOR

2.1 Ley de Mercado de Valores....................................................... 29
2.2 Riesgo País............................................................................... 32
2.2.1 Riesgos del Índice Riesgo País.............................................. 34
2.3 Cálculo de los Tres Componentes del C.A.P.M. en Ecuador........ 34
2.4 Índices Bursátiles..................................................................... 35
2.4.1 Índice de Rendimiento de Mercado de Renta Fija.............. 35
2.4.2 Índice de Volumen............................................................... 36
2.4.3 Índice de Cotización de Acciones Ecuindex...................... 36
2.4.4 Ecuindex Financiero, Industrial y de Servicios.................... 38
2.4.4.1 Ecuindex Global............................................................. 38
2.5 Forma Alternativa de Cálculo del Rendimiento de Mercado...... 39
2.6 El Coeficiente Beta ($\beta$) en Ecuador..................................... 40
2.7 Indicadores Financieros........................................................... 41
2.8 Índices Bursátiles.................................................................... 42
2.9 Cálculo de la Tasa Libre de Riesgo aplicado al Caso Ecuatoriano 42
CAPÍTULO 3: DESARROLLO DEL MODELO C.A.P.M.

3.1 Introducción........................................................................................................ 43
3.2 Tasa Libre de Riesgo........................................................................................ 43
3.3 Rendimiento de los Bonos de Estados Unidos............................................. 43
3.4 Rendimiento Promedio de Mercado............................................................... 44
3.5 Cálculo del Coeficiente $\beta$ ........................................................................ 45
3.6 Rendimiento requerido para el Sector Financiero......................................... 46
3.7 Rendimiento requerido para el Sector Industrial.......................................... 47
3.8 Rendimiento requerido para el Sector de Servicios.................................... 47

CONCLUSIONES..................................................................................................... 50
INDICE DE ANEXOS

Anexo 1: Características De Los Activos Financieros............................... 54
Anexo 2: Riesgos Por Región....................................................................... 55
Anexo 3: Balanza Comercial y Tasa De Crecimiento................................. 56
Anexo 4: Análisis Vertical De Exportaciones Por Continente........................... 57
Anexo 5: Análisis Vertical En Porcentajes Del Total De Exportaciones......... 59
Anexo 6: Importaciones Por Uso Económico.............................................. 61
Anexo 7: Tipo De Cambio Pesos Por Dólar................................................. 63
Anexo 8: Ecuindex Financiero...................................................................... 64
Anexo 9: Ecuindex Industrial.................................................................... 65
Anexo 10: Ecuindex De Servicios............................................................... 66
Anexo 11: Ecuindex Global....................................................................... 67
Anexo 12: Rendimientos De Los Bonos De Estados Unidos......................... 68
Anexo 13: Rendimiento Del Ecuindex Por Sectores.................................... 69
Anexo 14: Estructura Financiera de las Empresas Más Grandes de Ecuador.... 171
Anexo 15: Base de Datos para la Realización del Modelo............................ 174
Anexo 16: Regresión Lineal...................................................................... 176
Anexo 17: Multicolinealidad Y Heteroscedasticidad................................... 177
Anexo 18: Corrección Heteroscedasticidad, Con Autocorrelación............... 178
Anexo 19: Regresión Lineal..................................................................... 179
Anexo 20: Multicolinealidad Y Heteroscedasticidad.................................. 180
Anexo 21: Rendimiento De Mercado – Rendimiento Financiero.................... 181
Anexo 22: Rendimiento De Mercado – Rendimiento Industrial.................... 182
Anexo 23: Rendimiento De Mercado – Rendimiento De Servicios................. 183
RESUMEN

Esta tesis plantea construir, verificar y validar empíricamente el modelo CAPM aplicado a nuestra economía, dicho modelo consta de 3 factores importantes: la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo de mercado y el coeficiente Beta. El desafío más importante es adaptar cada variable a la economía ecuatoriana, lo que sin duda es un aporte importante para cuantificar ese tan discutido costo de capital.

Dicho costo de capital sirve como punto de partida para verificar si la inversión es viable o no al compararlo con la tasa interna de retorno, pero esta decisión de nada servirá si no se estima de buena manera los flujos de caja y el tiempo que durará el proyecto.

En la presente tesis la relación riesgo – rendimiento es analizada partiendo de un enfoque teórico, para luego aplicar y validar el modelo C.A.P.M. en la economía Ecuatoriana.
ABSTRACT

This project aims to construct, confirm and validate empirically the Capital Asset Pricing Model applied to our economy; this model has three important factors: the risk free rate, the market risk premium and the Beta coefficient. The most important challenge is to adapt every variable to the national economy, what it represents an important contribution to quantify the capital cost.

The capital cost serves as a point of item to check if the investment is viable or not on having compared it with the internal return rate, but this decision does not serve if the investor does not estimate in a correct way the cash flows and the time of the project.

In this project the relation risk - performance is analyzed from a theoretical approach, then applies and validates the C.A.P.M. in the Ecuadorian economy.
INTRODUCCIÓN

A través del análisis del modelo CAPM y su aplicación a los activos financieros que forman parte del mercado de valores ecuatoriano e internacional, podemos encontrar una relación entre el riesgo asociado de un sector en particular con los rendimientos requeridos, de esta manera tenemos una percepción o más concretamente una medida de riesgo sistemático por sectores para el mercado accionario ecuatoriano.

Todo esto nos permite diseñar, construir y sobre todo tomar decisiones para generar en períodos subsiguientes mejores retornos con menores niveles de exposición al riesgo, o al menos, quitarnos la venda de los ojos en cuanto a temas de rendimiento requerido se refiere.

La presente tesis tiene tres capítulos. En el primer capítulo trataremos aspectos netamente teóricos de la relación riesgo-rendimiento, formación de carteras, riesgos internacionales, y por supuesto, el modelo C.A.P.M. En el segundo capítulo comenzamos analizando la coyuntura económica financiera de país, en donde trataremos temas como la ley del mercado de valores, riesgo país e índices bursátiles; por último se propone alternativas para el cálculo de cada componente del C.A.P.M. aplicado a nuestra economía. En el tercer capítulo aplicaremos y validaremos empíricamente cada componente del modelo C.A.P.M. a tres sectores en concreto: Financiero, Industrial y de Servicios.

La principal razón para la selección de este tema es que en el contexto del mercado ecuatoriano las inversiones se las realizan subjetivamente, de tal manera, se busca cuantificar con los criterios más objetivos posibles el costo de capital.

Grandes analistas y expertos financieros proponen incorporar el riesgo país en el modelo, y sobre todo si se trata de cuantificar inversiones en las llamadas “economías emergentes”.

CAPITULO 1
RIESGO Y RENDIMIENTO

1.1 Introducción

Como todas las inversiones, requiere una reducción de consumo presente con la perspectiva de aumentar el consumo futuro. Dicho consumo futuro, lo da el rendimiento sobre la inversión actual; por lo tanto, la esperanza del rendimiento es lo que motiva al ahorro actual, sacrificando consumo actual.

En todas las inversiones se toman ciertos riesgos; los inversionistas pueden seleccionar activos de alto riesgo (con alto rendimiento) o activos con bajo riesgo (bajo rendimiento), el punto clave que confronta cualquier inversionista es como asegurar el rendimiento deseado al mismo tiempo que enfrenta un nivel de riesgo; en la realidad, altos rendimientos van acompañados de alto riesgo, en este sentido los inversionistas deben buscar una combinación óptima de activos teniendo en cuenta la relación riesgo - rendimiento.

Una cartera conformada por un solo activo tiene gran variabilidad (medida por la desviación estándar), pero dicha variabilidad en gran medida está explicada por el riesgo propio de la empresa la misma que puede eliminarse mediante la diversificación. Por el contrario hay un riesgo que no se puede evitar, por tanto no se puede eliminar con la diversificación, este se llama riesgo de mercado.

Más adelante analizaremos teóricamente el modelo CAPM, el mismo que está compuesto por 3 componentes:

a. La tasa libre de riesgo
b. El Coeficiente Beta
c. El rendimiento de mercado.
1.2 Definición de Riesgo

En sentido más básico, riesgo es la posibilidad de una pérdida financiera. Los activos que tienen más probabilidad de una pérdida son los más arriesgados que los que tienen menos probabilidad de pérdida. En sentido un poco más técnico podemos definir al riesgo como el grado de variación de los rendimientos relacionados con un activo específico.

Por ejemplo analizaremos cuatro niveles de riesgo, los mismos que están representados por 4 tipos de inversiones:

1. Efectivo
2. Cartera de Letras del Tesoro de Estados Unidos: Bonos a Corto Plazo
3. Cartera de Obligaciones a mediano o largo plazo
4. Cartera de acciones Ordinarias

Cada una de las alternativas representa diferente grado de riesgo. El dinero en efectivo es el activo con menor riesgo y a su vez no da rentabilidad a su poseedor. El riesgo al que está sometido es a la tasa de inflación y a variaciones en el tipo de cambio. Pero ¿Por qué la gente prefiere muchas veces el dinero a otro tipo de inversiones? La respuesta es simple: puede usarse para hacer transacciones, es decir, es un medio de cambio.

Las Letras del tesoro son la inversión más segura que se puede realizar, no tienen riesgo de insolvencia, y su vencimiento es a muy corto plazo, lo que implica que este tipo de inversiones son relativamente estables.

En cuanto a las obligaciones a largo plazo, el inversor adquiere un activo que se mueve al son de los tipos de interés (relación inversa entre precio de obligaciones y/o Bonos y los tipos de interés.

Las acciones ordinarias son las que tienen mayor riesgo ya que el inversor que adquiera este tipo de activos, participa en todas las subidas y bajadas de la empresa.

Remítase al ANEXO 1 para conocer con mayor detalle las características de estas inversiones.
1.3 Fuentes Frecuentes de Riesgo

Los administradores financieros y los accionistas deben tomar en cuenta los tipos de riesgos que afectan a la empresa, es decir, cuan sensible es la empresa ante los riesgos que la afectan e identificar cuáles son esos riesgos.

1.3.1 Riesgo de Negocio

Es la Probabilidad que un negocio no pueda cubrir sus costos operativos. Esto depende del nivel de ventas, de los costos fijos y variables.

1.3.2 Riesgo financiero:

Posibilidad de que la empresa no sea capaz de cumplir con sus obligaciones financieras. El nivel de riesgo depende de la facilidad de predicción de flujos de efectivo, el mismo que cuenta con tres componentes: actividades de operaciones, actividades de inversión y actividades de financiamiento.

1.3.3 Riesgo de tasa de interés:

La posibilidad de sufrir pérdidas por movimientos adversos de la tasa de interés, este riesgo afecta primordialmente a las inversiones que ofrecen ingresos fijos.

1.3.4 Riesgo de liquidez

Posibilidad de que una inversión no pueda liquidarse con facilidad a un precio razonable, en otras palabras es la posibilidad de que el activo sea vendido fácilmente, antes de su vencimiento, sin sufrir pérdidas importantes de capital.

---

1(GITMAN, Lawrence, Principios de Administración Financiera, Decimoprimera edición, Pearson Educación, México, 2007, Pag. 197)
1.3.5 Riesgo de Inflación:

Es la Posibilidad de cambios en el nivel de precios, ya sea por inflación o por deflación.

1.3.6 Riesgo Cambiario:

Este tipo de riesgo está dado por la exposición de flujos de efectivo futuros a variaciones del tipo de cambio de divisas.

1.3.7 Riesgo Legal:

Riesgo de pérdida debido a la no exigibilidad de acuerdos contractuales, procesos legales o sentencias adversas. Este riesgo es derivado de cambios en la normativa fiscal hacia un activo.

La mayoría de los riesgos mencionados anteriormente abarca el coeficiente \( \beta \), a excepción del riesgo del negocio propiamente dicho, es decir el coeficiente \( \beta \) abarca los riesgos inherentes al mercado en su conjunto.

A parte de los riesgos nombrados anteriormente, según la página de Internet cnnexpansión.com hace un análisis de riesgos por región basándose en la crisis internacional que afectó a todo el mundo desde mediados del 2008 hasta inicios del 2009. Estos riesgos se detallan en el ANEXO 2.

AON es la entidad que hizo la investigación la misma que llamó “Administración de riesgos Globales 2009”. En dicha investigación Tomaron una muestra de 551 organizaciones en 40 países, de los cuales el 56% de los encuestados eran empresas que cotizaban en bolsa de valores y el resto empresas privadas; del total, 53% de las firmas se ubicaron en Norte América, 25% en Europa, 13% En Asia y Pacífico, 6% en América Latina y el resto de Medio oriente y África.

1.4 Aversión al Riesgo

Supone la necesidad de minimizar el riesgo, ya que dadas dos inversiones con igual rentabilidad, el inversionista escogerá la inversión con menor nivel de riesgo, en caso
de que el riesgo sea mayor, el administrador financiero y/o el inversionista exigirán una mayor rentabilidad para compensar el mayor riesgo percibido.

1.5 Medición del Riesgo

La medición del riesgo se enfoca en dos medidas: Varianza \((\delta^2)\) y desviación estándar \((\delta)\) del rendimiento.

La medición del riesgo mediante su varianza o la desviación estándar implica que el inversionista está interesado en ver cuán variable está el rendimiento alrededor de la media, mientras mayor sea la probabilidad de obtener un resultado alejado de la media mayor riesgo hay; analicemos el riesgo de Industrias Ales durante el período agosto 2008 – agosto 2009.

<table>
<thead>
<tr>
<th>FECHA</th>
<th>PRECIO ACCIÓN</th>
<th>RPT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ago-08</td>
<td>1,24</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>dic-08</td>
<td>2,03</td>
<td>1,64</td>
</tr>
<tr>
<td>abr-09</td>
<td>2,4</td>
<td>1,18</td>
</tr>
<tr>
<td>ago-09</td>
<td>1,85</td>
<td>0,77</td>
</tr>
<tr>
<td>MEDIA</td>
<td>1,20</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>VAR</td>
<td>0,13</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>DES</td>
<td>0,35</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

En el caso de industrias Ales, la media de la rentabilidad en el período de tenencia es de 1,196; con una desviación estándar de ± 0,35; es decir, que en este activo existe una probabilidad del 67% de obtener un rendimiento que se encuentre entre 1,55 y 0,84.

En este ejemplo hemos calculado el riesgo de una acción en particular, lo cual no es complicado, lo importante será saber las variaciones del rendimiento de las acciones de Industrias Ales ante variaciones en el rendimiento del mercado (dicho cálculo lo ampliaremos en el capítulo 3).
1.6 Definición de Rendimiento

El rendimiento es el pago de efectivo generado por un activo financiero sumado el cambio en el precio de mercado. El rendimiento de mercado no es más que el rendimiento promedio de las empresas que cotizan en la bolsa de valores

Existen algunas técnicas para medir el rendimiento estudiaremos algunas:

1.6.1 Rendimiento del Período de Tenencia (RPT)

El RPT se puede definir de una manera muy simple:

\[ RPT = \frac{\text{Valor actual de la inversión}}{\text{Valor original de la inversión}} \]

Pongamos un ejemplo: Suponga que el primero de enero del año 2009 se compró una acción del Banco de Guayaquil en $3, para el 1 de abril del 2009, la acción tenía un precio de $3,80, aplicando la fórmula antes vista, el rendimiento en el período de tenencia de la acción será:

\[ RPT = \frac{3,80}{3} = 1,267 \]

La utilidad sobre la inversión daría un resultado mayor que 1 (Ganancia), por el contrario si el resultado fuera menor que 1 daría pérdida. El RPT no puede ser negativo.

A pesar de que el RPT es una medida muy importante, tiene ciertas limitaciones: debe convertirse a porcentaje, por lo tanto:

\[ PPT = 1 - PRT \]

Del ejemplo anterior sería 0,267 o 26,7%
1.6.2 Medición del Rendimiento Medio

1.6.2.1 Rendimiento medio para inversiones sencillas

Algunos inversionistas – especialmente en nuestro medio- tienen un valor durante un número de periodos y disponen de la información del rendimiento para cada uno de los periodos. Por ejemplo: Calcular el rendimiento medio de la inversión que ha dado los siguientes rendimientos

Durante todo el período competo el RPT fue de 1,6 y el RPT anualizado fue de 1,167.

Si ganará el rendimiento medio para cada uno de los períodos, la riqueza al final del período debe ser la misma a la obtenida realmente, es decir Con una inversión inicial de $2,5 y con un rendimiento medio de 16,7% al fin la riqueza será de $4 por acción.

Para una inversión de largos periodos la inversión media se puede determinar utilizado la media geométrica:

\[
\text{RPT Media} = \left( RPT_{2006} \times RPT_{2007} \times RPT_{2008} \right)^{0.33}/4
\]

\[
= (1,272 \times 1,10 \times 1,142)^{0.33}
\]

Fuente: Banco de Guayaquil
Elaborado por: Los Autores

---

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LAS ACCIONES DEL BANCO DE GUAYAQUIL

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO</th>
<th>PRECIO AL FIN DEL AÑO</th>
<th>RPT</th>
<th>PPT (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2005</td>
<td>2,50</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>3,18</td>
<td>1,28</td>
<td>27,02</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>3,50</td>
<td>1,10</td>
<td>10,06</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>4</td>
<td>1,14</td>
<td>14,29</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Banco de Guayaquil
Elaborado por: Los Autores

(KOLB, Robert, Inversiones, Editorial Limusa, México, 1999, Pag. 30)
Así la riqueza al final es:

Riqueza final = $4 = $2,5 \times (1,167)^3

1.6.2.2 Medición del Rendimiento para un Grupo de Inversiones

Cuando se tiene una cartera de activos, es muy importante conocer el rendimiento medio. Si existen diferentes importes de capital invertidos en diferentes activos, el cálculo es el siguiente:

\[
\text{RPT Medio} = \sum_{i=1}^{n} W_i \times RPT_i
\]

Donde:

\(W_i\) = Porcentaje de fondos asignados al activo \(i\)

\(RPT_i\) = El RPT del activo \(i\)

\(n\) = Número de activos en la cartera

RENDIMIENTO DE UN GRUPO DE ACTIVOS

<table>
<thead>
<tr>
<th>ACTIVO</th>
<th>IMPORTE INVERTIDO</th>
<th>PORCENTAJE</th>
<th>RPT (AGOSTO 2008 - AGOSTO 2009)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>LA FAVORITA</td>
<td>120.000</td>
<td>0,40</td>
<td>0,715</td>
</tr>
<tr>
<td>PRODUBANCO</td>
<td>80.000</td>
<td>0,27</td>
<td>0,585</td>
</tr>
<tr>
<td>ALES</td>
<td>100.000</td>
<td>0,33</td>
<td>1,492</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL</td>
<td>300.000</td>
<td>1,00</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Bolsa de Valores de Quito
Elaborado por: Los Autores

Presentaremos un ejemplo:

Donde el rendimiento medio es: \(0,40 \times 0,715 + 0,27 \times 0,585 + 0,33 \times 1,492 = 0,94\).

5 (KOLB, Robert, Inversiones, Editorial Limusa, México, 1999, Pag. 30)
Podemos ver que la cartera del inversionista a lo largo del período agosto 2008 y agosto 2009, ha tenido un rendimiento negativo, debido a una caída general del precio de las acciones de las empresas, a excepción de Industrias Ales la cuál en ese período el precio de las acciones han tenido un ligero avance aproximadamente un 49%.

En el cálculo del rendimiento hemos supuesto una cartera de activos con sus respectivos porcentajes de inversión, pero lo interesante es medir el rendimiento del mercado.

“En el Ecuador existen índices que miden el rendimiento de mercado de acciones, pero dado que el mercado accionario es muy pequeño en nuestro país, dichos indicadores no explican de una manera concisa el comportamiento de mercado, Estos indicadores son:

- ECUINDEX: Índice de la Bolsa de Valores de Quito.
- BVG INDEX: Muestra la evolución de una canasta representativa de acciones, cuyos criterios de selección son volúmenes negociados, capitalización y presencia bursátil, las empresas que lo conforman son: La favorita, San Carlos, Holcim Ecuador, Cervecería nacional, Banco de Guayaquil, Inversancarlos, Cerro Verde Forestal, Banco Pichincha, Banco Bolivariano y cervecería andina.
- IPECU: Índice a nivel nacional que se ajusta por los movimientos de capital y por la entrega de dividendos en efectivo
- IPECU- BVG: índice de precios del mercado accionario ecuatoriano que refleja la evolución del mismo y se ajusta con los movimientos de capital. La canasta de los índices IPECU – BVG e IPECU son: La favorita, San Carlos, Holcim Ecuador, cervecería nacional, Banco de Guayaquil, Inversancarlos, Industrias Ales, Banco Pichincha, cervecería Andina, Cerro Verde y Banco Solidario.”

En el capítulo 3 ampliaremos el cálculo del rendimiento de mercado.

6 (http://www.ccbvg.com/zhtmls/bvg_home.asp)
1.7 Relación Riesgo-Rendimiento Esperado

Para el desarrollo de este tema nos guiaremos en un ejemplo de empresas que cotizan en nuestro país:

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO</th>
<th>BANCO DE GUAYAQUIL</th>
<th>CRIDESÁ</th>
<th>REND. BANCO GUAYAQUIL (%)</th>
<th>REND. CRIDESÁ (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2004</td>
<td>1,88</td>
<td>1,05</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2005</td>
<td>2,50</td>
<td>1,25</td>
<td>32,98</td>
<td>19,05</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>3,18</td>
<td>1,35</td>
<td>27,2</td>
<td>8</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>3,50</td>
<td>1,40</td>
<td>10,06</td>
<td>3,70</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>4</td>
<td>1,51</td>
<td>14,29</td>
<td>7,86</td>
</tr>
<tr>
<td>MEDIA</td>
<td>21,13</td>
<td>9,65</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>VARIANZA</td>
<td>86,64</td>
<td>32,40</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>DESVIIACIÓN ESTANDAR</td>
<td>9,31</td>
<td>5,69</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Bolsa de Valores de Quito
Elaborado por: Los Autores

En la tabla anterior, se espera que los rendimientos medios sean: para el banco de Guayaquil de 21%, mientras que para la empresa industrial Cridesá sea del 9%. Como podemos ver, el rendimiento medio del banco de Guayaquil es mayor al de Cridesa, pero con mayor riesgo medido por la varianza y la desviación estándar. Esto en forma gráfica lo podemos ver a continuación:
Otra forma muy útil de presentar los resultados es mediante la siguiente gráfica:

Este gráfico nos muestra que el rendimiento esperado de las acciones de Cridesa es menor que el de Banco de Guayaquil, pero a su vez tiene una menor cantidad de riesgo.

1.8 Cartera con Dos Activos

Como hemos visto antes el rendimiento esperado de una cartera de 2 activos es:
\[ \sum_{i=1}^{n} Wi * RPTi \]

\[ E(R_p) = W_{bg} * E(R_{bg}) + W_c * E(R_c) \]

Supondremos que invertimos el 40% de los fondos en acciones del Banco de Guayaquil, y el 60% en acciones de Cridesa. El rendimiento medio será:

\[ E(R_p) = 0,40 * 0,2113 + 0,60 * 0,0965 \]
\[ E(R_p) = 14,24\% \]

Dado que la mayor proporción de fondos fueron invertidos en acciones de Cridesa, cuya rentabilidad media es menor, entonces el rendimiento promedio de la cartera es menor. El riesgo de una cartera va a depender de la tendencia de las acciones de banco Guayaquil y Cridesa se muevan en conjunto, esto se puede medir mediante la covarianza de los rendimientos.

A continuación expondremos formulas estadísticas y matemáticas para el cálculo de estos 3 indicadores importantes.

\[ VAR_p = W_{bg}^2 VAR_{bg} + W_c^2 VAR_c + 2W_{bg}W_c COV_{bg,c} \]

Como podemos observar, para el cálculo de la varianza es necesario calcular la covarianza, que es una medida de tendencia de los rendimientos a moverse en la misma dirección.

\[ COV_{bg,c} = \frac{\sum_{t=1}^{T} [R_{bg} - E(R_{bg})][R_c - E(R_c)]}{T} \]

Donde T = el numero de períodos usados para calcular la covarianza.

La desviación estándar es simplemente la raíz cuadrada de la varianza:

\[ \sqrt{VAR_p} \]

---

1 (KOLB, Robert, Inversiones, Editorial Limusa, México, 1999, Pag. 30)  
2 (KOLB, Robert, Inversiones, Editorial Limusa, México, 1999, Pag. 445)  
3 (KOLB, Robert, Inversiones, Editorial Limusa, México, 1999, Pag. 448)  
4 (KOLB, Robert, Inversiones, Editorial Limusa, México, 1999, Pag. 446)
A continuación haremos la aplicación a nuestro caso práctico.

### CÁLCULO DE LA COVARIANZA

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO</th>
<th>BANCO DE GUAYAQUIL</th>
<th>CRIDES</th>
<th>RESULTADO</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>RENDIM EINTO MEDIA DESVIAC IÓN (D1)</td>
<td>RENDIM EINTO MEDIA DESVIAC IÓN (D2)</td>
<td>D1*D2</td>
</tr>
<tr>
<td>2004</td>
<td>0,33 0,21</td>
<td>0,12 0,19</td>
<td>0,096</td>
</tr>
<tr>
<td>2005</td>
<td>0,27 0,21</td>
<td>0,06 0,08</td>
<td>0,096</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>0,10 0,21</td>
<td>-0,11 0,04</td>
<td>0,096</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>0,14 0,21</td>
<td>-0,07 0,08</td>
<td>0,096</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>SUMA</td>
<td>0,018</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Bolsa de Valores de Quito

Elaborado por: Los Autores

Donde la covarianza de las acciones del banco de Guayaquil y de Cridesa es de:

\[ COV_{bg,c} = \frac{0,01803135}{4} = 0,00451 \]

Por tanto:

\[ \begin{align*} 
VAR_p &= W_{bg}^2 VAR_{bg} + W_c^2 VAR_c + 2 W_{bg} W_c COV_{bg,c} \\
VAR_p &= (0,40^2 * 0,8664) + (0,60^2 * 0,3240) + (2 * 0,40 * 0,60 * 0,00451) \\
VAR_p &= 0,1386 + 0,1166 + (0,48 * 0,00451) \\
VAR_p &= 0,2573 
\end{align*} \]

La desviación estándar es de:
La desviación estándar de la cartera es de 51%.

La medida de riesgo también se puede utilizar el coeficiente de correlación:

\[
CORR_{bg,c} = \frac{COV_{bg,c}}{SD_{bg} \cdot SD_c}\]

En nuestro ejemplo será:

\[
CORR_{bg,t} = \frac{0,00451}{0,0931 \cdot 0,0569} = 0,85
\]

Como podemos ver el coeficiente de correlación tiene relación directa con la covarianza de la cartera de activos, y relación inversa con las desviaciones de cada activo.

El coeficiente de correlación puede encontrarse en el rango entre -1 y +1, si el coeficiente de correlación en positivo los rendimientos de los activos tienden a moverse en una misma dirección, mientras que si el coeficiente de correlación es negativo, los rendimientos de los activos tienden a moverse en direcciones opuestas, por último si dicho coeficiente es 0 no existe correlación entre los rendimientos.

En conclusión:

- El rendimiento medio de la cartera es de 14,24%.
- Existe una probabilidad del 67% que el rendimiento de la cartera esté entre –36% y 66%.
- Los 2 activos que conforman esta cartera tienen una correlación positiva y muy alta (CORR = 0,85), por lo que el grado de diversificación de la cartera no es el óptimo, pero es una cartera muy rentable; la decisión de invertir en ella o no va a depender del grado de aversión al riesgo por

\[SD_p = \sqrt{0,2573}\]
\[SD_p = 0,51\]

\[\text{(KOLB, Robert, Inversiones, Editorial Limusa, México, 1999, Pag. 448)}\]
parte de cada inversionista, si dicho inversionista es tomador de riesgos va a invertir en esta cartera.

Cabe recalcar que nuestra investigación se basa en una cartera con dos activos únicamente. No se amplía la investigación hasta carteras conformadas por tres o más activos.

1.9 Riesgos Internacionales

En esta parte del capítulo, analizaremos problemas que les surgen a los inversionistas al incursionar en el mercado externo; dichos problemas son principalmente los de tasas de interés – tipo de cambio y su impacto en los flujos de los proyectos de inversión, pero a estos indicadores debemos sumar variables como precio del petróleo e inflación.

A continuación vamos a hacer un breve análisis de las exportaciones e importaciones del país, sus principales socios comerciales; para luego hacer un análisis de la inversión en el Ecuador, y dar nuestras conclusiones a cerca de la gestión de riesgos en el país.

1.9.1 Exportaciones

En el período analizado (2000-2008), podemos ver que el mayor rubro de exportaciones son las petroleras en especial desde el 2004 donde hay un repunte de las mismas debido en gran medida al crecimiento del precio del petróleo en los mercados internacionales, dicho precio subió mucho más en el año 2008 donde alcanzó niveles record (ANEXO 3).
Dentro de las exportaciones petroleras las más significativas son las exportaciones de crudo, ubicándose en el año 2008 en $10.568.326,73 lo que equivale al 91% de exportaciones petroleras y un 51% de las exportaciones totales.

En lo concerniente a las exportaciones no petroleras, las mismas se dividen en 2 rubros: Exportaciones tradicionales y no tradicionales; de estas las más importantes son las tradicionales impulsadas por la exportación de banano con un $ 1.639.400,02 en el año 2008, es decir, el 57% de las exportaciones no tradicionales y el 9% del total de exportaciones.

En el ANEXO 4, podemos ver el destino de las exportaciones por continente, como es de esperar, el continente americano es el mayor destino de las mismas ya que durante el período 2000 – 2008 se ha mantenido en un rango entre el 70 y el 81% del total de exportaciones, siendo el año 2008 el de mayor salida de productos con el 81% de las exportaciones totales.

El continente Europeo, es el segundo destino de las exportaciones Ecuatorianas que durante el período analizado, se ha movido en el rango entre el 14 y el 22% del total de exportaciones, siendo el año 2003 donde más se exportó al continente europeo (22% del total de exportaciones).
En el ANEXO 5 nos muestra el destino de las exportaciones por países.

El principal destino de las exportaciones es Estados unidos que en el 2008 Ecuador exportó un 45%, siendo el mejor año el 2006 donde alcanzó un 54% del total de exportaciones.

En el continente Europeo, los países que reciben mayor cantidad de bienes ecuatorianos son Italia y España ya que para el año 2008 entre los 2 recibieron un 5% de las exportaciones totales.

1.9.2 Importaciones

A diferencia de las exportaciones petroleras, las importaciones más importantes son las no petroleras, siendo el año 2001 y 2002 el que más afectó a la balanza comercial a lo que hay que sumarle una caída de las exportaciones (en el año 2001 cayeron un 6,76%, mientras que las importaciones crecieron a una tasa de 43,60%).

Las importaciones tienen varias categorías: De bienes de consumo, Combustibles y Lubricantes, materias primas, bienes de capital y diversos (ANEXO 6).

De los mencionados anteriormente las que más contribuyen a las importaciones totales son las de materias primas, que en el año 2008 representan un 33% de las importaciones totales, y que durante todo el período analizado ha crecido a una tasa
promedio del 34%; seguido por bienes de capital que en el 2008 es el 26% de las importaciones totales y que durante el período 2000 – 2008 ha crecido a una tasa promedio del 27%. Los bienes de consumo en el 2008 son el 22% de las importaciones totales y durante todo el período han crecido una tasa promedio anual del 11%.

1.10 Tipos de Cambio y Tasa de Interés

Hemos visto muy brevemente la estructura de las exportaciones e importaciones del país, ahora nos dedicaremos a analizar el impacto de la tasa de interés y tipos de cambio con los principales socios comerciales del Ecuador para determinar el riesgo
que corren los inversionistas extranjeros al invertir en el Ecuador y a su vez riesgo
que corren los inversionistas nacionales al invertir en el extranjero.

Las empresas privadas, instituciones financieras, y el mismo gobierno realizan
operaciones en contexto internacional. En nuestro país la mayor cantidad de
operaciones internacionales es vía exportaciones - importaciones.

La mayor socio comercial del mercado ecuatoriano es Estados Unidos; al estar
dolarizados, no existe un riesgo de tipo de cambio con este país, las exportaciones e
importaciones se dan por ventaja de los bienes que produce el ecuador vs los bienes
que produce Estados Unidos; dicho mercado es muy atractivo por su alto nivel de
consumo.

El segundo socio comercial de Ecuador es Colombia donde durante todo el período
analizado, tenemos un déficit en balanza comercial, es decir, que las importaciones
desde Colombia juegan un papel muy importante para varias industrias de nuestro
país.

En el anexo 6 nos muestra la evolución del tipo de cambio, el mismo que afecta en
gran medida a los pagos y cobros desde y hacia el exterior. Durante el periodo post
dolarización el Ecuador no puede alterar ni modificar el tipo de cambio, por lo que
cuenta con memos herramientas para protegerse ante devaluaciones del peso
colombiano.

Un importador Ecuatoriano (Calzado Cáceres - Ambato) compró materia prima
(cuero y otros instrumentos) por una cantidad de 20 millones de pesos el 31 de
marzo del 2000 (con un tipo de cambio de 1.956,18 pesos por dólar), y el pago lo
hace el 31 de junio cuyo tipo de cambio fue 2.151,93 pesos por dólar, la pregunta
sería ¿le beneficia o no al exportador esta devaluación del tipo de cambio?

La respuesta es beneficiosa para la empresa ecuatoriana, ya que los productos
colombianos se hicieron más baratos en el período de esos tres meses, mientas que la
empresa perjudicada es la colombiana.
Si la empresa ecuatoriana hubiese pagado al contado, hubiera tenido que desembolsar $10.224, pero como se compró a plazo (3 meses) la empresa solo pagaría $9.293,98 por la devaluación.

Veamos el mismo ejemplo desde otro punto de vista:

Los mismos 20 millones de pesos en compras, pero la compra se hace el 1 de enero del 2007 (Tipo de cambio es de 2.258,87 pesos por dólar), y el pago se hará el 31 de mayo del mismo año (tipo de cambio es de 1.930,13 pesos por dólar)

Si la empresa ecuatoriana hubiera pagado al contado, hubiera tenido que desembolsar $8.853,98, pero como la operación es a plazo, la empresa desembolsó $10.361,99.

Una solución para este problema es la negociación a plazo de las divisas, que son acuerdo de intercambio de divisas que se realizan actualmente pero que se materializan luego en el plazo convenido, estas operaciones sirven para que las empresas se cubran de los riesgos de movimientos de divisas.

1.11 Diversificación Nacional

Como veremos más adelante, para el cálculo de la tasa de descuento, incluiremos 3 factores muy importantes: la tasa libre de riesgo \(Rf\), el rendimiento del mercado \(Rm\) y el beta \(\beta\).

La tasa libre de riesgo en el caso de que los flujos monetarios sean seguros, pero en la realidad la mayoría de flujos monetarios distan de serlo, por lo que es necesario incorporar una prima por riesgo a la tasa libre de riesgo, lo que hace que los flujos arriesgados valgan más que los seguros, pero la pregunta es ¿Cuál debe ser la prima por riesgo?

La respuesta a esta pregunta es: depende de la naturaleza del riesgo. Al hablar de la naturaleza del riesgo, nos referimos a 2 tipos de riesgo: Diversificable y no diversificable.
El riesgo diversificable puede eliminarse distribuyendo la riqueza del ahorrante en varios proyectos o en acciones de muchas empresas, es decir, a medida que los valores aumenten en la cartera de activos este riesgo va desapareciendo.

El riesgo no diversificable no puede eliminarse invirtiendo en muchos proyectos, y este afecta al coste de oportunidad del capital. Este tipo de riesgo tiende a depender de la economía en su conjunto, es decir, cuando hay crecimiento económico, los beneficios de las empresas crecen movidos por el aumento de la producción y la demanda, y por el contrario los beneficios tienden a reducir en las recesiones. Cabe anotar que este comportamiento no siempre es así en la práctica, existen empresas cuyas ganancias y/o flujos de efectivo son contra cíclicos, tal es el ejemplo de industrias Ales cuyos beneficios y precio de las acciones han crecido a pesar de que la economía en su conjunto tenga una caída de la producción.

1.12 Diversificación Internacional

El ejemplo máximo de diversificación implica la inclusión de activos extranjeros en la cartera de un inversionista nacional, dicho grado de diversificación va a depender de la relación del ciclo económico del Ecuador con el resto de países, es decir, el mayor grado de diversificación se obtienen cuando los ciclos económicos de los países no están correlacionados con los del Ecuador, lo que hace que reduzca el nivel de sensibilidad de la cartera ante cambios en el mercado y sobre todo del precio de divisas.

Un punto en contra de la diversificación internacional es que ha debilitado las salvaguardias nacionales frente a colapsos bancarios en otros países (un gran ejemplo es la crisis financiera del año 2008), pero al mismo tiempo ha hecho más urgente la implantación de controles de riesgos ante estos acontecimientos, por lo que es urgente tener una visión clara de los mismos.

1.13 Modelo de Precios de Activos de Capital (C.A.P.M.)

El Modelo C.A.P.M es aquel que se refiere al planteamiento del retorno esperado de un activo financiero, el cual debe ser una función lineal de su riesgo no diversificable, ya que los inversores mantienen portafolios con un riesgo diversificable.
Este modelo de valoración de activos financieros fue desarrollado entre los años 1964 y 1965 por William Sharpe, premio Nobel de Economía en 1990, y John Lintner, tomando como base la Teoría de Selección de Portafolio desarrollada por Harry Markowitz en 1959 con quien Sharpe compartió el Nobel del 90.

Según Harry Markowitz en un mercado en equilibrio todos los inversores diversifican de manera eficiente, razón por la cual el riesgo que se debe de tomar en cuenta no es el riesgo total que presenta un activo financiero, sino únicamente el riesgo no diversificable del activo, que es el que todo mercado debe pagar. Al final de cuentas la rentabilidad requerida de un activo financiero con riesgo será la suma de la rentabilidad de dicho activo libre de riesgo más una prima de riesgo que compense al inversor.

\[ R_{\text{Esperado}} = R_f + \beta (\text{Prima de riesgo}) \]

Entre las características que presenta este modelo tenemos las siguientes:

- La rentabilidad presenta una relación proporcional directa con el riesgo, ya que a mayor riesgo tendremos una rentabilidad mayor.
- La versatilidad en el precio de una acción, es decir el riesgo es de tipo sistemático y no sistemático. El riesgo sistemático es el que está en función de la bolsa de valores y el riesgo no sistemático es la variación en el precio de la acción debida a causas exclusivas de cada empresa, el cual puede suprimirse diversificando el portafolio de activos financieros.
- Como vimos anteriormente, el coeficiente que relaciona el riesgo de mercado con el riesgo sistemático de la acción es \( \beta \).

El modelo también presenta ciertas limitaciones entre las cuales tenemos:

- Los coeficientes beta calculados con serie de datos históricos presentan inestabilidad
- Es necesario estimar la prima de riesgo esperada de la bolsa, para así poder encontrar la rentabilidad esperada de cada acción. Normalmente se utiliza la prima de riesgo promedio que ha tenido la bolsa entre el periodo de los últimos cinco a diez años, pero esto sólo sirve para hacer
estimaciones de rentabilidad para el mismo periodo de tiempo y no para hacer estimaciones a futuro.

Todas estas dificultades reducen crédito al C.A.P.M, en especial la limitación en su capacidad de previsión de las rentabilidades futuras. A pesar de esto el modelo no se invalida desde su punto de vista teórico y por la mejor comprensión del riesgo y de la relación riesgo - rentabilidad que nos ofrece.

1.13.1 Supuestos del C.A.P.M.

Los supuestos a considerar en este modelo son los siguientes:

1. El objetivo común de los inversionistas es construir carteras eficientes por su aversión al riesgo.
2. El C.A.P.M. es un modelo uniperiódico al igual que el modelo de cartera.
3. Las probabilidades de los inversionistas para rendimientos futuros tienen expectativas homogéneas.
4. El mercado de capitales es de carácter perfecto, por lo que:

   - Todos los activos son divisibles y comercializables.
   - El costo por las transacciones y por la información es gratuito.
   - No se pagan impuestos.
   - Como es de competencia perfecta el poder de decisión de cada comprador o vendedor tiene efectos insignificantes sobre el mercado.
   - Se dispone de la cantidad de dinero suficiente para otorgar y adquirir préstamos, cuya tasa de interés es la misma para los inversores.

5. Existe una tasa libre de riesgo.
6. No existe la inflación.
1.13.2 La Ecuación del C.A.P.M.

Como se menciona antes, el modelo C.A.P.M. parte de la base de que la tasa de rendimiento requerida por el inversor es igual a la tasa libre de riesgo más una prima por riesgo, donde el único riesgo importante es el riesgo sistemático.

\[ Ke = Rf + \left[ E(Rm - Rf) \right] \beta \]

En donde:

- \( Ke \): Retorno esperado del activo.
- \( Rf \): Tasa libre de riesgo de la economía
- \( E(Rm) - Rf \): Prima por Riesgo de Mercado.
- \( \beta \): Riesgo no diversificable o sistemático del activo.

1.13.2.1 Coeficiente Beta

Como se menciona antes, \( \beta \) representa una medida relativa del riesgo no diversificable. Hace las veces de un indicador de los cambios que presenta el rendimiento de un activo financiero como reacción ante un cambio en el rendimiento general del mercado. Para encontrarlo el coeficiente se utilizan series históricas de los rendimientos del activo. El rendimiento general de mercado es el rendimiento en la cartera de todos los valores negociados.

Al analizar \( \beta \) debemos considerar las siguientes condiciones:

- Si \( \beta > 1 \), las acciones subirán y/o bajarán más que el mercado.
- Si \( \beta = 1 \), las acciones subirán y/o bajarán igual que el mercado.
- Si \( \beta < 1 \), las acciones subirán y/o bajarán menos que el mercado.

Si un activo financiero posee un \( \beta \) superior a 1 se le considera agresivo y si \( \beta \) es menor que 1 se le considera defensivo. El beta se calcula en base a una regresión lineal, mediante datos históricos de las primas de riesgo de la acción y del mercado. Para estimar la rentabilidad futura de la acción es necesario utilizar el beta calculado y una estimación de la prima de riesgo de mercado.

12 (http://blog.espol.edu.ec/elprofesorazul/tag/capm/)
Dentro del modelo C.A.P.M. tenemos una medida de riesgo no diversificable llamada beta (en adelante $\beta$), la misma que nos indica las variaciones del rendimiento de un activo en particular ante variaciones en el rendimiento de mercado.

Estadísticamente la podemos definir como:

$$\beta = \frac{Cov(R_j, R_m)}{Var(R_m)}$$

El numerador nos indica la covarianza del rendimiento del activo $j$ con el rendimiento de mercado, el denominador nos indica la varianza del rendimiento de mercado.

Gráficamente la podemos ver a continuación:

1.13.2.2 Tasa de Interés Libre de Riesgo

[Gráfica de la visualización gráfica del cálculo de Beta]

Elaborado por: Los Autores

[13](http://tegra.lasalle.edu.co/dspace/bitstream/10185/1147/1/10942242.pdf)
La tasa de interés libre de riesgo se denomina como \( R_f \) y representa el rendimiento de un activo libre de riesgo, el cual por lo general son Bonos del Tesoro Americano, en tanto que la prima por riesgo \( (R_m - R_f) \) representa la prima que el inversionista recibe por tomar un activo con tal o cual cantidad de riesgo.

1.13.3 Rendimiento de Mercado

Comenzaremos definiendo rendimiento como el pago de efectivo generado por un activo financiero sumado el cambio en el precio de mercado. El rendimiento de mercado no es más que el rendimiento promedio de las empresas que cotizan en la bolsa de valores del ecuador (ECUINDEX GLOBAL)

1.14 La Recta del Mercado de Valores (SML)

Como analizamos anteriormente, el riesgo de una cartera se mide en base a la desviación estándar de su rendimiento.

“Formalmente la ecuación del C.A.P.M o la Línea del Mercado de Valores, suele expresarse de la siguiente manera:

\[
SML: \quad \mathbb{E}(R_i) = R_f + (\mathbb{E}(R_m) - R_f) \beta_i
\]

En donde:

- \( \mathbb{E}(R_i) \): Rendimiento esperado de activo riesgoso.
- \( R_f \): Tasa de rendimiento esperada sobre un activo libre de riesgo.
- \( \mathbb{E}(R_m) \): Rendimiento esperado sobre la cartera de mercado.
- \( \beta_i \): Medida del riesgo no diversificable del activo riesgoso.

Además podemos expresar la ecuación del C.A.P.M de la siguiente manera:

\[
\mathbb{E}(R_i) = R_f + \frac{(\mathbb{E}(R_m) - R_f) \text{COV}(R_i, R_m)}{\sigma^2(R_m)}
\]

En donde:
• $COV(R_i, R_m)$ representa la covarianza entre los retornos del activo y los de mercado.

• $\sigma^2(R_m)$ representa la varianza de los retornos del mercado.

Podemos descomponer la ecuación anterior tomando el término de varianza de mercado como el producto de las desviaciones estándar de la cartera de mercado:

$$E(R_i) = R_f + \frac{(E(R_m) - R_f) COV(R_i, R_m)}{\sigma(R_m) \sigma(R_m)}$$

Después de esto determinamos el premio por riesgo del mercado:

$$Premio\ por\ riesgo = \frac{(E(R_m) - R_f)}{\sigma(R_m)}$$

Además se desarrolla la ecuación bajo el supuesto de que:

$$COV(R_i, R_m) = \rho_{IM} \sigma(R_i) \sigma(R_m)$$

En donde $\rho_{IM}$ es la correlación entre el rendimiento del activo $i$ y la tasa de rendimiento del mercado”$^{14}$

La aplicación y validación empírica de este modelo la haremos en el capítulo 3.”

Como conclusión de este capítulo podemos mencionar que según se ha visto a lo largo del capítulo, en nuestro mercado es posible la diversificación de tal manera que nos permita reducir el riesgo de las inversiones, pero la decisión final será del inversionista en función del grado de riesgo que esté dispuesto a asumir.

Estadísticamente se ha demostrado la diversificación de una cartera conformada por dos activos (acciones de banco de Guayaquil y Cridesa), a medida que más correlacionados estén los activos menor será el grado de diversificación.

$^{14}$ (http://html.rincondelvago.com/administracion-de-carteras-de-inversion.html)
CAPITULO 2

APLICACIÓN TEORICA DEL MODELO C.A.P.M. EN EL ECUADOR

2.1 Ley del Mercado de Valores

El Mercado de Valores no es un tema tan nuevo en nuestra sociedad, por lo que existen reglamentos que lo controlan. La primera Ley de Mercado de Valores del Ecuador se promulgó en 1993, cuando inclusive se crearon las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. Esta ley presentaba un esquema conservador. Esta ley se renovó en 1998 por la importancia que el tema bursátil fue adquiriendo en la economía de la nación.

Para los estudiantes, economistas, abogados, inversionistas, etc. el tema bursátil representa un nuevo camino para la canalización de capital, el cual tiene mucha interferencia dentro de la economía y del esquema empresarial del país, ya que obliga a las empresas a mantener en una tendencia creciente el precio de cada acción que se cotiza en la bolsa, el cual depende de la capacidad de innovación, lo que crea competitividad (según Michael Porter), y esto a su vez se refleja en el rendimiento de las empresas, del mercado y por tanto de la nación.

Según la conceptualización del Mercado de Valores, otorgado por el Reglamento General de la Ley de Mercado de Valores ecuatoriano promulgado por Decreto Presidencial N° 1042-A, publicado en el Suplemento del Registro Oficial N° 262 del 26 de Agosto de 1993, vemos que el Artículo 1 nos indica que “El Mercado de Valores es el segmento de mercado de capitales que utilizando los mecanismos previstos en la Ley, canaliza recursos financieros, principalmente de mediano y largo plazo hacia las actividades productivas, a través de la compraventa de valores en los ámbitos bursátiles y extrabursátiles”.

Cabe mencionar también que entre las ventajas que presenta el proyecto de Ley de Mercado de Valores presentado por la Asamblea Nacional Constituyente están primero que la nueva Ley impulsará a los sectores productivos así como la protección de la fe pública, el fortalecimiento del regulador, supervisión normativa y de riesgo, y el cumplimiento de estándares internacionales. Además la Ley regula al Mercado de Valores y sus participantes, entre los cuales tenemos: Bolsas
de valores, Intermediarios de Valores, Entidades de apoyo, Instrumentos financieros, etc.

El nuevo proyecto brinda un tratamiento especial, en lo que a emisión de valores se refiere, con respecto a las pequeñas, medianas y microempresas (Pymes), ya que es a este sector al que se quiere motivar a ingresar al mercado de valores y popularizar así la cultura bursátil, con el fin de que la ciudadanía se beneficie con una nueva alternativa de inversión diferente a la que presta la banca para los ahorros. Además propone que las bolsas de valores se conviertan en sociedades anónimas que incentiven la innovación tecnológica y la competencia entre los miembros del sector; pero el primer paso para lograr esta integración es la reducción del informalismo y comenzar a utilizar nuevas herramientas como Internet para mejorar capacidad productiva.

Entre las estrategias más innovadoras que presenta el proyecto de Ley está el Banco del Afiliado, cuyas funciones serían:

1. La participación en el mercado de capitales mediante la compra y venta de papeles de renta fija y variable

2. Una financiación estructurada para proyectos de inversión tanto pública como privada, y

3. Un modelo de Banca Corporativa, que asesorará en lo que se refiere a ventas, fusiones y adquisiciones de empresas miembros. Su rol principal es generar un ambiente de dinamismo y liquidez al mercado secundario.

Además el proyecto exige el cumplimiento de estándares internacionales a todos los actores entes tanto privados y públicos para que nuestro mercado de valores se torne similar a los mercados latinoamericanos en la práctica internacional existente. También se plantean controles más estrictos de las entidades de apoyo del mercado de valores, tales como las calificadoras de riesgo, auditoras externas, depósitos de valores y cámara de compensación y liquidación de valores para poder así prevenir posibles fraudes o infracciones que perjudiquen a los inversionistas y a su capital. Inclusive en caso de existir algún problema o reclamo de inversionistas, el proyecto
de Ley lo ampara mediante el “Defensor del Inversionista”, cuya función primordial será defender los intereses del inversionista y canalizar las demandas ante las autoridades pertinentes.

Si analizamos la Ley de Mercado de Valores conjuntamente con el Modelo CAPM podemos darnos cuenta de lo útil que esta regulación representa, ya que por el hecho de que el mercado de valores no está plenamente desarrollado en nuestro país provocará que los cotizadores más experimentados y de mayor concentración de poder tengan la oportunidad de especular con el precio de las acciones sustentados en su experiencia previa, lo cual restará oportunidades de desarrollo a los nuevos cotizadores. Por esto es que el nuevo proyecto de ley de mercado de valores representa una herramienta bastante útil en cuanto a diversificación del mercado de valores se refiere, ya que permitirá el ingreso de microempresas o pymes emergentes que podrán desarrollar plenamente su mercado sin que tengan el temor de que los grupos económicos de mayor poderío especulen y les arrebaten la oportunidad de participar de manera activa dentro del mercado de valores del país.

Como sabemos las empresas ecuatorianas no disponen de este tipo de indicadores de medida del riesgo, por cuanto se debe estimarlo para así obtener la información necesaria acerca del grado de sensibilidad de los factores que afectan a un sector específico y así obtener una valoración de activos financieros más relacionada al medio en el que se desenvuelve la empresa, a más de determinar el coeficiente Beta y la relación existente con variables explicativas que pudieran influir en el proceso de valoración.

Si analizamos la nueva ley de Mercado de Valores desde el punto de vista del Coeficiente Beta, es decir desde la perspectiva del riesgo en la inversión lo que buscan los estatutos del Ecuador, en lo que al control del mercado de valores por parte del Estado se refiere, es generar condiciones de equilibrio en el mercado bursátil nacional, de tal forma que tanto la oferta así como la demanda de los elementos de los portafolios negociados se encuentren en iguales condiciones y cantidades. Esto se debe al alto grado de volatilidad que presentan las tendencias de los activos financieros en nuestro país.
En lo que respecta al rendimiento de los activos financieros la Ley de Mercado de Valores promueve que sean cantidades justas y equitativas en proporción a la inversión realizada y al desempeño del ofertante por incrementar el valor de su empresa y por ende de las acciones que vende dentro del mercado de valores. La regulación de la ley se basa en el hecho mencionado anteriormente, en donde se tratar de evitar la aglomeración del poder de mercado en unos pocos elementos, sino más bien lo que se busca es una repartición equitativa del poder con el fin de incentivar la participación de todos los miembros y su desarrollo dentro del mercado de valores sin tomar en cuenta si son microempresas o multinacionales las que se encuentran ofertando activos financieros, por lo tanto lo que se propone es la creación de Clústeres de los diferentes sectores (sobre todo el sector orfebre y artesanal), que no solo se trate aspectos de productividad, sino también de inversión el valores mejorando competitividad – sobre todo externa.

2.2 Riesgo País

“El concepto de riesgo país, hace referencia a la probabilidad de que un país, emisor de deuda, sea incapaz responder a sus compromisos de pago de deuda, en capital e intereses, en los términos acordados.”

Como se mencionó en el capítulo anterior, los inversionistas para realizar y cuantificar las inversiones en el país necesitan conocer el riesgo de invertir, ya que están poniendo en juego su dinero. El riesgo país es un indicador que se considera reflejo de las condiciones macroeconómicas de un país, siempre y cuando este riesgo esté bien medido y cuantificado con los criterios más objetivos posibles, de tal manera que no exista sesgos en las toma de decisiones del inversionista.

En concreto el riesgo país hace referencia a la probabilidad de que el país emisor de deuda incumpla los compromisos de pago. El principal indicador de riesgo país es la diferencia de la tasa que pagan los bonos denominados en dólares emitidos por los países subdesarrollados y los bonos del tesoro estadounidense los mismos que se consideran libres de riesgo sin considerar grandes riesgo en la economía de EEUU o provocados por los mismos. El diferencial entre la tasa que pagan los bonos de Estados Unidos y la de los países subdesarrollados representa la probabilidad de que

---

15 (http://www.zonaecomomica.com/riesgo-pais)
el gobierno emisor no cumpla con el pago de su deuda. La evolución del riesgo país en Ecuador y la inversión extranjera directa podemos ver a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO</th>
<th>RIESGO PAÍS</th>
<th>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (MILES DE DÓLARES)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2002</td>
<td>1.470,16</td>
<td>783.261,00</td>
</tr>
<tr>
<td>2003</td>
<td>1.154,25</td>
<td>87.513,40</td>
</tr>
<tr>
<td>2004</td>
<td>786,25</td>
<td>836.939,60</td>
</tr>
<tr>
<td>2005</td>
<td>571,33</td>
<td>493.413,80</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>706,50</td>
<td>270.719,90</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>660,67</td>
<td>194.444,50</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>1.459,00</td>
<td>993.214,00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Los Autores

La razón por la que relacionamos estas dos variables es que según calificadoras del riesgo país es un indicador que da un buen reflejo de las condiciones macroeconómicas y sociales del país analizado. Por tal motivo se ha tomado las cifras del riesgo país y la inversión extranjera directa y hemos calculado el coeficiente de correlación, cuyo resultado es de 0.49, es decir, que esta medida – el riesgo país- no explica de una manera adecuada la actitud de los inversionistas hacia el mercado ecuatoriano, sino que toman en cuenta otros factores estratégicos para realizar sus inversiones.

Todos los países sudamericanos han vivido presionados con las calificaciones de riesgo que realizan empresas transnacionales con una influencia sobre los gobiernos locales, de tal manera se propone incorporar un índice de riesgo país no muy enfrascado en aspectos netamente económicos, sino también tomando en cuenta aspectos sociales, políticos tecnológicos y ambientales, buscando un enfoque más equilibrado del riesgo país, al que definiremos como un “riesgo país aceptable”.

2.2.1 Riesgos del Índice Riesgo País

La lectura de los inversionistas influye en gran medida en economías llamadas emergentes, pues incluso dificultan la reactivación del ciclo productivo de un país (ahorro => inversión => producción => trabajo). Dependiendo de dicha lectura los inversionistas internacionales e incluso los nacionales pueden tener más o menos confianza de colocar sus capitales en un país, propiciando en caso de una lectura negativa la fuga de capitales de la economía.

El índice de riesgo país elaborado por JP Morgan para los denominados mercados emergentes, mide el grado de peligro que supone un país para las inversiones extranjeras, Morgan analiza el rendimiento de los instrumentos de deuda de un país, principalmente el dinero en forma de bonos.

Existe un EMBI+ general que agrupa las cotizaciones de los activos de 16 países que han emitido una buena cantidad de deuda en los mercados, y recurren a los mercados internacionales para realizar nuevas emisiones, como el EMBI+ agrupa todos esos países, un efecto negativo en uno afecta a todo el grupo.

También se confecciona EMBI+ para cada uno reflejando la cotización de los bonos de cada nación, es un indicador ponderado ya que algunos títulos pesan más en la canasta de bonos emitidos por los países.

2.3 Cálculo de los Tres Componentes del C.A.P.M. en Ecuador.

“Antes de iniciar con el análisis teórico del cálculo de $R_m$, $R_f$ y $\beta$ aplicado a la economía ecuatoriana, cabe hacer mencionar la diferencia entre 3 conceptos importantes: Índices, razones e indicadores financieros y por ultimo indicadores bursátiles:

Índices: Miden el comportamiento y evolución del mercado y las actividades de la bolsa de valores en el Ecuador.

Razones e Indicadores Financieros: Ayudan a evaluar la situación económica financiera de las empresas cotizantes, a través de comparaciones entre 2 o más cifras del balance general o del estado de resultados.
Indicadores bursátiles: Ayudan a medir el comportamiento de todas las empresas cotizantes en la bolsa de valores.

2.4 Índices Bursátiles

En la bolsa de valores de Quito cuenta con 3 índices principales: índice de rendimiento de mercado de renta fija (RRF), el índice del volumen total de negociaciones del mercado de valores (IVQ) y el índice de precios del mercado accionario (ECUINDEX).

2.4.1 Índice de Rendimiento de Mercado de Renta Fija (RRF)

Es una medida de relación entre el promedio de los rendimientos de títulos de renta fija negociados en la bolsa en 1 día frente al rendimiento promedio base (esta base del índice de rendimiento es móvil de lo que permite que los rendimientos estén actualizados).

\[
RRF = \frac{\text{REND PROME DIARIO}}{\text{REND PROM DE LA BASE} (DE t - 5 a t - 65)}
\]

La base móvil es el promedio de los 2 meses anteriores (aproximadamente 60 días) al día de cálculo, para realizar una correcta actualización. Sin embargo para evitar distorsiones, se excluye del cálculo los rendimientos obtenidos tanto el día del cálculo como de 5 días anteriores.

Este índice nos indica la tendencia de los rendimientos diarios de mercado ponderado por los montos negociados, con relación al promedio de rendimientos de los 2 últimos meses. (Un valor arriba de 100 el mercado está al alza; un rendimiento debajo de 100 indica una tendencia decreciente de los rendimientos de mercado con referencia a los 3 últimos meses) Debido a que este indicador tiene una base móvil, solo sirve para análisis a corto plazo.
2.4.2 Índice de Volumen (IVQ)

Indica la relación entre el monto negociado en un determinado día en la Bolsa, frente al monto promedio diario de negociaciones que corresponde a un periodo base móvil entre t-5 y t-65.

\[
IVQ = \frac{\text{Monto negociado al día}}{\text{Prome diario mont negociación en periodo base (de } t - 5 \text{ a } t - 65)}
\]

La ecuación nos indica la tendencia del volumen negociado al día con relación al volumen promedio diario negociado del bimestre anterior

2.4.3 Índice de Cotización de Acciones Ecu índice

Es un indicador nacional del precio de las acciones que nos muestra la evolución general de precios del mercado accionario al nivel nacional, con este indicador podemos ver tendencia, comportamiento y evolución del mercado, además, realizar análisis de riesgos de los precios de las acciones.

Se empezó a calcular desde el 2 de agosto de 1993, partiendo de una base de 1000, tanto para el índice global como sectorial (financiero industrial y de servicios), la muestra se conforma de manera semestral para mantenerse actualizados.

\[
ECU - INDEX = \left[ \sum \left( \frac{PN}{PB} \cdot \frac{C.B.I.S.(i)}{\sum C.B.I.S.} \cdot F \right) \right] \cdot 1000 - 1000 + ECU - \text{INICIO} - \text{SEMESTRE}
\]

Donde:

\[
PN = \text{Precio de cada acción en el día de cálculo.}
\]

\[
PB = \text{Precio de cada acción en el día base.}
\]

\[
C.B.I.S.(i) = \text{Número de acciones circulantes por el precio de la compañía i en el día inicial del semestre.}
\]

\[
F = \text{Factor de corrección}
\]
Este índice es una derivación del índice de PAASCHE, con un ajuste (F) por pago de dividendos y aumentos de capital y encadenados a la expresión del índice a inicios de cada semestre. Resulta ser el promedio de las variaciones que se dan en el precio de las acciones en relación a un momento base, considerando como factor de ponderación al peso o representatividad de la compañía en la capitalización bursátil de la muestra.

\[ \frac{PN}{PB} \]
Mide la variación del precio de una acción en relación al precio base.

\[ \frac{C.B.I.S.(i)}{\sum C.B.I.S.} \]
Es el peso que tiene dicha compañía en la capitalización en la sumatorias de las capitalizaciones bursátiles de la muestra.

Estos 2 elementos multiplicados para cada compañía y luego sumados entre si nos da el promedio de variación de los precios de acuerdo a la importancia de la capitalización bursátil de cada empresa de la muestra." 16

Por tanto, este índice nos muestra en sentido general como se mueven los precios de las acciones, si cae se interpreta como si el precio de las acciones en promedio están a la baja y viceversa.

En el análisis del ECU-INDEX se debe considerar lo siguiente:

Esta influenciado por el ciclos del pago de dividendos por parte de las empresas, que generalmente se producen en el segundo trimestre de cada año y, por las transacciones muy puntuales en el mercado de acciones. El cálculo del ECUINDEX se lo realiza tomando en cuenta 3 sectores de la economía: Financiero, industrial y de servicios, los mismos que pueden mostrar diferentes comportamientos, lo que se verá reflejado en el ECUINDEX total.

A continuación analizaremos la evolución del ECUINDEX tanto global como por industrias y sacaremos algunas conclusiones, el análisis se lo realizara relacionando ECUINDEX con la variable tiempo.

16 (Fuente: Bolsa de Valores de Quito)
2.4.3.1 Ecu índice Financiero, Industrial y de Servicios (ANEXOS 8, 9, 10)

El factor a largo plazo más uniforme del precio de los valores son las ganancias de las empresas lo que a su vez afecta al ciclo económico, es decir empresas competitivas y rentables, hará un país competitivo y rentable.

Existe grandes factores que hace que las empresas no parezcan atractivas para los inversionistas: incertidumbre en cuanto al entorno macroeconómico, legal, social, cultural, bajo grado de innovación, etc.

En los tres sectores a analizar, podemos ver algo en común: alto grado de incertidumbre macroeconómica, legal y cultural, y sobre todo bajo grado de innovación empresarial, lo que se ve reflejado en los respectivos ciclos de mercado con una tendencia a la baja (en los últimos años).

Ya concretándonos en el análisis estadístico de los tres sectores analizados podemos observer algo en común: el promedio móvil de corto plazo y de largo plazo están en descenso y el promedio de corto plazo corta por arriba al promedio móvil de largo plazo, esto lo llamaremos “cruce mortal” el mismo que muestra que el rendimiento de mercado o de un activo en particular empieza a caer.

Los tres sectores nos muestran otra característica común: un cambio de tendencia brusco, esta característica se da por un periodo de incertidumbre.

2.4.3.2 Ecu índice Global (ANEXO 11)

Lo ocurrido en los tres sectores analizados anteriormente se resume en el ECUINDEX GLOBAL. En nuestro mercado no podemos decir que el comportamiento del ECUINDEX es reflejo de lo que está pasando en la economía, pero usualmente el rendimiento del mercado accionario es un indicador o un termómetro de lo que pasará en el futuro con la economía en su conjunto, por lo que el valor de las acciones tiene a subir antes de una recuperación y disminuye antes de un recesión.

Centrándonos en el análisis estadístico del ECUINDEX global, se ha procedido a realizar el mismo análisis mediante Medias móviles, dicho análisis nos muestra el
mismo fenómeno que en el ECUINDEX de sectores: la media a corto plazo corta por arriba a la media de largo plazo, lo que es un indicador de caída del rendimiento del mercado.

Adicionalmente se ha calculado una proyección del rendimiento de mercado mediante una técnica estadística de proyección de tendencia (regresión) expresado en función del tiempo, los resultados se resumen a continuación:

\[ T = 1.151,47 - 0,23(t) \]

La pendiente de -0,23 en la ecuación indica que durante los 4 años el rendimiento promedio de mercado es de -0,23 por cada 100 días (utilizando medias móviles de 100 días), lo que nos indica una tendencia decreciente para el año 2010. Como se mencionó anteriormente, en los primeros años del análisis había una tendencia creciente, hasta que hubo un cambio de humor drástico de los inversionistas, más aun por la venida de la crisis financiera que a hubo perspectivas de caída de rendimientos en las empresas.

2.5 Forma Alternativa de Cálculo del Rendimiento de Mercado

Otra forma para el cálculo del \( Rm \) en ecuador es tomar el promedio de los rendimientos contables de un grupo de empresas representativas en el mercado ecuatoriano. El rendimiento contable puede definirse como el ROA o ROE. El atractivo de este modelo es la abundancia de datos para el cálculo, sin embargo presenta algunas debilidades como la presencia de fuertes variaciones en los rendimientos de empresa a empresa. Por ejemplo los rendimientos van a depender de los métodos que usen para valorar inventarios, métodos para depreciación/amortización de activos fijos. Hay otra medida de rendimiento el retorno sobre el capital invertido (RCI), que permite medir la eficiencia de la empresa respecto a su capital invertido en su operación, en otra palabras evalúa el rendimiento a corto plazo de las empresas –inventarios, inversiones y cuentas por cobrar-. Este método cubre las falencias proporcionadas por los dos métodos anteriores, el método del RCI es total mente independiente a cualquier estructura de capital que una empresa pueda adoptar. La formula se muestra a continuación
\[ RCI = \frac{UOajus}{COinver} \]

Donde:

\( UOajus \) = Utilidad operativa ajustada con la tasa impositiva local (la utilidad es antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

\( COinver \) = Capital operativo invertido por una empresa (el CO invertido es NOF + propiedades, plantas y equipo neto).

Para las empresas de nuestro medio es un indicador muy importante y que se ajusta a la perfección para el cálculo de los rendimientos.

2.6 El Coeficiente Beta (\( \beta \)) en Ecuador

Como se explicó en el capítulo anterior, este coeficiente mide la “volatilidad” o cambio del precio de una acción con relación al movimiento de un índice (en nuestro caso ECU-INDEX), por lo tanto \( \beta \) representa la relación entre el rendimiento de una acción con respecto a movimientos en el ECU-INDEX.

“Para el cálculo de \( \beta \), se toma como referencia tanto los precios de una acción como del ECU-INDEX como referencia, con estos valores se calcula el rendimiento semanal:

\[
\text{RENDIMIENTO SEMANAL DE LA ACCIÓN} = \frac{\text{Precio}(t+5)}{\text{Precio}(t)}
\]

Los rendimientos de los índices se lo hacen de la misma manera:

\[
\text{RENDIMIENTO SEMANAL DEL ÍNDICE} = \frac{ECU(t+5)}{ECU(t)}
\]

Una vez obtenidos los datos se procede a realizar la recta de regresión tomando al rendimiento semanal del ECU-INDEX como variable independiente y al rendimiento

---

17 TAMARIZ, Jorge, 40 años: Lento compas de la bolsa de valores, Gestión, Dinediciones, Quito, Guayaquil, 2009, N° 185, pags. 62-63
semanal del precio de las acciones de una compañía como variable dependiente. La pendiente de esta proyección nos da como resultado el beta.\textsuperscript{18}

Además para el cálculo de $\beta$ en Ecuador se presentan algunas alternativas:

1. Construcción y cuantificación de la recta de regresión, cuyo valor de la pendiente es el $\beta$ (todo esto es basándonos en el rendimiento de mercado accionario Ecu índex).

2. Obtener un $\beta$ contable, el mismo que marca la sensibilidad de los rendimientos contables de una empresa ante cambios en el rendimiento contables del una muestra de empresas representativas en el mercado ecuatoriano. El rendimiento contable puede definirse como el ROA o ROE. Como se mencionó en el apartado del cálculo del rendimiento de mercado, el atractivo de este modelo es la abundancia de datos para el cálculo.

3. Otro método es buscar un $\beta$ comparable, es decir buscar una empresa comparable ya sea del mercado local o de otro mercado, en el que existan empresas compatibles dentro de la industria.

Las empresas comparables se seleccionan en base al sector productivo, su estructura de capital, etc. Se selecciona una 10 empresas y se obtiene el promedio del grupo, mientras menor sea la dispersión es mejor. Sin embargo en el mercado ecuatoriano estas condiciones no se dan, la ausencia de empresas comparables puede exigir trabajar con pocas empresas, lo que eleva la dispersión.

2.7 Indicadores Financieros

Para una mejor comprensión del funcionamiento dinámico de las empresas es necesario establecer indicadores financieros, los mismos que sirven de complemento para las decisiones bursátiles tanto de empresas como de inversionistas.

Como se ha estudiado a fondo en la materia de análisis económico financiero y finanzas, estos indicadores nos dan una percepción de cómo está la empresa a priori. Estos indicadores varían entre sectores; para el sector mercantil: índices de liquidez, patrimoniales y de solidez, y de rentabilidad. Para el sector bancario: Razones de

\footnote{18 (Fuente: Bolsa de Valores de Quito)}
capacidad patrimonial, de riesgo crediticio, de rentabilidad, de eficiencia financiera, y de eficiencia administrativa.

2.8 Índices Bursátiles

Nos permiten evaluar el comportamiento y posición de las empresas con relación al tamaño, evolución e intensidad de su participación en el mercado de valores. Entre estos índices tenemos: capitalización bursátil, utilidad por acciones, relación precio-utilidad, valor en libros, rotación de acciones, promedio de transacciones y presencia bursátil.

2.9 Cálculo de la Tasa Libre de Riesgo aplicado al Caso Ecuatoriano.

Una vez determinado la forma de cálculo del rendimiento de mercado en Ecuador, vamos exponer las formas de cálculo de la tasa libre de riesgo (\( R_f \)). Para el cálculo de \( R_f \) debemos partir del concepto: es la renta mínima que brinda una inversión “segura”, sin embargo como casi todo en economía financiera hay disyuntivas metodológicas entre autores.

Presentaremos alternativas:

1. La tasa de corto plazo de los bonos de tesorería americana (T-bils) al momento de la valoración.
2. La tasa de corto plazo de los bonos de tesorería americana para el primer año, y construir para años posteriores tasa a futuro (forward).
3. La tasa de bonos de tesorería americana a largo plazo (T-Bonds) al momento de la valoración.
4. La tasa de bonos del gobierno ecuatoriano emitidos internamente y adquiridos por el IESS (institución con gran disponibilidad de recursos monetarios y con capacidad de influir sobre las tasa de interés internas).
5. Rendimiento de las obligaciones emitidas por empresas AAA.

Como conclusión sobre este capítulo podemos decir que existen varias alternativas para el cálculo del modelo C.A.P.M. aplicado a la economía ecuatoriana, lo que ha producido grandes debates entre estudiosos del tema, lo importante es encontrar un método amoldable a nuestro país, y mucho mejor a un proyecto específico.
CAPÍTULO 3

DESARROLLO DEL MODELO C.A.P.M.

3.1 Introducción

El presente capítulo nos enfocaremos en el desarrollo práctico del modelo C.A.P.M, analizaremos por partes cada componente, para que al final del capítulo englobar en una sola ecuación la misma que nos permita explicar el costo de capital para las inversiones en la economía ecuatoriana.

Se tratará de aplicar y validar empíricamente en modelo C.A.P.M. a tres sectores analizados por las bolsas de valores en Ecuador (financiero, industrial y de servicios); para esto es necesario adaptar este modelo a nuestra economía tomando como punto de partida aportes de algunos estudiosos en materia de finanzas.

3.2 Tasa Libre de Riesgo

Un activo libre de riesgo da lugar a un estándar de mercado contra el cual se pueden comparar todas las oportunidades de inversión, es decir, no se invertirá en un determinado valor si no es mayor a este rendimiento libre de riesgo, ahora el punto clave es preguntarse: ¿cuál es la tasa libre de riesgo aplicable a la economía ecuatoriana?

3.3 Rendimiento de los Bonos de Estados Unidos

En los textos de finanzas y en el mundo real muchas personas consideran que los bonos de EEUU son una buena aproximación al activo libre de riesgo, ya que no hay riesgo de no pago de deuda (es imposible que la reserva federal quiebre). En el ANEXO 12 podemos ver los rendimientos de este tipo de activos desde el año 2000 para diferentes períodos.
Para el caso ecuatoriano aplicaremos la rentabilidad de los bonos a 20 años emitidas por el gobierno de Estados Unidos (rentabilidad promedio de 5.03%), consideramos que esta medida es la mejor aproximación a un “rendimiento libre de riesgo” para economías emergentes. La pregunta es ¿Por qué los bonos a 20 años emitidos por la reserva federal? La respuesta es que este tipo de bonos ha presentado menor variabilidad de rendimientos en una serie grande de datos, y por tanto se llegaría a la conclusión estadística que son más seguros.

Sin embargo sabemos que la naturaleza del “activo libre de riesgo” es sin desviación estándar o cero riesgo, pero a pesar de estas limitantes en otras economías y sobre todo en nuestra economía hemos tratado de ajustar un modelo y un rendimiento promedio libre de riesgo para el Ecuador.

Los rendimientos de los bonos del estado, su rendimiento están en función sobre todo del plazo de vencimiento, y si comparamos con los rendimientos de los bonos de Estados Unidos, podemos ver que el rendimiento de los bonos ecuatorianos es superior al de los bonos de EEUU, dicha diferencia puede reflejar el riesgo de los instrumentos de ambos países.

**3.4 Rendimiento Promedio de Mercado**

Como se mencionó en el capítulo 2 hay varias alternativas para el cálculo del rendimiento promedio de mercado (ROE, ECUINDEX, y otras medias de rentabilidad), cada alternativa tiene ventajas y desventajas ya mencionadas en el capítulo anterior, en nuestro caso nos centraremos en el análisis promedio del ECUINDEX el mismo que representa el rendimiento del mercado accionario ecuatoriano.

En el capítulo anterior, se demostró estadísticamente que la tendencia del ECUINDEX es negativa con el tiempo, es decir, que la recta del ECUINDEX tiene pendiente negativa cuando relacionamos con el tiempo, lo que a su vez nos indica que el rendimiento promedio de las acciones va a disminuir en épocas posteriores a la del análisis.
Tomando como base la serie de datos en el ANEXO 13 podemos obtener el rendimiento promedio del mercado accionario el mismo que es de 19,75%. Dicho promedio es tomado de una serie de datos desde el año 2006 al 2009 de cada tipo de ECUINDEX (Financiero, Industrial y de Servicios).

Creemos que el rendimiento promedio de mercado de 19,75% es una buena aproximación a lo que pasa en la realidad con las empresas ecuatorianas. Como alternativa en el ANEXO 14 mostramos el rendimiento contable de las 1000 empresas más grandes del ecuador, el ROE en el año 2006 fue de 13%, en el 2007 fue del 23%, y en el año 2008 fue del 31%, si tomando estas cifras sacamos una media geométrica, el rendimiento contable promedio fue de 21%.

3.5 Cálculo del Coeficiente $\beta$

Para el cálculo del coeficiente $\beta$ nos guiaremos 3 modelos uno para cada clasificación del ECUINDEX (Financiero, Industrial y de servicios) dado que hay supuestos del modelo C.A.P.M que no se cumplen en nuestro país para obtener un solo modelo que explique un $\beta$ país basados en la teoría financiera.

Los tres modelos son:

\[ RENECUFIN = \alpha + B_1(RM) + B_2(RP) + B_3(TPASIVA) + B_4(INFLACION) \]
\[ RENECUIND = \alpha + B_1(RM) + B_2(RP) + B_3(TPASIVA) + B_4(INFLACION) \]
\[ RENECUSER = \alpha + B_1(RM) + B_2(RP) + B_3(TPASIVA) + B_4(INFLACION) \]

Donde:

$RM$ : Rendimiento de mercados
$RP$ : Riesgo país
$TPASIVA$ : Tasa de interés pasiva
El motivo de la incorporación de las variables antes mencionadas es que la prima de riesgo de mercado (en solitario) no explica de manera adecuada el rendimiento de un sector en particular, como lo sustenta la teoría financiera.

La teoría financiera nos dice que el coeficiente $\beta$ es la pendiente de la recta de regresión en la que se relaciona el rendimiento de un activo o grupo de activos con el rendimiento de mercado, en nuestro país es necesario incorporar algunas variables más a esta ecuación de manera que la explicación global de modelo sea significativa.

Para la aplicación del modelo se ha trabajado con un margen de error del 5%, y los datos se presentan en el ANEXO 15.

3.6 Rendimiento requerido para el Sector Financiero (ANEXO 16)

El modelo aplicado al sector financiero es:

\[ RENECUFIN = -7,73 + 1,08(RM) + 0,86(RP) + \ell \]

Individuamente de las variables incorporadas en el modelo, el rendimiento del sector financiero (en el mercado bursátil) es de -7,73%.

El coeficiente $\beta$ del sector es de 1,08, es decir, por el aumento de 1% en el rendimiento de mercado el rendimiento del sector financiero va a ser de 1,08%. Una segunda variable independiente incorporada en el modelo es el Riesgo país, cuyo coeficiente es de 0,86%, es decir, por cada aumento de 1% en el Riesgo País, el rendimiento del sector financiero es de 0,86%.

Las variables independientes mencionadas en el párrafo anterior, explican en un 88% a la variable dependiente. Cada variable independiente tiene una probabilidad de error de 0%, lo cual nos lleva a decir que el modelo es significativo. Se han realizado las pruebas de multicolinealidad, heteroscedasticidad y autocorrelación, cuyos resultados están en el ANEXO 17. Como podemos ver en el primer cuadro, no existe multicolinealidad, es decir, no existe alta relación entre variables independientes.
No existe heteroscedasticidad, el segundo recuadro del anexo 17 complementa este anuncio, ya que estamos trabajando con un nivel de confianza del 95%, la hipótesis nula y alternativa sería:

\[ Ho = \text{Existe homoscedasticidad} \]
\[ Hi = \text{Existe heteroscedasticidad} \]

Si la probabilidad de F es inferior al nivel de significancia (5%) con la que se hace la prueba, se rechaza la hipótesis nula. La prueba de autocorrelación es medida mediante Durbin Watson, la misma que nos indica la ausencia de la misma.

La ecuación que explica el rendimiento requerido para el sector financiero es:

\[ K_F = 5,03 + 1,08(RM - RF) + 0,86(RP) \]

Donde \( K_F \) es el rendimiento requerido del sector financiero.

**3.7 Rendimiento requerido para el Sector Industrial (ANEXO 18)**

Para este sector, se ha realizado una serie de combinaciones entre variables explicativas, las mismas que explican al modelo en su conjunto pero surgen problemas ya sea de heteroscedasticidad como de autocorrelación. Por tanto llegamos a la conclusión que no es posible aplicar este modelo al sector mencionado.

**3.8 Rendimiento requerido para el Sector Servicios (ANEXO 19)**

El modelo aplicado al sector de servicios es:

\[ RENECUFIN = 73,81 + 1,39(RM) - 0,31(RP) - 7,95(TPASIVA) \]

Independientemente de las variables incorporadas en el modelo, el rendimiento del sector de servicios (en el mercado bursátil) es de 73,81%.
El coeficiente $\beta$ del sector es de 1,39, es decir, por el aumento de 1% en el rendimiento de mercado el rendimiento del sector de servicios va a ser de 1,39%. Una segunda variable independiente incorporada en el modelo es la tasa pasiva, cuyo coeficiente es de -7,95%, es decir, por el aumento de 1% en la tasa pasiva, el rendimiento del sector financiero es de -7,95%. Y por último la variable incorporada al modelo es el Riesgo país cuyo parámetro es de -0,31%, es decir, por el aumento de 1% en el riesgo país, el rendimiento del sector de servicios cae -0,31%.

Las variables independientes mencionadas en el párrafo anterior, explican en un 89% a la variable dependiente. Cada variable independiente tiene una probabilidad de error de 0%, lo cual nos lleva a decir que el modelo es significativo.

Se han realizado las pruebas de multicolinealidad, heteroscedasticidad y autocorrelación, cuyos resultados están en el ANEXO 20.

Como podemos ver en el primer cuadro, no existe multicolinealidad, es decir, no existe alta relación entre variables independientes. No existe heteroscedasticidad, el segundo recuadro complementa este anuncio, ya que estamos trabajando con un nivel de confianza del 95%, la hipótesis nula y alternativa sería:

$Ho = \text{Existe homoscedasticidad}$

$Hi = \text{Existe heteroscedasticidad}$

Si la probabilidad de F es inferior al nivel de significancia (5%) con la que se hace la prueba, se rechaza la hipótesis nula. La prueba de autocorrelación es medida mediante Durbin Watson, la misma que nos indica la ausencia de la misma.

La ecuación que explica el rendimiento requerido para el sector financiero es:

$$K_s = 5,03 + 1,39(RM - RF) - 0,31(RP)$$

Donde $Ks$ es el rendimiento requerido del sector de servicios.
A este análisis vamos a complementar gráficamente las relaciones de los rendimientos de cada sector contra el rendimiento de mercado en el ANEXO 21 se muestra la relación de rendimiento de mercado con el rendimiento financiero, en el ANEXO 22 vemos la relación gráfica entre el rendimiento de mercado y el rendimiento industrial, y por último en el ANEXO 23 el rendimiento de mercado lo relacionamos con el rendimiento de servicios.

Como conclusión de este capítulo podemos decir que hemos aplicado el modelo C.A.P.M sustentados en la teoría de Damodarán para países emergentes, en la cual nos explica que el rendimiento requerido va a ser igual a una tasa libre de riesgo más una prima de riesgo de mercado multiplicado por un coeficiente Beta, más el riesgo país multiplicado por un factor λ.

Lamentablemente, no se pudo aplicar el modelo para el sector industrial debido a problemas más estadísticos que de concepto, pero estamos de acuerdo que este modelo bien adaptado a nuestra realidad puede ser un aporte fundamental para la toma de decisiones en cuanto a inversiones se refiere.
CONCLUSIONES

CAPITULO 1

Este Capítulo está enfocado en aspectos teóricos de la relación Riesgo – Rendimiento y el coste de oportunidad entre inversiones. La disyuntiva más grande de todo inversionista es tomar la decisión de cómo y cuanto invertir dados niveles de riesgo – rendimiento, lo cual dependerá del grado de aversión al riesgo de cada persona, por tanto, toda decisión tiene un costo.

En nuestra economía es posible diversificar el riesgo a medida que se distribuye la riqueza entre varias inversiones ya sea de activos físicos como de activos financieros, pero la decisión importante de esta distribución es ¿Qué cantidad de recursos destinar a cada inversión dado un nivel de riesgo – rendimiento de cada activo? La respuesta a esta pregunta es buscar las combinaciones que estén en función del objetivo del inversionista ya sea de maximizar rentabilidad o minimizar el riesgo.

A medida que más correlacionados estén los rendimientos de los activos menor será el grado de diversificación, en la economía ecuatoriana al parecer (así lo demuestra la estadística) los rendimientos de las acciones están muy correlacionadas aun en sectores diferentes, pero dicho indicador no puede ser tomado en cuenta como un reflejo de la economía en su conjunto, por razones obvias: el mercado bursátil nacional ha representado alrededor del 10% del PIB en los últimos años, poca negociación de acciones y poca globalización, de tal manera que con el presente trabajo nos hemos dado cuenta de la importancia del sector.

La capacitación y concientización de cultura bursátil fomentará mejores condiciones de financiamiento para el emisor, mejores condiciones de ahorro para el inversionista y acreedores diversificados, de tal manera que se trate de mejorar aspectos como segmentación de mercado, problemas de mercado poco líquido y pequeño, pocos inversionistas individuales e institucionales (lo que genera concentración).

Dentro del contexto internacional, mientras en otros países las políticas monetarias han marcado el sube y baja del sector bursátil, las bolsas ecuatorianas han
permanecido casi inmóviles (el gran ejemplo fue la crisis financiera del 2008), a pesar del que se sintieron impactos en la economía real. Por lo tanto el ritmo de las operaciones bursátiles va a otro ritmo, con un estado buscado liquidez, incertidumbre de inversionistas y caída de crédito a largo plazo.

De tal manera, en el contexto internacional, se ha analizado el riesgo desde otra cara: exportaciones – importaciones, inversión extranjera directa, tipo de cambio y tasas de interés.

El Ecuador, tiene 2 socios comerciales importantes: Estados Unidos (Exportaciones) y Colombia (Importaciones), lo que hagan estas dos economías va a afectar en gran medida a nuestra economía, es decir, que somos sensibles ante cambios de política económica, social cultural, de tal manera es importante la diversificación de mercados. Últimamente se ha progresado en estos campos diversificándonos a mercado no explorados anteriormente y con gran potencial en el futuro como son China, Rusia e Irán.

CAPÍTULO 2

La ley de mercado de valores juega un papel muy importante en las decisiones de los emisores y de los inversionistas, ya que actúa como una guía en la que se fundamenten las inversiones, lo importante es que dicha ley trate de incorporar y crear oportunidades de inversión a otros sectores de la economía como son las Pymes las mismas que son más del 90% en el Ecuador.

La ley debe promover mayor eficiencia de operaciones, menor asimetría de información, de tal manera que se transparente la información financiera de las empresas y el inversionista no tenga problemas en el momento que decida donde invertir su riqueza.

Últimamente se ha escuchado decir que el riesgo país es un indicador alejado de la realidad, lo cual puede ser cierto si no se lo cuantifica con los criterios más objetivos posibles, pero este indicador “está en la mente del consumidor” bien o mal
cuantificado y juega un papel muy importante en la entrada de divisas a la economía lo que sustenta nuestro esquema dolarizado.

De tal manera que la lectura al indicador riesgo país puede afectar el ciclo económico del país el mismo que afecta a los diferentes sectores de manera diferente.

Existen varias alternativas para el cálculo del modelo CAPM aplicado a la economía ecuatoriana; es más, cada componente del CAPM tiene diferentes maneras de adaptarse a la economía ecuatoriana, lo importante es encontrar un método amoldable nuestro país.

Uno de los hallazgos más importantes que se han realizado en este capítulo es la caída del rendimiento del mercado accionario ecuatoriano, las personas y empresas están priorizando valores de renta fija a tal punto que el 90% de las negociaciones son del renta fija, y esto se da por dos razones: Incertidumbre macroeconómica y falta de información concreta.

**CAPÍTULO 3**

En este capítulo se ha realizado la aplicación del modelo CAPM a nuestra economía, al final se ha hecho una aplicación de la propuesta de Damodarán (2003) para economías emergentes, en la cual incorpora una prima por riesgo país.

La tasa libre de riesgo escogida para la economía ecuatorianos es el rendimiento que ofrecen los bonos de Estados Unidos a 20 años (5,03%), el rendimiento medio de mercado accionario es del (19,75%), el coeficiente Beta varía entre sectores: para el sector financiero es del 1,08, para el sector servicios es del 1,39, mientras que para el sector industrial por falta de aplicabilidad estadística no es posible obtenerlo.

Al final el rendimiento requerido para el sector financiero es de:

$$K_F = 5,03 + 1,08(19,75 – 5,03) + 0,86(RP)$$
El rendimiento requerido para el sector de servicios es de:

\[ K_s = 5,03 + 1,39(19,75 – 5,03) – 0,31(RP) \]

Hay grandes debates sobre la aplicabilidad de este modelo, con el presente trabajo solamente extendemos aquel debate de nunca acabar, y esperamos que esta tesis sirva como punto de partida para el enriquecimiento tanto académico como laboral.
## ANEXO 1

### CARACTERISTICAS DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

<table>
<thead>
<tr>
<th>Características</th>
<th>Deuda</th>
<th>Acciones preferenciales</th>
<th>Acciones comunes</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Tipo de renta</td>
<td>Fija</td>
<td>fija</td>
<td>variable</td>
</tr>
<tr>
<td>Tiempo de duración</td>
<td>Tiempo de redención</td>
<td>indefinidas</td>
<td>Indefinidas</td>
</tr>
<tr>
<td>Derechos sobre la empresa</td>
<td>No</td>
<td>No</td>
<td>Si</td>
</tr>
<tr>
<td>Preferencias</td>
<td>Mayor</td>
<td>Entre deuda y A. comunes</td>
<td>Lo residual</td>
</tr>
<tr>
<td>Fines tributarios</td>
<td>Deducibles</td>
<td>No deducibles</td>
<td>No deducibles</td>
</tr>
<tr>
<td>Costo</td>
<td>Costo efectivo de deuda</td>
<td>Dp/Pn</td>
<td>(D/P)+g</td>
</tr>
<tr>
<td>Riesgo</td>
<td>Menor</td>
<td>medio</td>
<td>Alto</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingreso del inversionista</td>
<td>Interés+capital</td>
<td>Dividendos + ganancia de capital</td>
<td>Dividendos + ganancia de capital</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Elaborado por: Los Autores**
ANEXO 2

RIESGOS POR REGIÓN

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Asia-Pacífico</th>
<th>Europa</th>
<th>América Latina</th>
<th>Medio Oriente y África</th>
<th>Norteamérica</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Desaceleración económica</td>
<td>Desaceleración económica</td>
<td>Desaceleración económica</td>
<td>Interrupción de los negocios</td>
<td>Desaceleración económica</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Creciente competencia</td>
<td>Daños a la reputación</td>
<td>Responsabilidad de terceros</td>
<td>Desaceleración económica</td>
<td>Cambios regulatorios y legislativos</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Fluctuación del tipo de cambio</td>
<td>Riesgos en los precios de los commodities</td>
<td>Daño físico</td>
<td>Riesgos en los precios de los commodities</td>
<td>Interrupción de los negocios</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Interrupción de los negocios</td>
<td>Fallas en la cadena de distribución o proveeduría</td>
<td>Riesgos en el flujo de efectivo y/o liquidez</td>
<td>Fallas para atraer o retener talento</td>
<td>Colapso de hipotecas de alto riesgo y astringencia crediticia</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Riesgos en los precios de los commodities</td>
<td>Cambios regulatorios o legislativos</td>
<td>Creciente competencia</td>
<td>Creciente competencia</td>
<td>Creciente competencia</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>Cambios regulatorios o legislativos</td>
<td>Interrupción en los negocios</td>
<td>Daños a la reputación</td>
<td>Fluctuación en el tipo de cambio</td>
<td>Riesgos en los precios de los commodities</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>Responsabilidad de terceros</td>
<td>Creciente competencia</td>
<td>Riesgos en los precios de los commodities</td>
<td>Inadecuada planeación para los sucesores en la dirección de los negocios</td>
<td>Riesgos en el flujo de efectivo y/o liquidez</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>Daños a la reputación</td>
<td>Responsabilidad de terceros</td>
<td>Fallas en la cadena de distribución o proveeduría</td>
<td>Cambios regulatorios o legislativos</td>
<td>Daños a la reputación</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>Daño físico</td>
<td>Fluctuación en el tipo de cambio</td>
<td>Desastres naturales</td>
<td>Riesgos políticos</td>
<td>Incapacidad de atraer o retener talento</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>Desastres naturales</td>
<td>Incapacidad de atraer o retener talento</td>
<td>Cambios regulatorios o legislativos</td>
<td>Riesgos en el flujo de efectivo y/o liquidez</td>
<td>Fallas en la cadena de distribución o proveeduría</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: http://www.cnnespanion.com/

Elaborado por: Los autores
ANEXO 3
BALANZA COMERCIAL, EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y TASA DE CRECIMIENTO

MILES DE DOLARES

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO</th>
<th>Petrolera</th>
<th>No Petrolera</th>
<th>Petroleras</th>
<th>No petroleras</th>
<th>Petroleras</th>
<th>No petroleras</th>
<th>Exportaciones</th>
<th>Importaciones</th>
<th>Total exportaciones</th>
<th>Total importaciones</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2000</td>
<td>2186</td>
<td>-729</td>
<td>2442</td>
<td>2484</td>
<td>256</td>
<td>3213</td>
<td>10.68</td>
<td>24.51</td>
<td>4926</td>
<td>3469</td>
</tr>
<tr>
<td>2001</td>
<td>1650</td>
<td>-1953</td>
<td>1900</td>
<td>2778</td>
<td>250</td>
<td>4731</td>
<td>-6.76</td>
<td>43.59</td>
<td>4678</td>
<td>4981</td>
</tr>
<tr>
<td>2002</td>
<td>1822,5794</td>
<td>-2792,04867</td>
<td>2.054,99</td>
<td>2.981,13</td>
<td>232,41</td>
<td>5.773,18</td>
<td>7.65</td>
<td>20.58</td>
<td>5036,1212</td>
<td>6005,590277</td>
</tr>
<tr>
<td>2003</td>
<td>1874,0269</td>
<td>-1905,57471</td>
<td>2.606,82</td>
<td>3.615,87</td>
<td>732,79</td>
<td>5.521,45</td>
<td>23,56</td>
<td>4,14</td>
<td>6222,69287</td>
<td>6254,24068</td>
</tr>
<tr>
<td>2005</td>
<td>4154,87726</td>
<td>-3623,211203</td>
<td>5.869,85</td>
<td>4.230,18</td>
<td>1.714,97</td>
<td>7.853,39</td>
<td>30,27</td>
<td>26,31</td>
<td>10100,03082</td>
<td>9568,364763</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>5163,63558</td>
<td>-3714,850072</td>
<td>7.544,51</td>
<td>5.183,73</td>
<td>2.380,87</td>
<td>8.898,58</td>
<td>26,02</td>
<td>17,88</td>
<td>12728,24303</td>
<td>11279,45752</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>5750,24191</td>
<td>-4336,03713</td>
<td>8.328,57</td>
<td>5.992,75</td>
<td>2.578,32</td>
<td>10.328,79</td>
<td>12,52</td>
<td>14,43</td>
<td>14321,31544</td>
<td>12907,11066</td>
</tr>
</tbody>
</table>

EXPORTACIONES POR CONTINENTE FOB (MILLONES DE DOLARES)

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO</th>
<th>AMÉRICA</th>
<th>EUROPA</th>
<th>ASIA</th>
<th>AFRICA</th>
<th>OCIAÍNA</th>
<th>OTROS PAÍSES</th>
<th>TOTAL</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2000</td>
<td>3.451,5</td>
<td>768,3277</td>
<td>579,1</td>
<td>1,7</td>
<td>21,0</td>
<td>105,1</td>
<td>4.926,6</td>
</tr>
<tr>
<td>2001</td>
<td>3.320,4</td>
<td>845,4</td>
<td>445,8</td>
<td>2,7</td>
<td>21,2</td>
<td>43,0</td>
<td>4.678,4</td>
</tr>
<tr>
<td>2002</td>
<td>3.506,8</td>
<td>1.037,5</td>
<td>453,5</td>
<td>3,1</td>
<td>17,2</td>
<td>18,0</td>
<td>5.036,1</td>
</tr>
<tr>
<td>2003</td>
<td>4.403,3</td>
<td>1.370,7</td>
<td>389,0</td>
<td>27,9</td>
<td>13,5</td>
<td>18,3</td>
<td>6.222,7</td>
</tr>
<tr>
<td>2004</td>
<td>6.015,8</td>
<td>1.331,9</td>
<td>375,9</td>
<td>11,7</td>
<td>16,2</td>
<td>1,3</td>
<td>7.752,9</td>
</tr>
<tr>
<td>2005</td>
<td>8.247,9</td>
<td>1.631,3</td>
<td>194,7</td>
<td>7,9</td>
<td>15,5</td>
<td>2,7</td>
<td>10.100,0</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>10.363,7</td>
<td>1.879,2</td>
<td>445,8</td>
<td>6,0</td>
<td>30,8</td>
<td>2,7</td>
<td>12.728,2</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>11.518,5</td>
<td>2.317,7</td>
<td>430,8</td>
<td>21,2</td>
<td>20,4</td>
<td>12,6</td>
<td>14.321,2</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>15.067,8</td>
<td>2.725,2</td>
<td>625,6</td>
<td>17,6</td>
<td>17,2</td>
<td>57,3</td>
<td>18.510,7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: http://www.bce.fin.ec
Elaborado por: Los Autores
## ANEXO 4

### ANALISIS VERTICAL DE EXPORTACIONES POR CONTINENTE

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AMÉRICA</td>
<td>0.70058159</td>
<td>0.70971957</td>
<td>0.69633321</td>
<td>0.70761598</td>
<td>0.775947</td>
<td>0.81662217</td>
<td>0.81423542</td>
<td>0.80429877</td>
<td>0.81400617</td>
</tr>
<tr>
<td>EUROPA</td>
<td>0.15595413</td>
<td>0.18069446</td>
<td>0.20600559</td>
<td>0.22027408</td>
<td>0.17179915</td>
<td>0.16151228</td>
<td>0.14764131</td>
<td>0.16183743</td>
<td>0.14722155</td>
</tr>
<tr>
<td>ASIA</td>
<td>0.11753511</td>
<td>0.09527827</td>
<td>0.09005234</td>
<td>0.06251856</td>
<td>0.0484883</td>
<td>0.01927794</td>
<td>0.03502189</td>
<td>0.03008235</td>
<td>0.03379844</td>
</tr>
<tr>
<td>AFRICA</td>
<td>0.0003432</td>
<td>0.00057992</td>
<td>0.00061391</td>
<td>0.00448751</td>
<td>0.00150458</td>
<td>0.00078434</td>
<td>0.00047376</td>
<td>0.001479</td>
<td>0.00095016</td>
</tr>
<tr>
<td>OCYANÍA</td>
<td>0.00426196</td>
<td>0.0045373</td>
<td>0.003415</td>
<td>0.00216877</td>
<td>0.00209371</td>
<td>0.00153594</td>
<td>0.00214748</td>
<td>0.0014252</td>
<td>0.00092883</td>
</tr>
<tr>
<td>OTROS PAÍSES</td>
<td>0.02132402</td>
<td>0.00919049</td>
<td>0.00357995</td>
<td>0.0029351</td>
<td>0.00016726</td>
<td>0.00026733</td>
<td>0.00021015</td>
<td>0.00087724</td>
<td>0.00309486</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Contenido en cifras que representan porcentajes o valores específicos)
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AMÉRICA</td>
<td>3,451,5</td>
<td>3,320,4</td>
<td>3,506,8</td>
<td>4,403,3</td>
<td>6,015,8</td>
<td>8,247,9</td>
<td>10,363,7</td>
<td>11,518,5</td>
<td>15,067,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Estados Unidos</td>
<td>1,874,7</td>
<td>1,789,7</td>
<td>2,086,8</td>
<td>2,530,9</td>
<td>3,298,2</td>
<td>5,050,1</td>
<td>6,825,2</td>
<td>6,169,4</td>
<td>8,379,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Argentina</td>
<td>94,0</td>
<td>72,3</td>
<td>15,3</td>
<td>35,4</td>
<td>34,6</td>
<td>42,9</td>
<td>44,2</td>
<td>76,4</td>
<td>91,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Brasil</td>
<td>18,8</td>
<td>15,1</td>
<td>15,0</td>
<td>20,6</td>
<td>74,8</td>
<td>91,2</td>
<td>26,5</td>
<td>41,0</td>
<td>45,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Chile</td>
<td>223,6</td>
<td>91,0</td>
<td>74,4</td>
<td>75,7</td>
<td>125,8</td>
<td>305,2</td>
<td>554,4</td>
<td>664,5</td>
<td>1,503,4</td>
</tr>
<tr>
<td>México</td>
<td>50,5</td>
<td>50,0</td>
<td>25,7</td>
<td>49,6</td>
<td>42,3</td>
<td>61,7</td>
<td>58,4</td>
<td>83,9</td>
<td>87,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros países</td>
<td>6,2</td>
<td>5,9</td>
<td>4,9</td>
<td>1,6</td>
<td>2,4</td>
<td>4,0</td>
<td>10,7</td>
<td>16,2</td>
<td>20,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Bolivia</td>
<td>7,0</td>
<td>5,5</td>
<td>4,9</td>
<td>5,6</td>
<td>7,5</td>
<td>9,4</td>
<td>9,3</td>
<td>13,4</td>
<td>21,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Colombia</td>
<td>267,9</td>
<td>324,3</td>
<td>362,5</td>
<td>375,6</td>
<td>334,8</td>
<td>511,0</td>
<td>715,3</td>
<td>739,6</td>
<td>775,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Perú</td>
<td>293,8</td>
<td>341,6</td>
<td>374,5</td>
<td>642,5</td>
<td>605,8</td>
<td>876,1</td>
<td>1,039,4</td>
<td>1,505,1</td>
<td>1,702,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Venezuela</td>
<td>117,9</td>
<td>165,7</td>
<td>64,7</td>
<td>59,3</td>
<td>126,4</td>
<td>139,8</td>
<td>318,9</td>
<td>591,6</td>
<td>698,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Centro América</td>
<td>157,6</td>
<td>97,2</td>
<td>183,2</td>
<td>226,0</td>
<td>146,7</td>
<td>325,9</td>
<td>342,0</td>
<td>531,0</td>
<td>743,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>339,5</td>
<td>362,0</td>
<td>294,8</td>
<td>380,7</td>
<td>1,216,5</td>
<td>830,5</td>
<td>419,7</td>
<td>1,086,4</td>
<td>999,0</td>
</tr>
<tr>
<td>EUROPA</td>
<td>768,1338</td>
<td>845,380464</td>
<td>1037,48299</td>
<td>1370,70682</td>
<td>1331,88952</td>
<td>1631,24256</td>
<td>1879,19718</td>
<td>2317,72624</td>
<td>2725,1687</td>
</tr>
<tr>
<td>Bélgica y Luxemburgo</td>
<td>68,0</td>
<td>81,2</td>
<td>71,7</td>
<td>75,3</td>
<td>75,7</td>
<td>78,1</td>
<td>103,1</td>
<td>170,1</td>
<td>196,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Francia</td>
<td>31,1</td>
<td>32,1</td>
<td>44,7</td>
<td>57,8</td>
<td>61,6</td>
<td>91,5</td>
<td>109,0</td>
<td>138,2</td>
<td>154,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Holanda</td>
<td>88,8</td>
<td>77,2</td>
<td>86,9</td>
<td>120,6</td>
<td>130,3</td>
<td>204,4</td>
<td>203,7</td>
<td>261,7</td>
<td>250,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Italia</td>
<td>163,0</td>
<td>203,3</td>
<td>289,6</td>
<td>380,8</td>
<td>356,0</td>
<td>386,2</td>
<td>426,7</td>
<td>458,4</td>
<td>510,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Reino Unido</td>
<td>33,1</td>
<td>37,3</td>
<td>52,1</td>
<td>62,5</td>
<td>76,1</td>
<td>73,5</td>
<td>68,8</td>
<td>98,6</td>
<td>133,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Alemania</td>
<td>125,7</td>
<td>153,0</td>
<td>172,2</td>
<td>215,7</td>
<td>198,2</td>
<td>201,4</td>
<td>223,2</td>
<td>247,6</td>
<td>300,0</td>
</tr>
<tr>
<td>España</td>
<td>73,1</td>
<td>70,9</td>
<td>65,8</td>
<td>154,2</td>
<td>114,7</td>
<td>217,7</td>
<td>296,5</td>
<td>357,4</td>
<td>418,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros países</td>
<td>27,9</td>
<td>11,3</td>
<td>11,6</td>
<td>9,8</td>
<td>21,7</td>
<td>17,0</td>
<td>56,5</td>
<td>80,3</td>
<td>96,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Asociación europea de libre comercio</td>
<td>3,3</td>
<td>4,0</td>
<td>5,4</td>
<td>6,5</td>
<td>9,0</td>
<td>22,6</td>
<td>28,6</td>
<td>32,4</td>
<td>39,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Resto Europa</td>
<td>154,2</td>
<td>175,0</td>
<td>237,6</td>
<td>287,5</td>
<td>288,5</td>
<td>338,9</td>
<td>363,1</td>
<td>473,0</td>
<td>605,7</td>
</tr>
<tr>
<td>ASIA</td>
<td>579,1</td>
<td>445,8</td>
<td>453,5</td>
<td>389,0</td>
<td>375,9</td>
<td>194,7</td>
<td>445,8</td>
<td>430,8</td>
<td>625,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Taiwán</td>
<td>29,3</td>
<td>19,9</td>
<td>6,7</td>
<td>3,8</td>
<td>4,4</td>
<td>5,4</td>
<td>5,7</td>
<td>15,5</td>
<td>19,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Japón</td>
<td>130,6</td>
<td>122,8</td>
<td>97,9</td>
<td>89,3</td>
<td>78,9</td>
<td>73,1</td>
<td>122,5</td>
<td>106,3</td>
<td>102,1</td>
</tr>
<tr>
<td>ÁFRICA</td>
<td>1,7</td>
<td>2,7</td>
<td>3,1</td>
<td>27,9</td>
<td>11,7</td>
<td>7,9</td>
<td>6,0</td>
<td>21,2</td>
<td>17,6</td>
</tr>
<tr>
<td>OCEANIA</td>
<td>21,0</td>
<td>21,2</td>
<td>17,2</td>
<td>13,5</td>
<td>16,2</td>
<td>15,5</td>
<td>30,8</td>
<td>20,4</td>
<td>17,2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: [http://www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)  
Elaborado por: Los Autores
### ANEXO 5

**ANÁLISIS VERTICAL EN PORCENTAJES DEL TOTAL DE EXPORTACIONES**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Estados Unidos</td>
<td>0,38051534</td>
<td>0,38254947</td>
<td>0,41437104</td>
<td>0,40671794</td>
<td>0,42542284</td>
<td>0,50001071</td>
<td>0,53622731</td>
<td>0,430787</td>
<td>0,45268882</td>
</tr>
<tr>
<td>Argentina</td>
<td>0,01908022</td>
<td>0,0154466</td>
<td>0,00302996</td>
<td>0,00568945</td>
<td>0,00445998</td>
<td>0,00425029</td>
<td>0,00346949</td>
<td>0,00533607</td>
<td>0,00493506</td>
</tr>
<tr>
<td>Brasil</td>
<td>0,00382105</td>
<td>0,00322763</td>
<td>0,0029829</td>
<td>0,00330805</td>
<td>0,0096539</td>
<td>0,00902797</td>
<td>0,00208263</td>
<td>0,00286474</td>
<td>0,00244223</td>
</tr>
<tr>
<td>Chile</td>
<td>0,04538134</td>
<td>0,01495569</td>
<td>0,01470131</td>
<td>0,01216576</td>
<td>0,0162259</td>
<td>0,0302206</td>
<td>0,04355372</td>
<td>0,04640256</td>
<td>0,08121824</td>
</tr>
<tr>
<td>México</td>
<td>0,01025696</td>
<td>0,01067996</td>
<td>0,00590887</td>
<td>0,00796445</td>
<td>0,00545364</td>
<td>0,00611197</td>
<td>0,00458703</td>
<td>0,00585525</td>
<td>0,0047272</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros países</td>
<td>0,0012655</td>
<td>0,001277</td>
<td>0,00097632</td>
<td>0,00025276</td>
<td>0,00031104</td>
<td>0,00039383</td>
<td>0,00084</td>
<td>0,00112974</td>
<td>0,00111127</td>
</tr>
<tr>
<td>Bolivia</td>
<td>0,00141875</td>
<td>0,00117399</td>
<td>0,00097882</td>
<td>0,00089223</td>
<td>0,00097287</td>
<td>0,00093356</td>
<td>0,00072987</td>
<td>0,00093352</td>
<td>0,00116454</td>
</tr>
<tr>
<td>Colombia</td>
<td>0,05438565</td>
<td>0,06931912</td>
<td>0,07198666</td>
<td>0,06035626</td>
<td>0,04318719</td>
<td>0,05059686</td>
<td>0,05619536</td>
<td>0,05164703</td>
<td>0,04188299</td>
</tr>
<tr>
<td>Perú</td>
<td>0,05964038</td>
<td>0,07641963</td>
<td>0,07436483</td>
<td>0,1032447</td>
<td>0,07813484</td>
<td>0,08673814</td>
<td>0,08165858</td>
<td>0,10509415</td>
<td>0,09196748</td>
</tr>
<tr>
<td>Venezuela</td>
<td>0,02393065</td>
<td>0,03541594</td>
<td>0,01285622</td>
<td>0,00952898</td>
<td>0,01629721</td>
<td>0,01383746</td>
<td>0,02505921</td>
<td>0,04130755</td>
<td>0,03772478</td>
</tr>
<tr>
<td>Centro América</td>
<td>0,0319846</td>
<td>0,0207799</td>
<td>0,03636755</td>
<td>0,03631872</td>
<td>0,01891573</td>
<td>0,0322222</td>
<td>0,02686661</td>
<td>0,03707917</td>
<td>0,04017005</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>0,06890117</td>
<td>0,0738085</td>
<td>0,05853681</td>
<td>0,06117668</td>
<td>0,15691188</td>
<td>0,08228572</td>
<td>0,03297199</td>
<td>0,07586201</td>
<td>0,05396939</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>EUROPA</strong></td>
<td>0,15591476</td>
<td>0,18069722</td>
<td>0,20600961</td>
<td>0,22027419</td>
<td>0,17179306</td>
<td>0,1615902</td>
<td>0,14764083</td>
<td>0,16183911</td>
<td>0,14722131</td>
</tr>
<tr>
<td>Bélgica y Luxemburgo</td>
<td>0,01379356</td>
<td>0,01734759</td>
<td>0,01423757</td>
<td>0,01209537</td>
<td>0,00976559</td>
<td>0,0073746</td>
<td>0,00810245</td>
<td>0,01187591</td>
<td>0,0105991</td>
</tr>
<tr>
<td>Francia</td>
<td>0,00632258</td>
<td>0,00685552</td>
<td>0,00887574</td>
<td>0,00928447</td>
<td>0,00795078</td>
<td>0,00905707</td>
<td>0,00856324</td>
<td>0,00965277</td>
<td>0,008355</td>
</tr>
<tr>
<td>Holanda</td>
<td>0,01801919</td>
<td>0,01650422</td>
<td>0,01724902</td>
<td>0,01937659</td>
<td>0,0168083</td>
<td>0,02023287</td>
<td>0,01600197</td>
<td>0,01827343</td>
<td>0,01352825</td>
</tr>
<tr>
<td>Italia</td>
<td>0,03308203</td>
<td>0,04345754</td>
<td>0,05750831</td>
<td>0,06119594</td>
<td>0,04591618</td>
<td>0,03823388</td>
<td>0,03352624</td>
<td>0,03207058</td>
<td>0,0275684</td>
</tr>
<tr>
<td>Reino Unido</td>
<td>0,00670919</td>
<td>0,00797858</td>
<td>0,01034652</td>
<td>0,01004946</td>
<td>0,00981818</td>
<td>0,00727851</td>
<td>0,00540528</td>
<td>0,0068883</td>
<td>0,00827645</td>
</tr>
<tr>
<td>Alemania</td>
<td>0,0255139</td>
<td>0,03271001</td>
<td>0,03416839</td>
<td>0,03466117</td>
<td>0,02556528</td>
<td>0,01993805</td>
<td>0,0175378</td>
<td>0,0172912</td>
<td>0,01620836</td>
</tr>
<tr>
<td>País / Región</td>
<td>0,01484323</td>
<td>0,01515931</td>
<td>0,01305584</td>
<td>0,02477417</td>
<td>0,01479721</td>
<td>0,02155471</td>
<td>0,02329118</td>
<td>0,02495785</td>
<td>0,02260237</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------------------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
</tr>
<tr>
<td>España</td>
<td>0,00566918</td>
<td>0,00241689</td>
<td>0,00157876</td>
<td>0,00280294</td>
<td>0,00168121</td>
<td>0,00443745</td>
<td>0,00560569</td>
<td>0,00523023</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Otros países</td>
<td>0,00066655</td>
<td>0,00086373</td>
<td>0,00105236</td>
<td>0,00160799</td>
<td>0,00224084</td>
<td>0,0022454</td>
<td>0,00225899</td>
<td>0,00212899</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Asociación europea de libre comercio</td>
<td>0,03129534</td>
<td>0,03740385</td>
<td>0,04717912</td>
<td>0,04620591</td>
<td>0,0372123</td>
<td>0,0335542</td>
<td>0,02852983</td>
<td>0,03302755</td>
<td>0,03272425</td>
</tr>
<tr>
<td>Resto Europa</td>
<td>0,11753511</td>
<td>0,09527827</td>
<td>0,09005234</td>
<td>0,06251856</td>
<td>0,0484883</td>
<td>0,01927794</td>
<td>0,03502189</td>
<td>0,03008235</td>
<td>0,03379844</td>
</tr>
<tr>
<td>ASIA</td>
<td>0,00594235</td>
<td>0,00424701</td>
<td>0,00132905</td>
<td>0,00061406</td>
<td>0,00056294</td>
<td>0,0005352</td>
<td>0,00044497</td>
<td>0,00108333</td>
<td>0,00105521</td>
</tr>
<tr>
<td>Taiwán</td>
<td>0,02651227</td>
<td>0,02624658</td>
<td>0,01943038</td>
<td>0,01435658</td>
<td>0,01018022</td>
<td>0,00723567</td>
<td>0,00962542</td>
<td>0,00742122</td>
<td>0,00551706</td>
</tr>
<tr>
<td>Japón</td>
<td>0,08508049</td>
<td>0,06478468</td>
<td>0,06929299</td>
<td>0,04754792</td>
<td>0,03774513</td>
<td>0,01150706</td>
<td>0,0249515</td>
<td>0,02157783</td>
<td>0,02722617</td>
</tr>
<tr>
<td>OTROS PAISES NEP</td>
<td>0,0003432</td>
<td>0,00057992</td>
<td>0,00061391</td>
<td>0,00448751</td>
<td>0,00150458</td>
<td>0,00078434</td>
<td>0,00047376</td>
<td>0,00147999</td>
<td>0,00095016</td>
</tr>
<tr>
<td>AFRICA</td>
<td>0,00426196</td>
<td>0,0045373</td>
<td>0,003415</td>
<td>0,00216877</td>
<td>0,00209371</td>
<td>0,00153594</td>
<td>0,00241748</td>
<td>0,0014252</td>
<td>0,00092883</td>
</tr>
<tr>
<td>OCINÍA</td>
<td>0,02132402</td>
<td>0,00919049</td>
<td>0,00357995</td>
<td>0,0029351</td>
<td>0,00016726</td>
<td>0,00026733</td>
<td>0,00021015</td>
<td>0,00087724</td>
<td>0,00309486</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: http://www.bce.fin.ec
Elaborado por: Los Autores
### ANEXO 6

**IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO**

**MILES DE DOLARES FOB**

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO</th>
<th>BIENES DE CONSUMO</th>
<th>COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</th>
<th>MATERIAS PRIMAS</th>
<th>BIENES DE CAPITAL</th>
<th>DIVERSOS</th>
<th>TOTAL IMPORTACIONES</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2000</td>
<td>762.385</td>
<td>255.928</td>
<td>1.491.108</td>
<td>889.832</td>
<td>1.699</td>
<td>3.400.952</td>
</tr>
<tr>
<td>2001</td>
<td>1.321.698</td>
<td>249.583</td>
<td>1.795.214</td>
<td>1.566.937</td>
<td>2.602</td>
<td>4.936.034</td>
</tr>
<tr>
<td>2002</td>
<td>1.686.940</td>
<td>232.409</td>
<td>2.112.598</td>
<td>1.919.788</td>
<td>1.692</td>
<td>5.953.426</td>
</tr>
<tr>
<td>2003</td>
<td>1.764.794</td>
<td>732.792</td>
<td>2.027.650</td>
<td>1.702.524</td>
<td>641</td>
<td>6.228.312</td>
</tr>
<tr>
<td>2004</td>
<td>2.048.330</td>
<td>995.063</td>
<td>2.565.767</td>
<td>1.944.289</td>
<td>1.166</td>
<td>7.554.615</td>
</tr>
<tr>
<td>2005</td>
<td>2.337.268</td>
<td>1.714.973</td>
<td>2.934.859</td>
<td>2.557.048</td>
<td>5.213</td>
<td>9.549.362</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>2.584.995</td>
<td>2.380.875</td>
<td>3.469.307</td>
<td>2.829.427</td>
<td>1.414</td>
<td>11.266.019</td>
</tr>
</tbody>
</table>
IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO

PORCENTAJE DEL TOTAL DE IMPORTACIONES

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO</th>
<th>BIENES DE CONSUMO</th>
<th>COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</th>
<th>MATERIAS PRIMAS</th>
<th>BIENES DE CAPITAL</th>
<th>DIVERSOS</th>
<th>TOTAL</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2000</td>
<td>22,4168</td>
<td>8</td>
<td>44</td>
<td>26</td>
<td>0,050</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>2001</td>
<td>26,7765</td>
<td>5</td>
<td>36</td>
<td>32</td>
<td>0,053</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>2002</td>
<td>28,3356</td>
<td>4</td>
<td>35</td>
<td>32</td>
<td>0,028</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>2003</td>
<td>28,3336</td>
<td>12</td>
<td>33</td>
<td>27</td>
<td>0,010</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>2004</td>
<td>27,1136</td>
<td>13</td>
<td>34</td>
<td>26</td>
<td>0,015</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>2005</td>
<td>24,4757</td>
<td>18</td>
<td>31</td>
<td>27</td>
<td>0,055</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>22,9451</td>
<td>21</td>
<td>31</td>
<td>25</td>
<td>0,013</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>22,4992</td>
<td>20</td>
<td>32</td>
<td>26</td>
<td>0,021</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>22,1186</td>
<td>18</td>
<td>33</td>
<td>26</td>
<td>0,075</td>
<td>100</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: http://www.bce.fin.ec

Elaborado por: Los Autores
ANEXO 7
TIPO DE CAMBIO PESOS POR DOLAR

Fuente: http://www.bcc.fin.ec
Elaborado por: LosAutores
ANEXO 8
ECUIINDEX FINANCIERO

Fuente: http://www.bce.fin.ec
Elaborado por: Los Autores
ANEXO 9
ECUINDEX INDUSTRIAL

Fuente: http://www.bce.fin.ec
Elaborado por: Los Autores
ANEXO 10
ECUINDEX DE SERVICIOS

Fuente: http://www.bce.fin.ec
Elaborado por: Los Autores
ANEXO 11
ECUINDEX GLOBAL

Fuente: http://www.bce.fin.ec
Elaborado por: Los Autores
# ANEXO 12

## RENDIMIENTOS DE LOS BONOS DE ESTADOS UNIDOS

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑOS</th>
<th>1m</th>
<th>3m</th>
<th>6m</th>
<th>1y</th>
<th>2y</th>
<th>3y</th>
<th>5y</th>
<th>7y</th>
<th>10y</th>
<th>20y</th>
<th>30y</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2000</td>
<td>5,99992</td>
<td>6,173984</td>
<td>6,112948</td>
<td>6,260916</td>
<td>6,220597</td>
<td>6,157768</td>
<td>6,200517</td>
<td>6,030278</td>
<td>6,230916</td>
<td>5,940637</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2001</td>
<td>3,47866</td>
<td>3,453064</td>
<td>3,49</td>
<td>3,830887</td>
<td>4,089274</td>
<td>4,556693</td>
<td>4,881653</td>
<td>5,020685</td>
<td>5,632177</td>
<td>5,494838</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2002</td>
<td>1,63532</td>
<td>1,71648</td>
<td>2,00188</td>
<td>2,63776</td>
<td>3,09992</td>
<td>3,81572</td>
<td>4,3046</td>
<td>4,61308</td>
<td>5,4316</td>
<td>5,43</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2003</td>
<td>1,02804</td>
<td>1,07516</td>
<td>1,2414</td>
<td>1,6506</td>
<td>2,10464</td>
<td>2,96616</td>
<td>3,52304</td>
<td>4,01388</td>
<td>4,95748</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2004</td>
<td>1,39872</td>
<td>1,61372</td>
<td>1,88768</td>
<td>2,38148</td>
<td>2,77948</td>
<td>3,42596</td>
<td>3,86608</td>
<td>4,27132</td>
<td>5,04436</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2005</td>
<td>3,21612</td>
<td>3,50208</td>
<td>3,62096</td>
<td>3,85456</td>
<td>3,9278</td>
<td>4,04636</td>
<td>4,15184</td>
<td>4,28888</td>
<td>4,64416</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>4,85156</td>
<td>4,99508</td>
<td>4,93624</td>
<td>4,81848</td>
<td>4,773</td>
<td>4,74876</td>
<td>4,7582</td>
<td>4,795</td>
<td>4,99728</td>
<td>4,913035</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>4,48095</td>
<td>4,615577</td>
<td>4,531235</td>
<td>4,364820</td>
<td>4,346932</td>
<td>4,431593</td>
<td>4,509561</td>
<td>4,634661</td>
<td>4,909561</td>
<td>4,838286</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>1,39685</td>
<td>1,660079</td>
<td>1,826812</td>
<td>2,011314</td>
<td>2,242788</td>
<td>2,803545</td>
<td>3,171593</td>
<td>3,664262</td>
<td>4,359761</td>
<td>4,277529</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2009</td>
<td>0,15092</td>
<td>0,28272</td>
<td>0,47352</td>
<td>0,95848</td>
<td>1,43064</td>
<td>2,1978</td>
<td>2,81512</td>
<td>3,26412</td>
<td>4,11312</td>
<td>4,07664</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

| total | 27,6370 | 29,087946 | 30,12267 | 32,76929 | 35,01507 | 39,15036 | 42,18220 | 44,59616 | 50,32041 | 34,97096 |
| promedio | 2,76370 | 2,9087946 | 3,012267 | 3,276929 | 3,501507 | 3,915036 | 4,218220 | 4,459616 | 5,032041 | 4,995852 |
| desviación | 1,92472 | 1,9290752 | 1,810278 | 1,630844 | 1,443713 | 1,142827 | 0,967779 | 0,765472 | 0,616969 | 0,673636 |

Fuente: http://www.ustreas.gov

Elaborado por: Los Autores
ANEXO 13

RENDIMIENTO DEL ECUÍNDICE POR SECTORES

<table>
<thead>
<tr>
<th>FECHA</th>
<th>N°</th>
<th>FINANCIERO</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>26/12/2005</td>
<td>1</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2005</td>
<td>2</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2005</td>
<td>3</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/2005</td>
<td>4</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/2006</td>
<td>5</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/2006</td>
<td>6</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/2006</td>
<td>7</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/2006</td>
<td>8</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>06/01/2006</td>
<td>9</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2006</td>
<td>10</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/2006</td>
<td>11</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/2006</td>
<td>12</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/2006</td>
<td>13</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>13/01/2006</td>
<td>14</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2006</td>
<td>15</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/2006</td>
<td>16</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/2006</td>
<td>17</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/2006</td>
<td>18</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>20/01/2006</td>
<td>19</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2006</td>
<td>20</td>
<td>784,44</td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/2006</td>
<td>21</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/2006</td>
<td>22</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/2006</td>
<td>23</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/2006</td>
<td>24</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2006</td>
<td>25</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------</td>
<td>--------</td>
<td>-------------</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2006</td>
<td>26</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/2006</td>
<td>27</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2006</td>
<td>28</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/2006</td>
<td>29</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/2006</td>
<td>30</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/2006</td>
<td>31</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>08/02/2006</td>
<td>32</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/2006</td>
<td>33</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>10/02/2006</td>
<td>34</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/2006</td>
<td>35</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/2006</td>
<td>36</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/2006</td>
<td>37</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/2006</td>
<td>38</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>17/02/2006</td>
<td>39</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/2006</td>
<td>40</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/2006</td>
<td>41</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/2006</td>
<td>42</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>23/02/2006</td>
<td>43</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>24/02/2006</td>
<td>44</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>01/03/2006</td>
<td>45</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/2006</td>
<td>46</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/2006</td>
<td>47</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2006</td>
<td>48</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/2006</td>
<td>49</td>
<td>754,14</td>
</tr>
<tr>
<td>08/03/2006</td>
<td>50</td>
<td>769,29</td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/2006</td>
<td>51</td>
<td>769,29</td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/2006</td>
<td>52</td>
<td>769,29</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/2006</td>
<td>53</td>
<td>785,84</td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/2006</td>
<td>54</td>
<td>785,84</td>
</tr>
<tr>
<td>15/03/2006</td>
<td>55</td>
<td>785,84</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>----</td>
<td>-----------</td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/2006</td>
<td>56</td>
<td>785,84</td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/2006</td>
<td>57</td>
<td>785,84</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/2006</td>
<td>58</td>
<td>785,84</td>
</tr>
<tr>
<td>21/03/2006</td>
<td>59</td>
<td>785,84</td>
</tr>
<tr>
<td>22/03/2006</td>
<td>60</td>
<td>749,28</td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/2006</td>
<td>61</td>
<td>749,28</td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/2006</td>
<td>62</td>
<td>749,28</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/2006</td>
<td>63</td>
<td>749,28</td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/2006</td>
<td>64</td>
<td>749,28</td>
</tr>
<tr>
<td>29/03/2006</td>
<td>65</td>
<td>749,28</td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/2006</td>
<td>66</td>
<td>761,59</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2006</td>
<td>67</td>
<td>761,59</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/2006</td>
<td>68</td>
<td>761,59</td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2006</td>
<td>69</td>
<td>761,59</td>
</tr>
<tr>
<td>05/04/2006</td>
<td>70</td>
<td>761,59</td>
</tr>
<tr>
<td>06/04/2006</td>
<td>71</td>
<td>761,59</td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/2006</td>
<td>72</td>
<td>729,58</td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/2006</td>
<td>73</td>
<td>729,58</td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2006</td>
<td>74</td>
<td>761,59</td>
</tr>
<tr>
<td>12/04/2006</td>
<td>75</td>
<td>786,21</td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/2006</td>
<td>76</td>
<td>786,21</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/2006</td>
<td>77</td>
<td>786,21</td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/2006</td>
<td>78</td>
<td>786,21</td>
</tr>
<tr>
<td>19/04/2006</td>
<td>79</td>
<td>810,84</td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/2006</td>
<td>80</td>
<td>810,84</td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/2006</td>
<td>81</td>
<td>810,84</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/2006</td>
<td>82</td>
<td>810,84</td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2006</td>
<td>83</td>
<td>810,84</td>
</tr>
<tr>
<td>26/04/2006</td>
<td>84</td>
<td>835,46</td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/2006</td>
<td>85</td>
<td>835,46</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>-----------</td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/2006</td>
<td>86</td>
<td>835,46</td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2006</td>
<td>87</td>
<td>868,73</td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2006</td>
<td>88</td>
<td>938,94</td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/2006</td>
<td>89</td>
<td>938,94</td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/2006</td>
<td>90</td>
<td>963,57</td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/2006</td>
<td>91</td>
<td>935,62</td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2006</td>
<td>92</td>
<td>935,62</td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2006</td>
<td>93</td>
<td>953,89</td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/2006</td>
<td>94</td>
<td>953,89</td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/2006</td>
<td>95</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2006</td>
<td>96</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2006</td>
<td>97</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>17/05/2006</td>
<td>98</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/2006</td>
<td>99</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/2006</td>
<td>100</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/2006</td>
<td>101</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2006</td>
<td>102</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2006</td>
<td>103</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>25/05/2006</td>
<td>104</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/2006</td>
<td>105</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/2006</td>
<td>106</td>
<td>987,66</td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2006</td>
<td>107</td>
<td>950,72</td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/2006</td>
<td>108</td>
<td>931,02</td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/2006</td>
<td>109</td>
<td>931,02</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/2006</td>
<td>110</td>
<td>931,02</td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/2006</td>
<td>111</td>
<td>931,02</td>
</tr>
<tr>
<td>07/06/2006</td>
<td>112</td>
<td>931,02</td>
</tr>
<tr>
<td>08/06/2006</td>
<td>113</td>
<td>931,02</td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/2006</td>
<td>114</td>
<td>901,48</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/2006</td>
<td>115</td>
<td>901,48</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/2006</td>
<td>116</td>
<td>901.48</td>
</tr>
<tr>
<td>14/06/2006</td>
<td>117</td>
<td>906.96</td>
</tr>
<tr>
<td>15/06/2006</td>
<td>118</td>
<td>906.96</td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/2006</td>
<td>119</td>
<td>906.96</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/2006</td>
<td>120</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2006</td>
<td>121</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>21/06/2006</td>
<td>122</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>22/06/2006</td>
<td>123</td>
<td>943.89</td>
</tr>
<tr>
<td>23/06/2006</td>
<td>124</td>
<td>943.89</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/2006</td>
<td>125</td>
<td>943.89</td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/2006</td>
<td>126</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>28/06/2006</td>
<td>127</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/2006</td>
<td>128</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2006</td>
<td>129</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>03/07/2006</td>
<td>130</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/2006</td>
<td>131</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>05/07/2006</td>
<td>132</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>06/07/2006</td>
<td>133</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/2006</td>
<td>134</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/2006</td>
<td>135</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/2006</td>
<td>136</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>12/07/2006</td>
<td>137</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/2006</td>
<td>138</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/2006</td>
<td>139</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/2006</td>
<td>140</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/2006</td>
<td>141</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>19/07/2006</td>
<td>142</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>20/07/2006</td>
<td>143</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/2006</td>
<td>144</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/2006</td>
<td>145</td>
<td>938.41</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------</td>
<td>------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/2006</td>
<td>146</td>
<td>938,41</td>
</tr>
<tr>
<td>26/07/2006</td>
<td>147</td>
<td>975,35</td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/2006</td>
<td>148</td>
<td>963,03</td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/2006</td>
<td>149</td>
<td>950,72</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2006</td>
<td>150</td>
<td>940,76</td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/2006</td>
<td>151</td>
<td>940,76</td>
</tr>
<tr>
<td>02/08/2006</td>
<td>152</td>
<td>940,76</td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/2006</td>
<td>153</td>
<td>940,76</td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/2006</td>
<td>154</td>
<td>940,76</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/2006</td>
<td>155</td>
<td>940,76</td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/2006</td>
<td>156</td>
<td>1001,16</td>
</tr>
<tr>
<td>09/08/2006</td>
<td>157</td>
<td>1001,16</td>
</tr>
<tr>
<td>10/08/2006</td>
<td>158</td>
<td>1001,16</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2006</td>
<td>159</td>
<td>977</td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/2006</td>
<td>160</td>
<td>975,82</td>
</tr>
<tr>
<td>16/08/2006</td>
<td>161</td>
<td>975,82</td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/2006</td>
<td>162</td>
<td>975,82</td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/2006</td>
<td>163</td>
<td>974,65</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2006</td>
<td>164</td>
<td>974,65</td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/2006</td>
<td>165</td>
<td>986,73</td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2006</td>
<td>166</td>
<td>998,81</td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/2006</td>
<td>167</td>
<td>998,22</td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/2006</td>
<td>168</td>
<td>998,22</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/2006</td>
<td>169</td>
<td>998,22</td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2006</td>
<td>170</td>
<td>974,06</td>
</tr>
<tr>
<td>30/08/2006</td>
<td>171</td>
<td>974,06</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2006</td>
<td>172</td>
<td>974,06</td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/2006</td>
<td>173</td>
<td>974,06</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2006</td>
<td>174</td>
<td>974,06</td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2006</td>
<td>175</td>
<td>974,06</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>06/09/2006</td>
<td>176</td>
<td>974,06</td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/2006</td>
<td>177</td>
<td>977</td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/2006</td>
<td>178</td>
<td>1001,16</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2006</td>
<td>179</td>
<td>1001,16</td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2006</td>
<td>180</td>
<td>1001,16</td>
</tr>
<tr>
<td>13/09/2006</td>
<td>181</td>
<td>1001,16</td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2006</td>
<td>182</td>
<td>995,28</td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/2006</td>
<td>183</td>
<td>995,28</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2006</td>
<td>184</td>
<td>995,28</td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2006</td>
<td>185</td>
<td>995,28</td>
</tr>
<tr>
<td>20/09/2006</td>
<td>186</td>
<td>995,28</td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2006</td>
<td>187</td>
<td>995,28</td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/2006</td>
<td>188</td>
<td>1019,44</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2006</td>
<td>189</td>
<td>1019,44</td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2006</td>
<td>190</td>
<td>1019,44</td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2006</td>
<td>191</td>
<td>1019,44</td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2006</td>
<td>192</td>
<td>1019,44</td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/2006</td>
<td>193</td>
<td>1019,44</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2006</td>
<td>194</td>
<td>1019,44</td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2006</td>
<td>195</td>
<td>1020,59</td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2006</td>
<td>196</td>
<td>1020,59</td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2006</td>
<td>197</td>
<td>1020,59</td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2006</td>
<td>198</td>
<td>1008,51</td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2006</td>
<td>199</td>
<td>1008,51</td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2006</td>
<td>200</td>
<td>1008,51</td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/2006</td>
<td>201</td>
<td>1010,79</td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/2006</td>
<td>202</td>
<td>1007,36</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2006</td>
<td>203</td>
<td>1010,79</td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2006</td>
<td>204</td>
<td>1016,66</td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2006</td>
<td>205</td>
<td>1016,66</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>-------------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2006</td>
<td>206</td>
<td>1014,38</td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/2006</td>
<td>207</td>
<td>1013,73</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2006</td>
<td>208</td>
<td>1012,59</td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2006</td>
<td>209</td>
<td>1013,73</td>
</tr>
<tr>
<td>25/10/2006</td>
<td>210</td>
<td>1014,87</td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2006</td>
<td>211</td>
<td>1014,87</td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/2006</td>
<td>212</td>
<td>1014,87</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2006</td>
<td>213</td>
<td>1014,87</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2006</td>
<td>214</td>
<td>1003,93</td>
</tr>
<tr>
<td>01/11/2006</td>
<td>215</td>
<td>1003,93</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2006</td>
<td>216</td>
<td>1003,93</td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/2006</td>
<td>217</td>
<td>1003,93</td>
</tr>
<tr>
<td>08/11/2006</td>
<td>218</td>
<td>1016,01</td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2006</td>
<td>219</td>
<td>1028,09</td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/2006</td>
<td>220</td>
<td>1028,09</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2006</td>
<td>221</td>
<td>1028,09</td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/2006</td>
<td>222</td>
<td>1054,67</td>
</tr>
<tr>
<td>15/11/2006</td>
<td>223</td>
<td>1054,67</td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2006</td>
<td>224</td>
<td>1056,95</td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/2006</td>
<td>225</td>
<td>1018,3</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2006</td>
<td>226</td>
<td>1066,61</td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/2006</td>
<td>227</td>
<td>1067,76</td>
</tr>
<tr>
<td>22/11/2006</td>
<td>228</td>
<td>1067,76</td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2006</td>
<td>229</td>
<td>1070,69</td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/2006</td>
<td>230</td>
<td>1070,69</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2006</td>
<td>231</td>
<td>1070,69</td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2006</td>
<td>232</td>
<td>1069,55</td>
</tr>
<tr>
<td>29/11/2006</td>
<td>233</td>
<td>1070,69</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2006</td>
<td>234</td>
<td>1071,84</td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/2006</td>
<td>235</td>
<td>1071,84</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2006</td>
<td>236</td>
<td>1072,98</td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/2006</td>
<td>237</td>
<td>1072,98</td>
</tr>
<tr>
<td>07/12/2006</td>
<td>238</td>
<td>1072,98</td>
</tr>
<tr>
<td>08/12/2006</td>
<td>239</td>
<td>1085,06</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2006</td>
<td>240</td>
<td>1188,48</td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/2006</td>
<td>241</td>
<td>1188,48</td>
</tr>
<tr>
<td>13/12/2006</td>
<td>242</td>
<td>1188,48</td>
</tr>
<tr>
<td>14/12/2006</td>
<td>243</td>
<td>1176,4</td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/2006</td>
<td>244</td>
<td>1176,4</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2006</td>
<td>245</td>
<td>1176,4</td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/2006</td>
<td>246</td>
<td>1176,4</td>
</tr>
<tr>
<td>20/12/2006</td>
<td>247</td>
<td>1176,4</td>
</tr>
<tr>
<td>21/12/2006</td>
<td>248</td>
<td>1178,69</td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/2006</td>
<td>249</td>
<td>1178,69</td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2006</td>
<td>250</td>
<td>1078,69</td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2006</td>
<td>251</td>
<td>1082,11</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2006</td>
<td>252</td>
<td>1045,88</td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/2007</td>
<td>253</td>
<td>1048,16</td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/2007</td>
<td>254</td>
<td>1072,32</td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/2007</td>
<td>255</td>
<td>1072,32</td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/2007</td>
<td>256</td>
<td>1072,32</td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/2007</td>
<td>257</td>
<td>1072,32</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2007</td>
<td>258</td>
<td>1072,32</td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/2007</td>
<td>259</td>
<td>1084,4</td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/2007</td>
<td>260</td>
<td>1084,4</td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/2007</td>
<td>261</td>
<td>1072,32</td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/2007</td>
<td>262</td>
<td>1167,32</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2007</td>
<td>263</td>
<td>1167,32</td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/2007</td>
<td>264</td>
<td>1167,32</td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/2007</td>
<td>265</td>
<td>1167,32</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No.</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/2007</td>
<td>266</td>
<td>1167,32</td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/2007</td>
<td>267</td>
<td>1167,32</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2007</td>
<td>268</td>
<td>1187,09</td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/2007</td>
<td>269</td>
<td>1187,09</td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/2007</td>
<td>270</td>
<td>1191,48</td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/2007</td>
<td>271</td>
<td>1191,48</td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/2007</td>
<td>272</td>
<td>1191,48</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2007</td>
<td>273</td>
<td>1191,48</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2007</td>
<td>274</td>
<td>1191,48</td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/2007</td>
<td>275</td>
<td>1191,48</td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2007</td>
<td>276</td>
<td>1191,48</td>
</tr>
<tr>
<td>05/02/2007</td>
<td>277</td>
<td>1191,48</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/2007</td>
<td>278</td>
<td>1191,48</td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/2007</td>
<td>279</td>
<td>1233,23</td>
</tr>
<tr>
<td>08/02/2007</td>
<td>280</td>
<td>1235,43</td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/2007</td>
<td>281</td>
<td>1235,43</td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/2007</td>
<td>282</td>
<td>1233,23</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/2007</td>
<td>283</td>
<td>1255,21</td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/2007</td>
<td>284</td>
<td>1255,21</td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/2007</td>
<td>285</td>
<td>1233,23</td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/2007</td>
<td>286</td>
<td>1255,21</td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/2007</td>
<td>287</td>
<td>1255,21</td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/2007</td>
<td>288</td>
<td>1255,21</td>
</tr>
<tr>
<td>23/02/2007</td>
<td>289</td>
<td>1266,19</td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/2007</td>
<td>290</td>
<td>1266,19</td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/2007</td>
<td>291</td>
<td>1266,19</td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/2007</td>
<td>292</td>
<td>1266,19</td>
</tr>
<tr>
<td>01/03/2007</td>
<td>293</td>
<td>1266,19</td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/2007</td>
<td>294</td>
<td>1266,19</td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/2007</td>
<td>295</td>
<td>1244,22</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>ID</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2007</td>
<td>296</td>
<td>1244.22</td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/2007</td>
<td>297</td>
<td>1244.22</td>
</tr>
<tr>
<td>08/03/2007</td>
<td>298</td>
<td>1244.22</td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/2007</td>
<td>299</td>
<td>1244.22</td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/2007</td>
<td>300</td>
<td>1244.22</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/2007</td>
<td>301</td>
<td>1244.22</td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/2007</td>
<td>302</td>
<td>1244.22</td>
</tr>
<tr>
<td>15/03/2007</td>
<td>303</td>
<td>1244.22</td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/2007</td>
<td>304</td>
<td>1244.22</td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/2007</td>
<td>305</td>
<td>1167.32</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/2007</td>
<td>306</td>
<td>1167.32</td>
</tr>
<tr>
<td>21/03/2007</td>
<td>307</td>
<td>1167.32</td>
</tr>
<tr>
<td>22/03/2007</td>
<td>308</td>
<td>1167.32</td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/2007</td>
<td>309</td>
<td>1167.32</td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/2007</td>
<td>310</td>
<td>1167.32</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/2007</td>
<td>311</td>
<td>1165.12</td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/2007</td>
<td>312</td>
<td>1165.12</td>
</tr>
<tr>
<td>29/03/2007</td>
<td>313</td>
<td>1165.12</td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/2007</td>
<td>314</td>
<td>1165.12</td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/2007</td>
<td>315</td>
<td>1165.12</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/2007</td>
<td>316</td>
<td>1165.12</td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2007</td>
<td>317</td>
<td>1165.12</td>
</tr>
<tr>
<td>05/04/2007</td>
<td>318</td>
<td>1165.12</td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/2007</td>
<td>319</td>
<td>1165.12</td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/2007</td>
<td>320</td>
<td>1165.12</td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2007</td>
<td>321</td>
<td>1145.34</td>
</tr>
<tr>
<td>12/04/2007</td>
<td>322</td>
<td>1145.34</td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/2007</td>
<td>323</td>
<td>1145.34</td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/2007</td>
<td>324</td>
<td>1167.32</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/2007</td>
<td>325</td>
<td>1167.32</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/2007</td>
<td>326</td>
<td>1123.37</td>
</tr>
<tr>
<td>19/04/2007</td>
<td>327</td>
<td>1134.36</td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/2007</td>
<td>328</td>
<td>1132.16</td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/2007</td>
<td>329</td>
<td>1132.16</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/2007</td>
<td>330</td>
<td>1134.36</td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2007</td>
<td>331</td>
<td>1134.36</td>
</tr>
<tr>
<td>26/04/2007</td>
<td>332</td>
<td>1134.36</td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/2007</td>
<td>333</td>
<td>1134.36</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2007</td>
<td>334</td>
<td>1134.36</td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2007</td>
<td>335</td>
<td>1134.36</td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2007</td>
<td>336</td>
<td>1134.36</td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/2007</td>
<td>337</td>
<td>1134.36</td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/2007</td>
<td>338</td>
<td>1134.4</td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/2007</td>
<td>339</td>
<td>1134.4</td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2007</td>
<td>340</td>
<td>1134.4</td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2007</td>
<td>341</td>
<td>1134.4</td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/2007</td>
<td>342</td>
<td>1134.4</td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/2007</td>
<td>343</td>
<td>1134.4</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2007</td>
<td>344</td>
<td>1134.4</td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2007</td>
<td>345</td>
<td>1134.4</td>
</tr>
<tr>
<td>17/05/2007</td>
<td>346</td>
<td>1122.06</td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/2007</td>
<td>347</td>
<td>1122.06</td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/2007</td>
<td>348</td>
<td>1117.67</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/2007</td>
<td>349</td>
<td>1117.67</td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2007</td>
<td>350</td>
<td>1117.67</td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2007</td>
<td>351</td>
<td>1117.67</td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/2007</td>
<td>352</td>
<td>1117.67</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/2007</td>
<td>353</td>
<td>1117.67</td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/2007</td>
<td>354</td>
<td>1111.08</td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2007</td>
<td>355</td>
<td>1111.08</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>--------</td>
<td>--------------</td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/2007</td>
<td>356</td>
<td>1111,08</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/2007</td>
<td>357</td>
<td>1117,67</td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/2007</td>
<td>358</td>
<td>1117,67</td>
</tr>
<tr>
<td>07/06/2007</td>
<td>359</td>
<td>1117,67</td>
</tr>
<tr>
<td>08/06/2007</td>
<td>360</td>
<td>1117,67</td>
</tr>
<tr>
<td>11/06/2007</td>
<td>361</td>
<td>1070,59</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/2007</td>
<td>362</td>
<td>1070,59</td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/2007</td>
<td>363</td>
<td>1070,59</td>
</tr>
<tr>
<td>14/06/2007</td>
<td>364</td>
<td>1070,59</td>
</tr>
<tr>
<td>15/06/2007</td>
<td>365</td>
<td>1070,59</td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/2007</td>
<td>366</td>
<td>1070,59</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/2007</td>
<td>367</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2007</td>
<td>368</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>21/06/2007</td>
<td>369</td>
<td>1042,02</td>
</tr>
<tr>
<td>22/06/2007</td>
<td>370</td>
<td>1042,02</td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/2007</td>
<td>371</td>
<td>1042,02</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/2007</td>
<td>372</td>
<td>1042,02</td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/2007</td>
<td>373</td>
<td>1042,02</td>
</tr>
<tr>
<td>28/06/2007</td>
<td>374</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/2007</td>
<td>375</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2007</td>
<td>376</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>02/07/2007</td>
<td>377</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>03/07/2007</td>
<td>378</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/2007</td>
<td>379</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>05/07/2007</td>
<td>380</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>06/07/2007</td>
<td>381</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/2007</td>
<td>382</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/2007</td>
<td>383</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/2007</td>
<td>384</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>12/07/2007</td>
<td>385</td>
<td>1063,99</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/2007</td>
<td>386</td>
<td>1034.82</td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/2007</td>
<td>387</td>
<td>1034.82</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/2007</td>
<td>388</td>
<td>1034.82</td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/2007</td>
<td>389</td>
<td>1034.82</td>
</tr>
<tr>
<td>19/07/2007</td>
<td>390</td>
<td>1034.82</td>
</tr>
<tr>
<td>20/07/2007</td>
<td>391</td>
<td>1034.82</td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/2007</td>
<td>392</td>
<td>1034.82</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/2007</td>
<td>393</td>
<td>1034.82</td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/2007</td>
<td>394</td>
<td>1034.82</td>
</tr>
<tr>
<td>26/07/2007</td>
<td>395</td>
<td>1058.63</td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/2007</td>
<td>396</td>
<td>1059.74</td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/2007</td>
<td>397</td>
<td>1059.74</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2007</td>
<td>398</td>
<td>1057.36</td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/2007</td>
<td>399</td>
<td>1070.64</td>
</tr>
<tr>
<td>02/08/2007</td>
<td>400</td>
<td>1085.02</td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/2007</td>
<td>401</td>
<td>1100.52</td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/2007</td>
<td>402</td>
<td>1118.22</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/2007</td>
<td>403</td>
<td>1132.6</td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/2007</td>
<td>404</td>
<td>1132.6</td>
</tr>
<tr>
<td>09/08/2007</td>
<td>405</td>
<td>1103.21</td>
</tr>
<tr>
<td>10/08/2007</td>
<td>406</td>
<td>1100.83</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2007</td>
<td>407</td>
<td>1091.31</td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/2007</td>
<td>408</td>
<td>1103.21</td>
</tr>
<tr>
<td>16/08/2007</td>
<td>409</td>
<td>1103.21</td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/2007</td>
<td>410</td>
<td>1103.21</td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/2007</td>
<td>411</td>
<td>1103.21</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2007</td>
<td>412</td>
<td>1103.21</td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/2007</td>
<td>413</td>
<td>1103.21</td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2007</td>
<td>414</td>
<td>1103.21</td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/2007</td>
<td>415</td>
<td>1103.21</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/2007</td>
<td>416</td>
<td>1103,21</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/2007</td>
<td>417</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2007</td>
<td>418</td>
<td>1072,9</td>
</tr>
<tr>
<td>30/08/2007</td>
<td>419</td>
<td>1072,9</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2007</td>
<td>420</td>
<td>1083,96</td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/2007</td>
<td>421</td>
<td>1083,96</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2007</td>
<td>422</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2007</td>
<td>423</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>06/09/2007</td>
<td>424</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/2007</td>
<td>425</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/2007</td>
<td>426</td>
<td>1101,4</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2007</td>
<td>427</td>
<td>1101,4</td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2007</td>
<td>428</td>
<td>1101,4</td>
</tr>
<tr>
<td>13/09/2007</td>
<td>429</td>
<td>1101,4</td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2007</td>
<td>430</td>
<td>1102,37</td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/2007</td>
<td>431</td>
<td>1101,4</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2007</td>
<td>432</td>
<td>1101,4</td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2007</td>
<td>433</td>
<td>1103,84</td>
</tr>
<tr>
<td>20/09/2007</td>
<td>434</td>
<td>1098,31</td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2007</td>
<td>435</td>
<td>1098,31</td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/2007</td>
<td>436</td>
<td>1075,34</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2007</td>
<td>437</td>
<td>1075,34</td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2007</td>
<td>438</td>
<td>1075,34</td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2007</td>
<td>439</td>
<td>1086,41</td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2007</td>
<td>440</td>
<td>1086,41</td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/2007</td>
<td>441</td>
<td>1083,96</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2007</td>
<td>442</td>
<td>1079,07</td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2007</td>
<td>443</td>
<td>1086,41</td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2007</td>
<td>444</td>
<td>1083,96</td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2007</td>
<td>445</td>
<td>1083,96</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/2007</td>
<td>446</td>
<td>1079,56</td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/2007</td>
<td>447</td>
<td>1079,56</td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2007</td>
<td>448</td>
<td>1079,56</td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2007</td>
<td>449</td>
<td>1083,96</td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2007</td>
<td>450</td>
<td>1083,96</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2007</td>
<td>451</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2007</td>
<td>452</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2007</td>
<td>453</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2007</td>
<td>454</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2007</td>
<td>455</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2007</td>
<td>456</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2007</td>
<td>457</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>25/10/2007</td>
<td>458</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2007</td>
<td>459</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/2007</td>
<td>460</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2007</td>
<td>461</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2007</td>
<td>462</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/2007</td>
<td>463</td>
<td>1084,8</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2007</td>
<td>464</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/2007</td>
<td>465</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>08/11/2007</td>
<td>466</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2007</td>
<td>467</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/2007</td>
<td>468</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2007</td>
<td>469</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/2007</td>
<td>470</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>15/11/2007</td>
<td>471</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2007</td>
<td>472</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/2007</td>
<td>473</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2007</td>
<td>474</td>
<td>1095,86</td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/2007</td>
<td>475</td>
<td>1098,31</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>22/11/2007</td>
<td>476</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2007</td>
<td>477</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/2007</td>
<td>478</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2007</td>
<td>479</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2007</td>
<td>480</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>29/11/2007</td>
<td>481</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2007</td>
<td>482</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2007</td>
<td>483</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2007</td>
<td>484</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/2007</td>
<td>485</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>07/12/2007</td>
<td>486</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/2007</td>
<td>487</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2007</td>
<td>488</td>
<td>1080,61</td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/2007</td>
<td>489</td>
<td>1113,08</td>
</tr>
<tr>
<td>13/12/2007</td>
<td>490</td>
<td>1113,57</td>
</tr>
<tr>
<td>14/12/2007</td>
<td>491</td>
<td>1113,57</td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/2007</td>
<td>492</td>
<td>1103,61</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2007</td>
<td>493</td>
<td>1103,61</td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/2007</td>
<td>494</td>
<td>1103,61</td>
</tr>
<tr>
<td>20/12/2007</td>
<td>495</td>
<td>1103,12</td>
</tr>
<tr>
<td>21/12/2007</td>
<td>496</td>
<td>1103,12</td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2007</td>
<td>497</td>
<td>1126,92</td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2007</td>
<td>498</td>
<td>1137,99</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2007</td>
<td>499</td>
<td>1156,1</td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/08</td>
<td>500</td>
<td>1156,1</td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/08</td>
<td>501</td>
<td>1156,1</td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/08</td>
<td>502</td>
<td>1156,1</td>
</tr>
<tr>
<td>07/01/08</td>
<td>503</td>
<td>1156,1</td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/08</td>
<td>504</td>
<td>1156,1</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/08</td>
<td>505</td>
<td>1156,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
<td>Balance</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/08</td>
<td>506</td>
<td>1169.82</td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/08</td>
<td>507</td>
<td>1184.24</td>
</tr>
<tr>
<td>14/01/08</td>
<td>508</td>
<td>1184.24</td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/08</td>
<td>509</td>
<td>1184.24</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/08</td>
<td>510</td>
<td>1184.24</td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/08</td>
<td>511</td>
<td>1184.24</td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/08</td>
<td>512</td>
<td>1184.24</td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/08</td>
<td>513</td>
<td>1193.59</td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/08</td>
<td>514</td>
<td>1193.59</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/08</td>
<td>515</td>
<td>1193.59</td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/08</td>
<td>516</td>
<td>1193.59</td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/08</td>
<td>517</td>
<td>1185.06</td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/08</td>
<td>518</td>
<td>1175.71</td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/08</td>
<td>519</td>
<td>1175.71</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/08</td>
<td>520</td>
<td>1175.71</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/08</td>
<td>521</td>
<td>1175.71</td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/08</td>
<td>522</td>
<td>1175.71</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/08</td>
<td>523</td>
<td>1177.97</td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/08</td>
<td>524</td>
<td>1177.97</td>
</tr>
<tr>
<td>08/02/08</td>
<td>525</td>
<td>1177.97</td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/08</td>
<td>526</td>
<td>1179.34</td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/08</td>
<td>527</td>
<td>1179.34</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/08</td>
<td>528</td>
<td>1188.88</td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/08</td>
<td>529</td>
<td>1179.34</td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/08</td>
<td>530</td>
<td>1179.34</td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/08</td>
<td>531</td>
<td>1179.34</td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/08</td>
<td>532</td>
<td>1179.34</td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/08</td>
<td>533</td>
<td>1179.34</td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/08</td>
<td>534</td>
<td>1179.34</td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/08</td>
<td>535</td>
<td>1175.31</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>ID</td>
<td>Price</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/08</td>
<td>536</td>
<td>1175,31</td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/08</td>
<td>537</td>
<td>1175,31</td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/08</td>
<td>538</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/08</td>
<td>539</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>29/02/08</td>
<td>540</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/08</td>
<td>541</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/08</td>
<td>542</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/08</td>
<td>543</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/08</td>
<td>544</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/08</td>
<td>545</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/08</td>
<td>546</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/08</td>
<td>547</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/08</td>
<td>548</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/08</td>
<td>549</td>
<td>1184,86</td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/08</td>
<td>550</td>
<td>1194,4</td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/08</td>
<td>551</td>
<td>1194,4</td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/08</td>
<td>552</td>
<td>1194,4</td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/08</td>
<td>553</td>
<td>1194,4</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/08</td>
<td>554</td>
<td>1194,4</td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/08</td>
<td>555</td>
<td>1194,4</td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/08</td>
<td>556</td>
<td>1192,13</td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/08</td>
<td>557</td>
<td>1182,58</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/08</td>
<td>558</td>
<td>1182,58</td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/08</td>
<td>559</td>
<td>1182,58</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/08</td>
<td>560</td>
<td>1163,48</td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/08</td>
<td>561</td>
<td>1163,48</td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/08</td>
<td>562</td>
<td>1163,48</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/08</td>
<td>563</td>
<td>1163,48</td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/08</td>
<td>564</td>
<td>1163,48</td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/08</td>
<td>565</td>
<td>1163,48</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-------</td>
<td>--------------</td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/08</td>
<td>566</td>
<td>1163,48</td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/08</td>
<td>567</td>
<td>1163,48</td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/08</td>
<td>568</td>
<td>1106,8</td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/08</td>
<td>569</td>
<td>1106,8</td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/08</td>
<td>570</td>
<td>1106,8</td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/08</td>
<td>571</td>
<td>1125,9</td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/08</td>
<td>572</td>
<td>1125,9</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/08</td>
<td>573</td>
<td>1172,59</td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/08</td>
<td>574</td>
<td>1172,59</td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/08</td>
<td>575</td>
<td>1172,59</td>
</tr>
<tr>
<td>22/04/08</td>
<td>576</td>
<td>1172,59</td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/08</td>
<td>577</td>
<td>1170,58</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/08</td>
<td>578</td>
<td>1170,58</td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/08</td>
<td>579</td>
<td>1170,58</td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/08</td>
<td>580</td>
<td>1179,92</td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/08</td>
<td>581</td>
<td>1179,92</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/08</td>
<td>582</td>
<td>1193,94</td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/08</td>
<td>583</td>
<td>1193,94</td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/08</td>
<td>584</td>
<td>1193,94</td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/08</td>
<td>585</td>
<td>1193,94</td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/08</td>
<td>586</td>
<td>1218,77</td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/08</td>
<td>587</td>
<td>1218,77</td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/08</td>
<td>588</td>
<td>1218,77</td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/08</td>
<td>589</td>
<td>1218,77</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/08</td>
<td>590</td>
<td>1218,77</td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/08</td>
<td>591</td>
<td>1218,2</td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/08</td>
<td>592</td>
<td>1218,2</td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/08</td>
<td>593</td>
<td>1235,73</td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/08</td>
<td>594</td>
<td>1222,02</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/08</td>
<td>595</td>
<td>1247,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/08</td>
<td>596</td>
<td>1247,3</td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/08</td>
<td>597</td>
<td>1247,3</td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/08</td>
<td>598</td>
<td>1233,58</td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/08</td>
<td>599</td>
<td>1250,83</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/08</td>
<td>600</td>
<td>1250,83</td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/08</td>
<td>601</td>
<td>1250,83</td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/08</td>
<td>602</td>
<td>1259,97</td>
</tr>
<tr>
<td>03/06/08</td>
<td>603</td>
<td>1259,97</td>
</tr>
<tr>
<td>04/06/08</td>
<td>604</td>
<td>1259,97</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/08</td>
<td>605</td>
<td>1259,97</td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/08</td>
<td>606</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/08</td>
<td>607</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>10/06/08</td>
<td>608</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>11/06/08</td>
<td>609</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/08</td>
<td>610</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/08</td>
<td>611</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/08</td>
<td>612</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>17/06/08</td>
<td>613</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/08</td>
<td>614</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/08</td>
<td>615</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/08</td>
<td>616</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>23/06/08</td>
<td>617</td>
<td>1251,44</td>
</tr>
<tr>
<td>24/06/08</td>
<td>618</td>
<td>1254,39</td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/08</td>
<td>619</td>
<td>1254,39</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/08</td>
<td>620</td>
<td>1249,15</td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/08</td>
<td>621</td>
<td>1249,15</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/08</td>
<td>622</td>
<td>1249,15</td>
</tr>
<tr>
<td>01/07/08</td>
<td>623</td>
<td>1249,15</td>
</tr>
<tr>
<td>02/07/08</td>
<td>624</td>
<td>1249,15</td>
</tr>
<tr>
<td>03/07/08</td>
<td>625</td>
<td>1249,15</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>---------</td>
<td>------</td>
<td>-------</td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/08</td>
<td>626</td>
<td>1220.5</td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/08</td>
<td>627</td>
<td>1224.24</td>
</tr>
<tr>
<td>08/07/08</td>
<td>628</td>
<td>1224.24</td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/08</td>
<td>629</td>
<td>1224.24</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/08</td>
<td>630</td>
<td>1224.24</td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/08</td>
<td>631</td>
<td>1224.24</td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/08</td>
<td>632</td>
<td>1224.24</td>
</tr>
<tr>
<td>15/07/08</td>
<td>633</td>
<td>1255.32</td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/08</td>
<td>634</td>
<td>1255.32</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/08</td>
<td>635</td>
<td>1224.22</td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/08</td>
<td>636</td>
<td>1224.22</td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/08</td>
<td>637</td>
<td>1245.92</td>
</tr>
<tr>
<td>22/07/08</td>
<td>638</td>
<td>1245.92</td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/08</td>
<td>639</td>
<td>1245.92</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/08</td>
<td>640</td>
<td>1230.42</td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/08</td>
<td>641</td>
<td>1230.42</td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/08</td>
<td>642</td>
<td>1232.07</td>
</tr>
<tr>
<td>29/07/08</td>
<td>643</td>
<td>1232.07</td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/08</td>
<td>644</td>
<td>1244.47</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/08</td>
<td>645</td>
<td>1244.47</td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/08</td>
<td>646</td>
<td>1232.07</td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/08</td>
<td>647</td>
<td>1232.95</td>
</tr>
<tr>
<td>05/08/08</td>
<td>648</td>
<td>1232.95</td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/08</td>
<td>649</td>
<td>1243.17</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/08</td>
<td>650</td>
<td>1235.42</td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/08</td>
<td>651</td>
<td>1235.42</td>
</tr>
<tr>
<td>11/08/08</td>
<td>652</td>
<td>1244.03</td>
</tr>
<tr>
<td>12/08/08</td>
<td>653</td>
<td>1245.58</td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/08</td>
<td>654</td>
<td>1247.35</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/08</td>
<td>655</td>
<td>1247.35</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>-----------</td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/08</td>
<td>656</td>
<td>1244,25</td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/08</td>
<td>657</td>
<td>1242,48</td>
</tr>
<tr>
<td>19/08/08</td>
<td>658</td>
<td>1244,13</td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/08</td>
<td>659</td>
<td>1244,13</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/08</td>
<td>660</td>
<td>1243,25</td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/08</td>
<td>661</td>
<td>1241,48</td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/08</td>
<td>662</td>
<td>1241,48</td>
</tr>
<tr>
<td>26/08/08</td>
<td>663</td>
<td>1238,47</td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/08</td>
<td>664</td>
<td>1238,47</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/08</td>
<td>665</td>
<td>1238,47</td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/08</td>
<td>666</td>
<td>1238,47</td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/08</td>
<td>667</td>
<td>1238,47</td>
</tr>
<tr>
<td>02/09/08</td>
<td>668</td>
<td>1240,74</td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/08</td>
<td>669</td>
<td>1237,33</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/08</td>
<td>670</td>
<td>1237,33</td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/08</td>
<td>671</td>
<td>1235,99</td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/08</td>
<td>672</td>
<td>1235,99</td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/08</td>
<td>673</td>
<td>1240,64</td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/08</td>
<td>674</td>
<td>1238,99</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/08</td>
<td>675</td>
<td>1234,44</td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/08</td>
<td>676</td>
<td>1234,44</td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/08</td>
<td>677</td>
<td>1245,29</td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/08</td>
<td>678</td>
<td>1245,29</td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/08</td>
<td>679</td>
<td>1244,41</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/08</td>
<td>680</td>
<td>1237,35</td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/08</td>
<td>681</td>
<td>1218,75</td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/08</td>
<td>682</td>
<td>1213,03</td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/08</td>
<td>683</td>
<td>1223,88</td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/08</td>
<td>684</td>
<td>1223,88</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/08</td>
<td>685</td>
<td>1222,43</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>------</td>
<td>------------</td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/08</td>
<td>686</td>
<td>1222,43</td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/08</td>
<td>687</td>
<td>1217,14</td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/08</td>
<td>688</td>
<td>1209,39</td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/08</td>
<td>689</td>
<td>1217,14</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/08</td>
<td>690</td>
<td>1217,14</td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/08</td>
<td>691</td>
<td>1223,31</td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/08</td>
<td>692</td>
<td>1223,31</td>
</tr>
<tr>
<td>07/10/08</td>
<td>693</td>
<td>1213,91</td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/08</td>
<td>694</td>
<td>1213,91</td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/08</td>
<td>695</td>
<td>1213,91</td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/08</td>
<td>696</td>
<td>1213,91</td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/08</td>
<td>697</td>
<td>1213,91</td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/08</td>
<td>698</td>
<td>1213,91</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/08</td>
<td>699</td>
<td>1213,91</td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/08</td>
<td>700</td>
<td>1212,15</td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/08</td>
<td>701</td>
<td>1213,03</td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/08</td>
<td>702</td>
<td>1213,03</td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/08</td>
<td>703</td>
<td>1213,03</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/08</td>
<td>704</td>
<td>1212,93</td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/08</td>
<td>705</td>
<td>1211,38</td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/08</td>
<td>706</td>
<td>1234,63</td>
</tr>
<tr>
<td>28/10/08</td>
<td>707</td>
<td>1226,88</td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/08</td>
<td>708</td>
<td>1226,88</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/08</td>
<td>709</td>
<td>1226,88</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/08</td>
<td>710</td>
<td>1236,28</td>
</tr>
<tr>
<td>04/11/08</td>
<td>711</td>
<td>1236,28</td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/08</td>
<td>712</td>
<td>1235,4</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/08</td>
<td>713</td>
<td>1235,4</td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/08</td>
<td>714</td>
<td>1235,4</td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/08</td>
<td>715</td>
<td>1234,52</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Account</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>11/11/08</td>
<td>716</td>
<td>1193,29</td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/08</td>
<td>717</td>
<td>1231,22</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/08</td>
<td>718</td>
<td>1228,22</td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/08</td>
<td>719</td>
<td>1209,62</td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/08</td>
<td>720</td>
<td>1209,62</td>
</tr>
<tr>
<td>18/11/08</td>
<td>721</td>
<td>1227,34</td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/08</td>
<td>722</td>
<td>1227,34</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/08</td>
<td>723</td>
<td>1227,34</td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/08</td>
<td>724</td>
<td>1227,34</td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/08</td>
<td>725</td>
<td>1227,34</td>
</tr>
<tr>
<td>25/11/08</td>
<td>726</td>
<td>1227,34</td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/08</td>
<td>727</td>
<td>1227,34</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/08</td>
<td>728</td>
<td>1227,34</td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/08</td>
<td>729</td>
<td>1253,41</td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/08</td>
<td>730</td>
<td>1250,31</td>
</tr>
<tr>
<td>02/12/08</td>
<td>731</td>
<td>1250,31</td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/08</td>
<td>732</td>
<td>1273,56</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/08</td>
<td>733</td>
<td>1255,47</td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/08</td>
<td>734</td>
<td>1248,82</td>
</tr>
<tr>
<td>08/12/08</td>
<td>735</td>
<td>1248,82</td>
</tr>
<tr>
<td>09/12/08</td>
<td>736</td>
<td>1247,27</td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/08</td>
<td>737</td>
<td>1236,42</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/08</td>
<td>738</td>
<td>1236,42</td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/08</td>
<td>739</td>
<td>1233,12</td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/08</td>
<td>740</td>
<td>1233,12</td>
</tr>
<tr>
<td>16/12/08</td>
<td>741</td>
<td>1233,12</td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/08</td>
<td>742</td>
<td>1243,97</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/08</td>
<td>743</td>
<td>1181,63</td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/08</td>
<td>744</td>
<td>1181,63</td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/08</td>
<td>745</td>
<td>1181,63</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
<td>-----------</td>
</tr>
<tr>
<td>23/12/08</td>
<td>746</td>
<td>1181.63</td>
</tr>
<tr>
<td>24/12/08</td>
<td>747</td>
<td>1174.57</td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/08</td>
<td>748</td>
<td>1209.44</td>
</tr>
<tr>
<td>30/12/08</td>
<td>749</td>
<td>1174.95</td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/09</td>
<td>750</td>
<td>1174.95</td>
</tr>
<tr>
<td>06/01/09</td>
<td>751</td>
<td>1184.25</td>
</tr>
<tr>
<td>07/01/09</td>
<td>752</td>
<td>1185.13</td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/09</td>
<td>753</td>
<td>1185.13</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/09</td>
<td>754</td>
<td>1185.13</td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/09</td>
<td>755</td>
<td>1185.13</td>
</tr>
<tr>
<td>13/01/09</td>
<td>756</td>
<td>1185.13</td>
</tr>
<tr>
<td>14/01/09</td>
<td>757</td>
<td>1185.13</td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/09</td>
<td>758</td>
<td>1185.13</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/09</td>
<td>759</td>
<td>1185.13</td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/09</td>
<td>760</td>
<td>1186.67</td>
</tr>
<tr>
<td>20/01/09</td>
<td>761</td>
<td>1186.67</td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/09</td>
<td>762</td>
<td>1186.67</td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/09</td>
<td>763</td>
<td>1186.67</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/09</td>
<td>764</td>
<td>1189.82</td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/09</td>
<td>765</td>
<td>1189.82</td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/09</td>
<td>766</td>
<td>1191.62</td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/09</td>
<td>767</td>
<td>1187.13</td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/09</td>
<td>768</td>
<td>1187.13</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/09</td>
<td>769</td>
<td>1178.32</td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/09</td>
<td>770</td>
<td>1178.32</td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/09</td>
<td>771</td>
<td>1174.54</td>
</tr>
<tr>
<td>04/02/09</td>
<td>772</td>
<td>1172.74</td>
</tr>
<tr>
<td>05/02/09</td>
<td>773</td>
<td>1172.74</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/09</td>
<td>774</td>
<td>1176.52</td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/09</td>
<td>775</td>
<td>1176.52</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>10/02/09</td>
<td>776</td>
<td>1166,32</td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/09</td>
<td>777</td>
<td>1166,32</td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/09</td>
<td>778</td>
<td>1170,05</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/09</td>
<td>779</td>
<td>1168,25</td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/09</td>
<td>780</td>
<td>1168,25</td>
</tr>
<tr>
<td>17/02/09</td>
<td>781</td>
<td>1168,25</td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/09</td>
<td>782</td>
<td>1177,48</td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/09</td>
<td>783</td>
<td>1177,48</td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/09</td>
<td>784</td>
<td>1193,72</td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/09</td>
<td>785</td>
<td>1193,72</td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/09</td>
<td>786</td>
<td>1166,53</td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/09</td>
<td>787</td>
<td>1183,92</td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/09</td>
<td>788</td>
<td>1181,02</td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/09</td>
<td>789</td>
<td>1181,02</td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/09</td>
<td>790</td>
<td>1180,06</td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/09</td>
<td>791</td>
<td>1171,08</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/09</td>
<td>792</td>
<td>1169,15</td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/09</td>
<td>793</td>
<td>1160,13</td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/09</td>
<td>794</td>
<td>1160,13</td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/09</td>
<td>795</td>
<td>1159,16</td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/09</td>
<td>796</td>
<td>1159,16</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/09</td>
<td>797</td>
<td>1159,16</td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/09</td>
<td>798</td>
<td>1158,2</td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/09</td>
<td>799</td>
<td>1157,23</td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/09</td>
<td>800</td>
<td>1157,23</td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/09</td>
<td>801</td>
<td>1156,27</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/09</td>
<td>802</td>
<td>1147,79</td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/09</td>
<td>803</td>
<td>1152,28</td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/09</td>
<td>804</td>
<td>1151,31</td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/09</td>
<td>805</td>
<td>1151,31</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/09</td>
<td>806</td>
<td>1147,45</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/09</td>
<td>807</td>
<td>1147,45</td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/09</td>
<td>808</td>
<td>1147,45</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/09</td>
<td>809</td>
<td>1140,7</td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/09</td>
<td>810</td>
<td>1140,7</td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/09</td>
<td>811</td>
<td>1140,7</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/09</td>
<td>812</td>
<td>1140,7</td>
</tr>
<tr>
<td>06/04/09</td>
<td>813</td>
<td>1141,66</td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/09</td>
<td>814</td>
<td>1130,75</td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/09</td>
<td>815</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/09</td>
<td>816</td>
<td>1132,69</td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/09</td>
<td>817</td>
<td>1132,69</td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/09</td>
<td>818</td>
<td>1132,69</td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/09</td>
<td>819</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/09</td>
<td>820</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/09</td>
<td>821</td>
<td>1132,69</td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/09</td>
<td>822</td>
<td>1132,69</td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/09</td>
<td>823</td>
<td>1132,69</td>
</tr>
<tr>
<td>22/04/09</td>
<td>824</td>
<td>1132,69</td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/09</td>
<td>825</td>
<td>1133,57</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/09</td>
<td>826</td>
<td>1131,52</td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/09</td>
<td>827</td>
<td>1136,28</td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/09</td>
<td>828</td>
<td>1133,32</td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/09</td>
<td>829</td>
<td>1133,32</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/09</td>
<td>830</td>
<td>1133,32</td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/09</td>
<td>831</td>
<td>1114,02</td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/09</td>
<td>832</td>
<td>1112,09</td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/09</td>
<td>833</td>
<td>1102,44</td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/09</td>
<td>834</td>
<td>1085,07</td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/09</td>
<td>835</td>
<td>1085,07</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
<td>-----------</td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/09</td>
<td>836</td>
<td>1079.66</td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/09</td>
<td>837</td>
<td>1083.27</td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/09</td>
<td>838</td>
<td>1066.2</td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/09</td>
<td>839</td>
<td>1066.2</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/09</td>
<td>840</td>
<td>1066.2</td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/09</td>
<td>841</td>
<td>1080.57</td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/09</td>
<td>842</td>
<td>1080.57</td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/09</td>
<td>843</td>
<td>1080.57</td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/09</td>
<td>844</td>
<td>1080.57</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/09</td>
<td>845</td>
<td>1080.57</td>
</tr>
<tr>
<td>25/05/09</td>
<td>846</td>
<td>1080.57</td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/09</td>
<td>847</td>
<td>1080.57</td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/09</td>
<td>848</td>
<td>1080.57</td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/09</td>
<td>849</td>
<td>1080.57</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/09</td>
<td>850</td>
<td>1080.57</td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/09</td>
<td>851</td>
<td>1084.26</td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/09</td>
<td>852</td>
<td>1066.2</td>
</tr>
<tr>
<td>03/06/09</td>
<td>853</td>
<td>1066.2</td>
</tr>
<tr>
<td>04/06/09</td>
<td>854</td>
<td>1066.2</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/09</td>
<td>855</td>
<td>1066.2</td>
</tr>
<tr>
<td>08/06/09</td>
<td>856</td>
<td>1057.23</td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/09</td>
<td>857</td>
<td>1057.23</td>
</tr>
<tr>
<td>10/06/09</td>
<td>858</td>
<td>1057.23</td>
</tr>
<tr>
<td>11/06/09</td>
<td>859</td>
<td>1029.24</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/09</td>
<td>860</td>
<td>1026.09</td>
</tr>
<tr>
<td>15/06/09</td>
<td>861</td>
<td>1026.09</td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/09</td>
<td>862</td>
<td>1029.78</td>
</tr>
<tr>
<td>17/06/09</td>
<td>863</td>
<td>1036.08</td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/09</td>
<td>864</td>
<td>1036.08</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/09</td>
<td>865</td>
<td>1036.08</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>22/06/09</td>
<td>866</td>
<td>1016.24</td>
</tr>
<tr>
<td>23/06/09</td>
<td>867</td>
<td>1023.46</td>
</tr>
<tr>
<td>24/06/09</td>
<td>868</td>
<td>1023.46</td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/09</td>
<td>869</td>
<td>1012.55</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/09</td>
<td>870</td>
<td>1012.55</td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/09</td>
<td>871</td>
<td>1012.55</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/09</td>
<td>872</td>
<td>1012.55</td>
</tr>
<tr>
<td>01/07/09</td>
<td>873</td>
<td>1014.35</td>
</tr>
<tr>
<td>02/07/09</td>
<td>874</td>
<td>983.6</td>
</tr>
<tr>
<td>06/07/09</td>
<td>875</td>
<td>992.62</td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/09</td>
<td>876</td>
<td>1015.78</td>
</tr>
<tr>
<td>08/07/09</td>
<td>877</td>
<td>1015.78</td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/09</td>
<td>878</td>
<td>1015.78</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/09</td>
<td>879</td>
<td>1009.99</td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/09</td>
<td>880</td>
<td>1010.95</td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/09</td>
<td>881</td>
<td>1021.57</td>
</tr>
<tr>
<td>15/07/09</td>
<td>882</td>
<td>983.18</td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/09</td>
<td>883</td>
<td>983.18</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/09</td>
<td>884</td>
<td>992.2</td>
</tr>
<tr>
<td>20/07/09</td>
<td>885</td>
<td>989.97</td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/09</td>
<td>886</td>
<td>994.46</td>
</tr>
<tr>
<td>22/07/09</td>
<td>887</td>
<td>994.46</td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/09</td>
<td>888</td>
<td>989.97</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/09</td>
<td>889</td>
<td>989.97</td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/09</td>
<td>890</td>
<td>989.97</td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/09</td>
<td>891</td>
<td>989.97</td>
</tr>
<tr>
<td>29/07/09</td>
<td>892</td>
<td>989.97</td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/09</td>
<td>893</td>
<td>989.97</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/09</td>
<td>894</td>
<td>989.97</td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/09</td>
<td>895</td>
<td>989.97</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/09</td>
<td>896</td>
<td>972,12</td>
</tr>
<tr>
<td>05/08/09</td>
<td>897</td>
<td>972,12</td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/09</td>
<td>898</td>
<td>972,12</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/09</td>
<td>899</td>
<td>957,99</td>
</tr>
<tr>
<td>11/08/09</td>
<td>900</td>
<td>957,99</td>
</tr>
<tr>
<td>12/08/09</td>
<td>901</td>
<td>964,41</td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/09</td>
<td>902</td>
<td>937,5</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/09</td>
<td>903</td>
<td>916,45</td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/09</td>
<td>904</td>
<td>916,45</td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/09</td>
<td>905</td>
<td>943,4</td>
</tr>
<tr>
<td>19/08/09</td>
<td>906</td>
<td>934,41</td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/09</td>
<td>907</td>
<td>938,87</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/09</td>
<td>908</td>
<td>938,87</td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/09</td>
<td>909</td>
<td>929,94</td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/09</td>
<td>910</td>
<td>929,94</td>
</tr>
<tr>
<td>26/08/09</td>
<td>911</td>
<td>936,37</td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/09</td>
<td>912</td>
<td>936,37</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/09</td>
<td>913</td>
<td>942,79</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/09</td>
<td>914</td>
<td>955,64</td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/09</td>
<td>915</td>
<td>941,51</td>
</tr>
<tr>
<td>02/09/09</td>
<td>916</td>
<td>929,94</td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/09</td>
<td>917</td>
<td>929,94</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/09</td>
<td>918</td>
<td>929,94</td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/09</td>
<td>919</td>
<td>928,66</td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/09</td>
<td>920</td>
<td>949,22</td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/09</td>
<td>921</td>
<td>949,22</td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/09</td>
<td>922</td>
<td>949,22</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/09</td>
<td>923</td>
<td>929,94</td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/09</td>
<td>924</td>
<td>929,94</td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/09</td>
<td>925</td>
<td>929,94</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/09</td>
<td>926</td>
<td>955,64</td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/09</td>
<td>927</td>
<td>917,51</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/09</td>
<td>928</td>
<td>917,51</td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/09</td>
<td>929</td>
<td>917,51</td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/09</td>
<td>930</td>
<td>917,51</td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/09</td>
<td>931</td>
<td>944,49</td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/09</td>
<td>932</td>
<td>944,49</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/09</td>
<td>933</td>
<td>944,49</td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/09</td>
<td>934</td>
<td>944,49</td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/09</td>
<td>935</td>
<td>907,64</td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/09</td>
<td>936</td>
<td>944,06</td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/09</td>
<td>937</td>
<td>944,06</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/09</td>
<td>938</td>
<td>944,06</td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2009</td>
<td>939</td>
<td>917,12</td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2009</td>
<td>940</td>
<td>917,12</td>
</tr>
<tr>
<td>07/10/2009</td>
<td>941</td>
<td>917,12</td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/2009</td>
<td>942</td>
<td>917,12</td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/2009</td>
<td>943</td>
<td>914,88</td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/2009</td>
<td>944</td>
<td>917,12</td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/2009</td>
<td>945</td>
<td>917,12</td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2009</td>
<td>946</td>
<td>905,96</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2009</td>
<td>947</td>
<td>799,92</td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2009</td>
<td>948</td>
<td>825,62</td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/2009</td>
<td>949</td>
<td>856,46</td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/2009</td>
<td>950</td>
<td>864,17</td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2009</td>
<td>951</td>
<td>864,17</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2009</td>
<td>952</td>
<td>864,17</td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2009</td>
<td>953</td>
<td>864,17</td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/2009</td>
<td>954</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>28/10/2009</td>
<td>955</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------</td>
<td>------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/2009</td>
<td>956</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2009</td>
<td>957</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>04/11/2009</td>
<td>958</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/2009</td>
<td>959</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2009</td>
<td>960</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2009</td>
<td>961</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/2009</td>
<td>962</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>11/11/2009</td>
<td>963</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/2009</td>
<td>964</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2009</td>
<td>965</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2009</td>
<td>966</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/2009</td>
<td>967</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>18/11/2009</td>
<td>968</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/2009</td>
<td>969</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2009</td>
<td>970</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2009</td>
<td>971</td>
<td>889,87</td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/2009</td>
<td>972</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>25/11/2009</td>
<td>973</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/2009</td>
<td>974</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2009</td>
<td>975</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2009</td>
<td>976</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/2009</td>
<td>977</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>02/12/2009</td>
<td>978</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2009</td>
<td>979</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2009</td>
<td>980</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>07/12/2009</td>
<td>981</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>08/12/2009</td>
<td>982</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>09/12/2009</td>
<td>983</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/2009</td>
<td>984</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2009</td>
<td>985</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>Fecha</td>
<td>Código</td>
<td>Valor</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
<td>-------</td>
</tr>
<tr>
<td>14/12/2009</td>
<td>986</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/2009</td>
<td>987</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>16/12/2009</td>
<td>988</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/2009</td>
<td>989</td>
<td>878,71</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2009</td>
<td>990</td>
<td>814,47</td>
</tr>
<tr>
<td>21/12/2009</td>
<td>991</td>
<td>830,99</td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/2009</td>
<td>992</td>
<td>895,23</td>
</tr>
<tr>
<td>23/12/2009</td>
<td>993</td>
<td>906,39</td>
</tr>
<tr>
<td>24/12/2009</td>
<td>994</td>
<td>906,39</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2009</td>
<td>995</td>
<td>901,25</td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/2009</td>
<td>996</td>
<td>906,39</td>
</tr>
<tr>
<td>30/12/2009</td>
<td>997</td>
<td>872,98</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>1065626,75</td>
</tr>
<tr>
<td>promedio</td>
<td>1068,83325</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>desviación</td>
<td>141,3775551</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>FECHA</td>
<td>N°</td>
<td>INDUSTRIAL</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>----</td>
<td>------------</td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2005</td>
<td>1</td>
<td>1071,74</td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2005</td>
<td>2</td>
<td>1071,74</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2005</td>
<td>3</td>
<td>1071,74</td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/2005</td>
<td>4</td>
<td>1072,44</td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/2006</td>
<td>5</td>
<td>1072,44</td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/2006</td>
<td>6</td>
<td>1072,44</td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/2006</td>
<td>7</td>
<td>1073,14</td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/2006</td>
<td>8</td>
<td>1073,72</td>
</tr>
<tr>
<td>06/01/2006</td>
<td>9</td>
<td>1073,72</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2006</td>
<td>10</td>
<td>1073,72</td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/2006</td>
<td>11</td>
<td>1073,72</td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/2006</td>
<td>12</td>
<td>1074,3</td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/2006</td>
<td>13</td>
<td>1074,3</td>
</tr>
<tr>
<td>13/01/2006</td>
<td>14</td>
<td>1074,3</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2006</td>
<td>15</td>
<td>1074,3</td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/2006</td>
<td>16</td>
<td>1074,3</td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/2006</td>
<td>17</td>
<td>1075,7</td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/2006</td>
<td>18</td>
<td>1075,7</td>
</tr>
<tr>
<td>20/01/2006</td>
<td>19</td>
<td>1075,7</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2006</td>
<td>20</td>
<td>1084,18</td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/2006</td>
<td>21</td>
<td>1084,18</td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/2006</td>
<td>22</td>
<td>1084,18</td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/2006</td>
<td>23</td>
<td>1091,18</td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/2006</td>
<td>24</td>
<td>1091,06</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2006</td>
<td>25</td>
<td>1091,06</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2006</td>
<td>26</td>
<td>1091,2</td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/2006</td>
<td>27</td>
<td>1091,2</td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2006</td>
<td>28</td>
<td>1089,81</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Quantity</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>----------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/2006</td>
<td>29</td>
<td>1090,58</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/2006</td>
<td>30</td>
<td>1090,58</td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/2006</td>
<td>31</td>
<td>1090,58</td>
</tr>
<tr>
<td>08/02/2006</td>
<td>32</td>
<td>1090,58</td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/2006</td>
<td>33</td>
<td>1090,99</td>
</tr>
<tr>
<td>10/02/2006</td>
<td>34</td>
<td>1090,99</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/2006</td>
<td>35</td>
<td>1089,76</td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/2006</td>
<td>36</td>
<td>1089,76</td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/2006</td>
<td>37</td>
<td>1089,45</td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/2006</td>
<td>38</td>
<td>1089,17</td>
</tr>
<tr>
<td>17/02/2006</td>
<td>39</td>
<td>1089,17</td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/2006</td>
<td>40</td>
<td>1096,01</td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/2006</td>
<td>41</td>
<td>1096,42</td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/2006</td>
<td>42</td>
<td>1096,42</td>
</tr>
<tr>
<td>23/02/2006</td>
<td>43</td>
<td>1096,42</td>
</tr>
<tr>
<td>24/02/2006</td>
<td>44</td>
<td>1092,31</td>
</tr>
<tr>
<td>01/03/2006</td>
<td>45</td>
<td>1092,31</td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/2006</td>
<td>46</td>
<td>1092,31</td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/2006</td>
<td>47</td>
<td>1092,62</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2006</td>
<td>48</td>
<td>1093,44</td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/2006</td>
<td>49</td>
<td>1077,96</td>
</tr>
<tr>
<td>08/03/2006</td>
<td>50</td>
<td>1077,96</td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/2006</td>
<td>51</td>
<td>1097,71</td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/2006</td>
<td>52</td>
<td>1099,11</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/2006</td>
<td>53</td>
<td>1099,45</td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/2006</td>
<td>54</td>
<td>1094,05</td>
</tr>
<tr>
<td>15/03/2006</td>
<td>55</td>
<td>1094,05</td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/2006</td>
<td>56</td>
<td>1099,58</td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/2006</td>
<td>57</td>
<td>1099,45</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/2006</td>
<td>58</td>
<td>1073,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Row</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>21/03/2006</td>
<td>59</td>
<td>1073,8</td>
</tr>
<tr>
<td>22/03/2006</td>
<td>60</td>
<td>1073,8</td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/2006</td>
<td>61</td>
<td>1102,82</td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/2006</td>
<td>62</td>
<td>1109,57</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/2006</td>
<td>63</td>
<td>1111,6</td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/2006</td>
<td>64</td>
<td>1112,95</td>
</tr>
<tr>
<td>29/03/2006</td>
<td>65</td>
<td>1116,32</td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/2006</td>
<td>66</td>
<td>1111,58</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2006</td>
<td>67</td>
<td>1118,17</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/2006</td>
<td>68</td>
<td>1101,29</td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2006</td>
<td>69</td>
<td>1101,29</td>
</tr>
<tr>
<td>05/04/2006</td>
<td>70</td>
<td>1108,2</td>
</tr>
<tr>
<td>06/04/2006</td>
<td>71</td>
<td>1121,7</td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/2006</td>
<td>72</td>
<td>1121,7</td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/2006</td>
<td>73</td>
<td>1121,7</td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2006</td>
<td>74</td>
<td>1121,7</td>
</tr>
<tr>
<td>12/04/2006</td>
<td>75</td>
<td>1129,03</td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/2006</td>
<td>76</td>
<td>1137,28</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/2006</td>
<td>77</td>
<td>1138,73</td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/2006</td>
<td>78</td>
<td>1138,73</td>
</tr>
<tr>
<td>19/04/2006</td>
<td>79</td>
<td>1132,3</td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/2006</td>
<td>80</td>
<td>1132,33</td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/2006</td>
<td>81</td>
<td>1146,7</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/2006</td>
<td>82</td>
<td>1146,7</td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2006</td>
<td>83</td>
<td>1146,7</td>
</tr>
<tr>
<td>26/04/2006</td>
<td>84</td>
<td>1146,7</td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/2006</td>
<td>85</td>
<td>1164,7</td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/2006</td>
<td>86</td>
<td>1164,7</td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2006</td>
<td>87</td>
<td>1164,7</td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2006</td>
<td>88</td>
<td>1164,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Employee</td>
<td>Weekly_Hour</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>----------</td>
<td>-------------</td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/2006</td>
<td>89</td>
<td>1164,7</td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/2006</td>
<td>90</td>
<td>1166,66</td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/2006</td>
<td>91</td>
<td>1167,47</td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2006</td>
<td>92</td>
<td>1168,21</td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2006</td>
<td>93</td>
<td>1177,36</td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/2006</td>
<td>94</td>
<td>1178,04</td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/2006</td>
<td>95</td>
<td>1166,19</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2006</td>
<td>96</td>
<td>1172,68</td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2006</td>
<td>97</td>
<td>1172,68</td>
</tr>
<tr>
<td>17/05/2006</td>
<td>98</td>
<td>1174,13</td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/2006</td>
<td>99</td>
<td>1174,13</td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/2006</td>
<td>100</td>
<td>1178,58</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/2006</td>
<td>101</td>
<td>1178,58</td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2006</td>
<td>102</td>
<td>1171,99</td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2006</td>
<td>103</td>
<td>1172,35</td>
</tr>
<tr>
<td>25/05/2006</td>
<td>104</td>
<td>1179,08</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/2006</td>
<td>105</td>
<td>1179,08</td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/2006</td>
<td>106</td>
<td>1179,62</td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2006</td>
<td>107</td>
<td>1179,62</td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/2006</td>
<td>108</td>
<td>1179,62</td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/2006</td>
<td>109</td>
<td>1186,37</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/2006</td>
<td>110</td>
<td>1186,37</td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/2006</td>
<td>111</td>
<td>1186,37</td>
</tr>
<tr>
<td>07/06/2006</td>
<td>112</td>
<td>1186,37</td>
</tr>
<tr>
<td>08/06/2006</td>
<td>113</td>
<td>1190,8</td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/2006</td>
<td>114</td>
<td>1190,8</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/2006</td>
<td>115</td>
<td>1190,8</td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/2006</td>
<td>116</td>
<td>1190,8</td>
</tr>
<tr>
<td>14/06/2006</td>
<td>117</td>
<td>1190,8</td>
</tr>
<tr>
<td>15/06/2006</td>
<td>118</td>
<td>1190,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No.</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------</td>
<td>-----</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/2006</td>
<td>119</td>
<td>1190,8</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/2006</td>
<td>120</td>
<td>1190,8</td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2006</td>
<td>121</td>
<td>1190,8</td>
</tr>
<tr>
<td>21/06/2006</td>
<td>122</td>
<td>1190,8</td>
</tr>
<tr>
<td>22/06/2006</td>
<td>123</td>
<td>1190,94</td>
</tr>
<tr>
<td>23/06/2006</td>
<td>124</td>
<td>1185,56</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/2006</td>
<td>125</td>
<td>1185,56</td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/2006</td>
<td>126</td>
<td>1180,75</td>
</tr>
<tr>
<td>28/06/2006</td>
<td>127</td>
<td>1182,64</td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/2006</td>
<td>128</td>
<td>1182,64</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2006</td>
<td>129</td>
<td>1182,64</td>
</tr>
<tr>
<td>03/07/2006</td>
<td>130</td>
<td>1182,64</td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/2006</td>
<td>131</td>
<td>1182,64</td>
</tr>
<tr>
<td>05/07/2006</td>
<td>132</td>
<td>1182,64</td>
</tr>
<tr>
<td>06/07/2006</td>
<td>133</td>
<td>1182,64</td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/2006</td>
<td>134</td>
<td>1183,04</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/2006</td>
<td>135</td>
<td>1183,04</td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/2006</td>
<td>136</td>
<td>1183,04</td>
</tr>
<tr>
<td>12/07/2006</td>
<td>137</td>
<td>1169,86</td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/2006</td>
<td>138</td>
<td>1170,13</td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/2006</td>
<td>139</td>
<td>1170,13</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/2006</td>
<td>140</td>
<td>1170,13</td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/2006</td>
<td>141</td>
<td>1170,13</td>
</tr>
<tr>
<td>19/07/2006</td>
<td>142</td>
<td>1170,13</td>
</tr>
<tr>
<td>20/07/2006</td>
<td>143</td>
<td>1167,43</td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/2006</td>
<td>144</td>
<td>1170,13</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/2006</td>
<td>145</td>
<td>1183,31</td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/2006</td>
<td>146</td>
<td>1227,33</td>
</tr>
<tr>
<td>26/07/2006</td>
<td>147</td>
<td>1186,16</td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/2006</td>
<td>148</td>
<td>1186,16</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Line</td>
<td>Rate</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>------------</td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/2006</td>
<td>149</td>
<td>1186.16</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2006</td>
<td>150</td>
<td>1182.52</td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/2006</td>
<td>151</td>
<td>1183.69</td>
</tr>
<tr>
<td>02/08/2006</td>
<td>152</td>
<td>1183.69</td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/2006</td>
<td>153</td>
<td>1184.35</td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/2006</td>
<td>154</td>
<td>1184.35</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/2006</td>
<td>155</td>
<td>1184.35</td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/2006</td>
<td>156</td>
<td>1184.35</td>
</tr>
<tr>
<td>09/08/2006</td>
<td>157</td>
<td>1184.35</td>
</tr>
<tr>
<td>10/08/2006</td>
<td>158</td>
<td>1184.35</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2006</td>
<td>159</td>
<td>1178.61</td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/2006</td>
<td>160</td>
<td>1178.61</td>
</tr>
<tr>
<td>16/08/2006</td>
<td>161</td>
<td>1178.61</td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/2006</td>
<td>162</td>
<td>1178.61</td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/2006</td>
<td>163</td>
<td>1178.49</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2006</td>
<td>164</td>
<td>1178.23</td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/2006</td>
<td>165</td>
<td>1177.43</td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2006</td>
<td>166</td>
<td>1177.43</td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/2006</td>
<td>167</td>
<td>1177.43</td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/2006</td>
<td>168</td>
<td>1177.43</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/2006</td>
<td>169</td>
<td>1178.73</td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2006</td>
<td>170</td>
<td>1178.73</td>
</tr>
<tr>
<td>30/08/2006</td>
<td>171</td>
<td>1178.73</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2006</td>
<td>172</td>
<td>1178.73</td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/2006</td>
<td>173</td>
<td>1178.14</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2006</td>
<td>174</td>
<td>1176.87</td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2006</td>
<td>175</td>
<td>1176.76</td>
</tr>
<tr>
<td>06/09/2006</td>
<td>176</td>
<td>1176.76</td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/2006</td>
<td>177</td>
<td>1176.76</td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/2006</td>
<td>178</td>
<td>1176.87</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No.</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2006</td>
<td>179</td>
<td>1176,76</td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2006</td>
<td>180</td>
<td>1176,76</td>
</tr>
<tr>
<td>13/09/2006</td>
<td>181</td>
<td>1177,46</td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2006</td>
<td>182</td>
<td>1178,16</td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/2006</td>
<td>183</td>
<td>1178,16</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2006</td>
<td>184</td>
<td>1178,16</td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2006</td>
<td>185</td>
<td>1178,16</td>
</tr>
<tr>
<td>20/09/2006</td>
<td>186</td>
<td>1177,8</td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2006</td>
<td>187</td>
<td>1177,8</td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/2006</td>
<td>188</td>
<td>1177,8</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2006</td>
<td>189</td>
<td>1176,16</td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2006</td>
<td>190</td>
<td>1176,16</td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2006</td>
<td>191</td>
<td>1181,75</td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2006</td>
<td>192</td>
<td>1181,75</td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/2006</td>
<td>193</td>
<td>1181,75</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2006</td>
<td>194</td>
<td>1177,8</td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2006</td>
<td>195</td>
<td>1177,8</td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2006</td>
<td>196</td>
<td>1177,57</td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2006</td>
<td>197</td>
<td>1177,06</td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2006</td>
<td>198</td>
<td>1174,43</td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2006</td>
<td>199</td>
<td>1174,43</td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2006</td>
<td>200</td>
<td>1176,15</td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/2006</td>
<td>201</td>
<td>1176,03</td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/2006</td>
<td>202</td>
<td>1175,68</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2006</td>
<td>203</td>
<td>1175,68</td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2006</td>
<td>204</td>
<td>1175,68</td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2006</td>
<td>205</td>
<td>1239,99</td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2006</td>
<td>206</td>
<td>1191,69</td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/2006</td>
<td>207</td>
<td>1236,26</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2006</td>
<td>208</td>
<td>1236,26</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>----</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2006</td>
<td>209</td>
<td>1238,84</td>
</tr>
<tr>
<td>25/10/2006</td>
<td>210</td>
<td>1238,84</td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2006</td>
<td>211</td>
<td>1238,84</td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/2006</td>
<td>212</td>
<td>1262,24</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2006</td>
<td>213</td>
<td>1265,88</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2006</td>
<td>214</td>
<td>1273,77</td>
</tr>
<tr>
<td>01/11/2006</td>
<td>215</td>
<td>1274,36</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2006</td>
<td>216</td>
<td>1274,36</td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/2006</td>
<td>217</td>
<td>1274,36</td>
</tr>
<tr>
<td>08/11/2006</td>
<td>218</td>
<td>1285,41</td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2006</td>
<td>219</td>
<td>1279,65</td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/2006</td>
<td>220</td>
<td>1285,53</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2006</td>
<td>221</td>
<td>1291,65</td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/2006</td>
<td>222</td>
<td>1297,17</td>
</tr>
<tr>
<td>15/11/2006</td>
<td>223</td>
<td>1303,05</td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2006</td>
<td>224</td>
<td>1303,05</td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/2006</td>
<td>225</td>
<td>1303,05</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2006</td>
<td>226</td>
<td>1303,05</td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/2006</td>
<td>227</td>
<td>1303,05</td>
</tr>
<tr>
<td>22/11/2006</td>
<td>228</td>
<td>1303,05</td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2006</td>
<td>229</td>
<td>1303,68</td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/2006</td>
<td>230</td>
<td>1303,68</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2006</td>
<td>231</td>
<td>1305,8</td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2006</td>
<td>232</td>
<td>1305,8</td>
</tr>
<tr>
<td>29/11/2006</td>
<td>233</td>
<td>1305,8</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2006</td>
<td>234</td>
<td>1268,41</td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/2006</td>
<td>235</td>
<td>1268,41</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2006</td>
<td>236</td>
<td>1268,52</td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/2006</td>
<td>237</td>
<td>1280,17</td>
</tr>
<tr>
<td>07/12/2006</td>
<td>238</td>
<td>1281,93</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No.</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------</td>
<td>-----</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>08/12/2006</td>
<td>239</td>
<td>1281,93</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2006</td>
<td>240</td>
<td>1281,93</td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/2006</td>
<td>241</td>
<td>1283,11</td>
</tr>
<tr>
<td>13/12/2006</td>
<td>242</td>
<td>1285,46</td>
</tr>
<tr>
<td>14/12/2006</td>
<td>243</td>
<td>1285,46</td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/2006</td>
<td>244</td>
<td>1285,46</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2006</td>
<td>245</td>
<td>1227,48</td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/2006</td>
<td>246</td>
<td>1227,48</td>
</tr>
<tr>
<td>20/12/2006</td>
<td>247</td>
<td>1227,48</td>
</tr>
<tr>
<td>21/12/2006</td>
<td>248</td>
<td>1227,48</td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/2006</td>
<td>249</td>
<td>1227,48</td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2006</td>
<td>250</td>
<td>1227,48</td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2006</td>
<td>251</td>
<td>1227,6</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2006</td>
<td>252</td>
<td>1227,6</td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/2007</td>
<td>253</td>
<td>1227,6</td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/2007</td>
<td>254</td>
<td>1227,6</td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/2007</td>
<td>255</td>
<td>1227,6</td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/2007</td>
<td>256</td>
<td>1227,83</td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/2007</td>
<td>257</td>
<td>1228,31</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2007</td>
<td>258</td>
<td>1239,01</td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/2007</td>
<td>259</td>
<td>1239,01</td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/2007</td>
<td>260</td>
<td>1239,01</td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/2007</td>
<td>261</td>
<td>1239,36</td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/2007</td>
<td>262</td>
<td>989,44</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2007</td>
<td>263</td>
<td>989,44</td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/2007</td>
<td>264</td>
<td>989,44</td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/2007</td>
<td>265</td>
<td>989,44</td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/2007</td>
<td>266</td>
<td>989,44</td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/2007</td>
<td>267</td>
<td>989,44</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2007</td>
<td>268</td>
<td>995,92</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>-------------</td>
<td>-----</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/2007</td>
<td>269</td>
<td>996,73</td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/2007</td>
<td>270</td>
<td>997,54</td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/2007</td>
<td>271</td>
<td>997,54</td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/2007</td>
<td>272</td>
<td>1001,37</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2007</td>
<td>273</td>
<td>1001,37</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2007</td>
<td>274</td>
<td>1001,71</td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/2007</td>
<td>275</td>
<td>1001,71</td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2007</td>
<td>276</td>
<td>1012,96</td>
</tr>
<tr>
<td>05/02/2007</td>
<td>277</td>
<td>1012,96</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/2007</td>
<td>278</td>
<td>1012,96</td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/2007</td>
<td>279</td>
<td>1012,96</td>
</tr>
<tr>
<td>08/02/2007</td>
<td>280</td>
<td>1012,96</td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/2007</td>
<td>281</td>
<td>1011,33</td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/2007</td>
<td>282</td>
<td>1011,33</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/2007</td>
<td>283</td>
<td>1036,14</td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/2007</td>
<td>284</td>
<td>1036,25</td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/2007</td>
<td>285</td>
<td>1012,96</td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/2007</td>
<td>286</td>
<td>1012,96</td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/2007</td>
<td>287</td>
<td>1036,6</td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/2007</td>
<td>288</td>
<td>1036,6</td>
</tr>
<tr>
<td>23/02/2007</td>
<td>289</td>
<td>1036,6</td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/2007</td>
<td>290</td>
<td>1036,14</td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/2007</td>
<td>291</td>
<td>1036,25</td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/2007</td>
<td>292</td>
<td>1050,08</td>
</tr>
<tr>
<td>01/03/2007</td>
<td>293</td>
<td>1050,2</td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/2007</td>
<td>294</td>
<td>1050,31</td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/2007</td>
<td>295</td>
<td>1050,31</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2007</td>
<td>296</td>
<td>1052,4</td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/2007</td>
<td>297</td>
<td>1055,88</td>
</tr>
<tr>
<td>08/03/2007</td>
<td>298</td>
<td>1055,88</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/2007</td>
<td>299</td>
<td>1073.26</td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/2007</td>
<td>300</td>
<td>1073.26</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/2007</td>
<td>301</td>
<td>1073.26</td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/2007</td>
<td>302</td>
<td>1073.49</td>
</tr>
<tr>
<td>15/03/2007</td>
<td>303</td>
<td>1073.26</td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/2007</td>
<td>304</td>
<td>1074.52</td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/2007</td>
<td>305</td>
<td>1068.72</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/2007</td>
<td>306</td>
<td>1074.52</td>
</tr>
<tr>
<td>21/03/2007</td>
<td>307</td>
<td>1097.7</td>
</tr>
<tr>
<td>22/03/2007</td>
<td>308</td>
<td>1097.93</td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/2007</td>
<td>309</td>
<td>1098.28</td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/2007</td>
<td>310</td>
<td>1097.81</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/2007</td>
<td>311</td>
<td>1097.93</td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/2007</td>
<td>312</td>
<td>1109.29</td>
</tr>
<tr>
<td>29/03/2007</td>
<td>313</td>
<td>1109.29</td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/2007</td>
<td>314</td>
<td>1095.38</td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/2007</td>
<td>315</td>
<td>1092.24</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/2007</td>
<td>316</td>
<td>1094.56</td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2007</td>
<td>317</td>
<td>1094.56</td>
</tr>
<tr>
<td>05/04/2007</td>
<td>318</td>
<td>1094.56</td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/2007</td>
<td>319</td>
<td>1094.56</td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/2007</td>
<td>320</td>
<td>1095.72</td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2007</td>
<td>321</td>
<td>1095.72</td>
</tr>
<tr>
<td>12/04/2007</td>
<td>322</td>
<td>1096.97</td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/2007</td>
<td>323</td>
<td>1107.4</td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/2007</td>
<td>324</td>
<td>1107.4</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/2007</td>
<td>325</td>
<td>1107.4</td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/2007</td>
<td>326</td>
<td>1118.99</td>
</tr>
<tr>
<td>19/04/2007</td>
<td>327</td>
<td>1121.89</td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/2007</td>
<td>328</td>
<td>1122.58</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Day</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------</td>
<td>-----</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/2007</td>
<td>329</td>
<td>1123,63</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/2007</td>
<td>330</td>
<td>1123,74</td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2007</td>
<td>331</td>
<td>1124,21</td>
</tr>
<tr>
<td>26/04/2007</td>
<td>332</td>
<td>1142,17</td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/2007</td>
<td>333</td>
<td>1118,99</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2007</td>
<td>334</td>
<td>1118,99</td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2007</td>
<td>335</td>
<td>1118,99</td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2007</td>
<td>336</td>
<td>1136,38</td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/2007</td>
<td>337</td>
<td>1142,17</td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/2007</td>
<td>338</td>
<td>1142,17</td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/2007</td>
<td>339</td>
<td>1142,17</td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2007</td>
<td>340</td>
<td>1142,17</td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2007</td>
<td>341</td>
<td>1142,17</td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/2007</td>
<td>342</td>
<td>1142,17</td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/2007</td>
<td>343</td>
<td>1142,17</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2007</td>
<td>344</td>
<td>1142,17</td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2007</td>
<td>345</td>
<td>1141,94</td>
</tr>
<tr>
<td>17/05/2007</td>
<td>346</td>
<td>1130,58</td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/2007</td>
<td>347</td>
<td>1129,77</td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/2007</td>
<td>348</td>
<td>1129,77</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/2007</td>
<td>349</td>
<td>1130,58</td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2007</td>
<td>350</td>
<td>1130,58</td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2007</td>
<td>351</td>
<td>1130,58</td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/2007</td>
<td>352</td>
<td>1136,38</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/2007</td>
<td>353</td>
<td>1130,58</td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/2007</td>
<td>354</td>
<td>1136,38</td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2007</td>
<td>355</td>
<td>1136,38</td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/2007</td>
<td>356</td>
<td>1136,38</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/2007</td>
<td>357</td>
<td>1136,38</td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/2007</td>
<td>358</td>
<td>1139,27</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Day</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>07/06/2007</td>
<td>359</td>
<td>1139.27</td>
</tr>
<tr>
<td>08/06/2007</td>
<td>360</td>
<td>1132.9</td>
</tr>
<tr>
<td>11/06/2007</td>
<td>361</td>
<td>1132.9</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/2007</td>
<td>362</td>
<td>1136.38</td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/2007</td>
<td>363</td>
<td>1124.79</td>
</tr>
<tr>
<td>14/06/2007</td>
<td>364</td>
<td>1130.58</td>
</tr>
<tr>
<td>15/06/2007</td>
<td>365</td>
<td>1128.84</td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/2007</td>
<td>366</td>
<td>1128.84</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/2007</td>
<td>367</td>
<td>1128.84</td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2007</td>
<td>368</td>
<td>1128.84</td>
</tr>
<tr>
<td>21/06/2007</td>
<td>369</td>
<td>1124.79</td>
</tr>
<tr>
<td>22/06/2007</td>
<td>370</td>
<td>1128.15</td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/2007</td>
<td>371</td>
<td>1130.58</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/2007</td>
<td>372</td>
<td>1124.79</td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/2007</td>
<td>373</td>
<td>1124.79</td>
</tr>
<tr>
<td>28/06/2007</td>
<td>374</td>
<td>1118.99</td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/2007</td>
<td>375</td>
<td>1127.68</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2007</td>
<td>376</td>
<td>1127.68</td>
</tr>
<tr>
<td>02/07/2007</td>
<td>377</td>
<td>1118.99</td>
</tr>
<tr>
<td>03/07/2007</td>
<td>378</td>
<td>1118.99</td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/2007</td>
<td>379</td>
<td>1118.99</td>
</tr>
<tr>
<td>05/07/2007</td>
<td>380</td>
<td>1130.58</td>
</tr>
<tr>
<td>06/07/2007</td>
<td>381</td>
<td>1127.68</td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/2007</td>
<td>382</td>
<td>1127.68</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/2007</td>
<td>383</td>
<td>1130.58</td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/2007</td>
<td>384</td>
<td>1130.58</td>
</tr>
<tr>
<td>12/07/2007</td>
<td>385</td>
<td>1130.58</td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/2007</td>
<td>386</td>
<td>1311.81</td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/2007</td>
<td>387</td>
<td>1311.39</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/2007</td>
<td>388</td>
<td>1311.71</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No.</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----</td>
<td>-------</td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/2007</td>
<td>389</td>
<td>1306.64</td>
</tr>
<tr>
<td>19/07/2007</td>
<td>390</td>
<td>1313.21</td>
</tr>
<tr>
<td>20/07/2007</td>
<td>391</td>
<td>1315.11</td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/2007</td>
<td>392</td>
<td>1314.79</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/2007</td>
<td>393</td>
<td>1313.74</td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/2007</td>
<td>394</td>
<td>1315.74</td>
</tr>
<tr>
<td>26/07/2007</td>
<td>395</td>
<td>1310.57</td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/2007</td>
<td>396</td>
<td>1310.57</td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/2007</td>
<td>397</td>
<td>1310.57</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2007</td>
<td>398</td>
<td>1310.57</td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/2007</td>
<td>399</td>
<td>1264.28</td>
</tr>
<tr>
<td>02/08/2007</td>
<td>400</td>
<td>1264.28</td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/2007</td>
<td>401</td>
<td>1264.28</td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/2007</td>
<td>402</td>
<td>1264.28</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/2007</td>
<td>403</td>
<td>1263.22</td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/2007</td>
<td>404</td>
<td>1263.22</td>
</tr>
<tr>
<td>09/08/2007</td>
<td>405</td>
<td>1264.28</td>
</tr>
<tr>
<td>10/08/2007</td>
<td>406</td>
<td>1264.28</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2007</td>
<td>407</td>
<td>1264.28</td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/2007</td>
<td>408</td>
<td>1264.17</td>
</tr>
<tr>
<td>16/08/2007</td>
<td>409</td>
<td>1264.28</td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/2007</td>
<td>410</td>
<td>1269.56</td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/2007</td>
<td>411</td>
<td>1264.17</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2007</td>
<td>412</td>
<td>1264.07</td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/2007</td>
<td>413</td>
<td>1264.28</td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2007</td>
<td>414</td>
<td>1262.17</td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/2007</td>
<td>415</td>
<td>1264.28</td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/2007</td>
<td>416</td>
<td>1264.17</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/2007</td>
<td>417</td>
<td>1264.17</td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2007</td>
<td>418</td>
<td>1260.24</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No.</td>
<td>Rate</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>30/08/2007</td>
<td>419</td>
<td>1260,35</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2007</td>
<td>420</td>
<td>1260,35</td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/2007</td>
<td>421</td>
<td>1260,24</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2007</td>
<td>422</td>
<td>1264,28</td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2007</td>
<td>423</td>
<td>1264,28</td>
</tr>
<tr>
<td>06/09/2007</td>
<td>424</td>
<td>1264,28</td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/2007</td>
<td>425</td>
<td>1264,28</td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/2007</td>
<td>426</td>
<td>1264,28</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2007</td>
<td>427</td>
<td>1260,35</td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2007</td>
<td>428</td>
<td>1260,35</td>
</tr>
<tr>
<td>13/09/2007</td>
<td>429</td>
<td>1260,35</td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2007</td>
<td>430</td>
<td>1260,35</td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/2007</td>
<td>431</td>
<td>1260,35</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2007</td>
<td>432</td>
<td>1260,35</td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2007</td>
<td>433</td>
<td>1260,35</td>
</tr>
<tr>
<td>20/09/2007</td>
<td>434</td>
<td>1260,14</td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2007</td>
<td>435</td>
<td>1260,24</td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/2007</td>
<td>436</td>
<td>1259,93</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2007</td>
<td>437</td>
<td>1260,35</td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2007</td>
<td>438</td>
<td>1257,71</td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2007</td>
<td>439</td>
<td>1259,61</td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2007</td>
<td>440</td>
<td>1259,61</td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/2007</td>
<td>441</td>
<td>1259,61</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2007</td>
<td>442</td>
<td>1259,61</td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2007</td>
<td>443</td>
<td>1258,24</td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2007</td>
<td>444</td>
<td>1259,72</td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2007</td>
<td>445</td>
<td>1259,72</td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/2007</td>
<td>446</td>
<td>1259,69</td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/2007</td>
<td>447</td>
<td>1259,47</td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2007</td>
<td>448</td>
<td>1257,57</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2007</td>
<td>449</td>
<td>1255.07</td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2007</td>
<td>450</td>
<td>1255.18</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2007</td>
<td>451</td>
<td>1255.07</td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2007</td>
<td>452</td>
<td>1255.07</td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2007</td>
<td>453</td>
<td>1255.07</td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2007</td>
<td>454</td>
<td>1255.07</td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2007</td>
<td>455</td>
<td>1258.89</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2007</td>
<td>456</td>
<td>1258.89</td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2007</td>
<td>457</td>
<td>1258.68</td>
</tr>
<tr>
<td>25/10/2007</td>
<td>458</td>
<td>1258.68</td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2007</td>
<td>459</td>
<td>1258.89</td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/2007</td>
<td>460</td>
<td>1258.89</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2007</td>
<td>461</td>
<td>1258.68</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2007</td>
<td>462</td>
<td>1258.47</td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/2007</td>
<td>463</td>
<td>1258.47</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2007</td>
<td>464</td>
<td>1258.47</td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/2007</td>
<td>465</td>
<td>1258.47</td>
</tr>
<tr>
<td>08/11/2007</td>
<td>466</td>
<td>1257.94</td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2007</td>
<td>467</td>
<td>1257.84</td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/2007</td>
<td>468</td>
<td>1257.84</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2007</td>
<td>469</td>
<td>1255.83</td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/2007</td>
<td>470</td>
<td>1248.44</td>
</tr>
<tr>
<td>15/11/2007</td>
<td>471</td>
<td>1256.99</td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2007</td>
<td>472</td>
<td>1256.57</td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/2007</td>
<td>473</td>
<td>1265.28</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2007</td>
<td>474</td>
<td>1265.39</td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/2007</td>
<td>475</td>
<td>1265.39</td>
</tr>
<tr>
<td>22/11/2007</td>
<td>476</td>
<td>1315.33</td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2007</td>
<td>477</td>
<td>1315.33</td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/2007</td>
<td>478</td>
<td>1315.33</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Rate</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2007</td>
<td>479</td>
<td>1315,33</td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2007</td>
<td>480</td>
<td>1294,21</td>
</tr>
<tr>
<td>29/11/2007</td>
<td>481</td>
<td>1294,21</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2007</td>
<td>482</td>
<td>1294,21</td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2007</td>
<td>483</td>
<td>1294,21</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2007</td>
<td>484</td>
<td>1294,21</td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/2007</td>
<td>485</td>
<td>1294,11</td>
</tr>
<tr>
<td>07/12/2007</td>
<td>486</td>
<td>1294,11</td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/2007</td>
<td>487</td>
<td>1294,11</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2007</td>
<td>488</td>
<td>1294</td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/2007</td>
<td>489</td>
<td>1288,93</td>
</tr>
<tr>
<td>13/12/2007</td>
<td>490</td>
<td>1288,93</td>
</tr>
<tr>
<td>14/12/2007</td>
<td>491</td>
<td>1288,93</td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/2007</td>
<td>492</td>
<td>1288,93</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2007</td>
<td>493</td>
<td>1289,33</td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/2007</td>
<td>494</td>
<td>1289,33</td>
</tr>
<tr>
<td>20/12/2007</td>
<td>495</td>
<td>1288,93</td>
</tr>
<tr>
<td>21/12/2007</td>
<td>496</td>
<td>1289,33</td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2007</td>
<td>497</td>
<td>1288,9</td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2007</td>
<td>498</td>
<td>1288,9</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2007</td>
<td>499</td>
<td>1288,51</td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/08</td>
<td>500</td>
<td>1288,17</td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/08</td>
<td>501</td>
<td>1269,93</td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/08</td>
<td>502</td>
<td>1270,24</td>
</tr>
<tr>
<td>07/01/08</td>
<td>503</td>
<td>1265,33</td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/08</td>
<td>504</td>
<td>1264,99</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/08</td>
<td>505</td>
<td>1264,99</td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/08</td>
<td>506</td>
<td>1265,1</td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/08</td>
<td>507</td>
<td>1264,66</td>
</tr>
<tr>
<td>14/01/08</td>
<td>508</td>
<td>1264,99</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/08</td>
<td>509</td>
<td>1264,99</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/08</td>
<td>510</td>
<td>1264,99</td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/08</td>
<td>511</td>
<td>1264,99</td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/08</td>
<td>512</td>
<td>1264,66</td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/08</td>
<td>513</td>
<td>1264,66</td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/08</td>
<td>514</td>
<td>1261,09</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/08</td>
<td>515</td>
<td>1261,09</td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/08</td>
<td>516</td>
<td>1261,09</td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/08</td>
<td>517</td>
<td>1256,64</td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/08</td>
<td>518</td>
<td>1249,84</td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/08</td>
<td>519</td>
<td>1249,84</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/08</td>
<td>520</td>
<td>1250,59</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/08</td>
<td>521</td>
<td>1256,27</td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/08</td>
<td>522</td>
<td>1256,27</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/08</td>
<td>523</td>
<td>1256,27</td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/08</td>
<td>524</td>
<td>1256,27</td>
</tr>
<tr>
<td>08/02/08</td>
<td>525</td>
<td>1256,27</td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/08</td>
<td>526</td>
<td>1256,66</td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/08</td>
<td>527</td>
<td>1258,22</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/08</td>
<td>528</td>
<td>1258,22</td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/08</td>
<td>529</td>
<td>1257,99</td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/08</td>
<td>530</td>
<td>1257,77</td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/08</td>
<td>531</td>
<td>1257,77</td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/08</td>
<td>532</td>
<td>1257,77</td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/08</td>
<td>533</td>
<td>1258,11</td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/08</td>
<td>534</td>
<td>1258,22</td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/08</td>
<td>535</td>
<td>1254,48</td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/08</td>
<td>536</td>
<td>1254,48</td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/08</td>
<td>537</td>
<td>1254,04</td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/08</td>
<td>538</td>
<td>1254,15</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>ID</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>-----</td>
<td>-----------</td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/08</td>
<td>539</td>
<td>1254.26</td>
</tr>
<tr>
<td>29/02/08</td>
<td>540</td>
<td>1254.26</td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/08</td>
<td>541</td>
<td>1254.26</td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/08</td>
<td>542</td>
<td>1251.47</td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/08</td>
<td>543</td>
<td>1251.36</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/08</td>
<td>544</td>
<td>1251.36</td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/08</td>
<td>545</td>
<td>1250.02</td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/08</td>
<td>546</td>
<td>1251.14</td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/08</td>
<td>547</td>
<td>1250.02</td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/08</td>
<td>548</td>
<td>1252.81</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/08</td>
<td>549</td>
<td>1253.14</td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/08</td>
<td>550</td>
<td>1253.14</td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/08</td>
<td>551</td>
<td>1266.18</td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/08</td>
<td>552</td>
<td>1260.72</td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/08</td>
<td>553</td>
<td>1260.72</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/08</td>
<td>554</td>
<td>1260.72</td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/08</td>
<td>555</td>
<td>1260.72</td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/08</td>
<td>556</td>
<td>1266.29</td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/08</td>
<td>557</td>
<td>1269.08</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/08</td>
<td>558</td>
<td>1277.43</td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/08</td>
<td>559</td>
<td>1277.43</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/08</td>
<td>560</td>
<td>1277.43</td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/08</td>
<td>561</td>
<td>1277.43</td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/08</td>
<td>562</td>
<td>1277.43</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/08</td>
<td>563</td>
<td>1277.43</td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/08</td>
<td>564</td>
<td>1277.43</td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/08</td>
<td>565</td>
<td>1277.43</td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/08</td>
<td>566</td>
<td>1256.26</td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/08</td>
<td>567</td>
<td>1256.26</td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/08</td>
<td>568</td>
<td>1255.04</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/08</td>
<td>569</td>
<td>1255.04</td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/08</td>
<td>570</td>
<td>1255.15</td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/08</td>
<td>571</td>
<td>1254.93</td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/08</td>
<td>572</td>
<td>1254.93</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/08</td>
<td>573</td>
<td>1254.82</td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/08</td>
<td>574</td>
<td>1254.82</td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/08</td>
<td>575</td>
<td>1252.92</td>
</tr>
<tr>
<td>22/04/08</td>
<td>576</td>
<td>1252.92</td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/08</td>
<td>577</td>
<td>1253.48</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/08</td>
<td>578</td>
<td>1242.33</td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/08</td>
<td>579</td>
<td>1242.33</td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/08</td>
<td>580</td>
<td>1232.86</td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/08</td>
<td>581</td>
<td>1231.75</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/08</td>
<td>582</td>
<td>1242</td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/08</td>
<td>583</td>
<td>1329.13</td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/08</td>
<td>584</td>
<td>1242.89</td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/08</td>
<td>585</td>
<td>1242.89</td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/08</td>
<td>586</td>
<td>1232.87</td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/08</td>
<td>587</td>
<td>1232.87</td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/08</td>
<td>588</td>
<td>1232.87</td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/08</td>
<td>589</td>
<td>1232.87</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/08</td>
<td>590</td>
<td>1234.73</td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/08</td>
<td>591</td>
<td>1234.62</td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/08</td>
<td>592</td>
<td>1222.25</td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/08</td>
<td>593</td>
<td>1222.47</td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/08</td>
<td>594</td>
<td>1222.47</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/08</td>
<td>595</td>
<td>1222.47</td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/08</td>
<td>596</td>
<td>1222.25</td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/08</td>
<td>597</td>
<td>1222.25</td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/08</td>
<td>598</td>
<td>1210.11</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Title</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>-------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/08</td>
<td></td>
<td>599</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/08</td>
<td></td>
<td>600</td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/08</td>
<td></td>
<td>601</td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/08</td>
<td></td>
<td>602</td>
</tr>
<tr>
<td>03/06/08</td>
<td></td>
<td>603</td>
</tr>
<tr>
<td>04/06/08</td>
<td></td>
<td>604</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/08</td>
<td></td>
<td>605</td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/08</td>
<td></td>
<td>606</td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/08</td>
<td></td>
<td>607</td>
</tr>
<tr>
<td>10/06/08</td>
<td></td>
<td>608</td>
</tr>
<tr>
<td>11/06/08</td>
<td></td>
<td>609</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/08</td>
<td></td>
<td>610</td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/08</td>
<td></td>
<td>611</td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/08</td>
<td></td>
<td>612</td>
</tr>
<tr>
<td>17/06/08</td>
<td></td>
<td>613</td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/08</td>
<td></td>
<td>614</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/08</td>
<td></td>
<td>615</td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/08</td>
<td></td>
<td>616</td>
</tr>
<tr>
<td>23/06/08</td>
<td></td>
<td>617</td>
</tr>
<tr>
<td>24/06/08</td>
<td></td>
<td>618</td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/08</td>
<td></td>
<td>619</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/08</td>
<td></td>
<td>620</td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/08</td>
<td></td>
<td>621</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/08</td>
<td></td>
<td>622</td>
</tr>
<tr>
<td>01/07/08</td>
<td></td>
<td>623</td>
</tr>
<tr>
<td>02/07/08</td>
<td></td>
<td>624</td>
</tr>
<tr>
<td>03/07/08</td>
<td></td>
<td>625</td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/08</td>
<td></td>
<td>626</td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/08</td>
<td></td>
<td>627</td>
</tr>
<tr>
<td>08/07/08</td>
<td></td>
<td>628</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>---------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/08</td>
<td>629</td>
<td>1223,6</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/08</td>
<td>630</td>
<td>1223,6</td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/08</td>
<td>631</td>
<td>1223,6</td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/08</td>
<td>632</td>
<td>1223,6</td>
</tr>
<tr>
<td>15/07/08</td>
<td>633</td>
<td>1211,71</td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/08</td>
<td>634</td>
<td>1211,71</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/08</td>
<td>635</td>
<td>1209,46</td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/08</td>
<td>636</td>
<td>1208,51</td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/08</td>
<td>637</td>
<td>1208,51</td>
</tr>
<tr>
<td>22/07/08</td>
<td>638</td>
<td>1181,51</td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/08</td>
<td>639</td>
<td>1181,51</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/08</td>
<td>640</td>
<td>1215,98</td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/08</td>
<td>641</td>
<td>1215,98</td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/08</td>
<td>642</td>
<td>1207,3</td>
</tr>
<tr>
<td>29/07/08</td>
<td>643</td>
<td>1207,3</td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/08</td>
<td>644</td>
<td>1208,51</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/08</td>
<td>645</td>
<td>1203,88</td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/08</td>
<td>646</td>
<td>1203,88</td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/08</td>
<td>647</td>
<td>1204,35</td>
</tr>
<tr>
<td>05/08/08</td>
<td>648</td>
<td>1233,35</td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/08</td>
<td>649</td>
<td>1233,35</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/08</td>
<td>650</td>
<td>1233,35</td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/08</td>
<td>651</td>
<td>1233,47</td>
</tr>
<tr>
<td>11/08/08</td>
<td>652</td>
<td>1233,47</td>
</tr>
<tr>
<td>12/08/08</td>
<td>653</td>
<td>1221,58</td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/08</td>
<td>654</td>
<td>1221,58</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/08</td>
<td>655</td>
<td>1221,58</td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/08</td>
<td>656</td>
<td>1233,47</td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/08</td>
<td>657</td>
<td>1232,26</td>
</tr>
<tr>
<td>19/08/08</td>
<td>658</td>
<td>1229,53</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No.</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/08</td>
<td>659</td>
<td>1227.52</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/08</td>
<td>660</td>
<td>1227.52</td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/08</td>
<td>661</td>
<td>1227.52</td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/08</td>
<td>662</td>
<td>1227.52</td>
</tr>
<tr>
<td>26/08/08</td>
<td>663</td>
<td>1227.41</td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/08</td>
<td>664</td>
<td>1226.56</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/08</td>
<td>665</td>
<td>1223.47</td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/08</td>
<td>666</td>
<td>1221.46</td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/08</td>
<td>667</td>
<td>1221.58</td>
</tr>
<tr>
<td>02/09/08</td>
<td>668</td>
<td>1219.8</td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/08</td>
<td>669</td>
<td>1221.58</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/08</td>
<td>670</td>
<td>1221.58</td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/08</td>
<td>671</td>
<td>1221.58</td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/08</td>
<td>672</td>
<td>1221.58</td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/08</td>
<td>673</td>
<td>1221.58</td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/08</td>
<td>674</td>
<td>1221.58</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/08</td>
<td>675</td>
<td>1216.59</td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/08</td>
<td>676</td>
<td>1216.59</td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/08</td>
<td>677</td>
<td>1216.59</td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/08</td>
<td>678</td>
<td>1215.64</td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/08</td>
<td>679</td>
<td>1215.64</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/08</td>
<td>680</td>
<td>1215.64</td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/08</td>
<td>681</td>
<td>1214.45</td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/08</td>
<td>682</td>
<td>1220.39</td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/08</td>
<td>683</td>
<td>1220.39</td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/08</td>
<td>684</td>
<td>1220.39</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/08</td>
<td>685</td>
<td>1220.39</td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/08</td>
<td>686</td>
<td>1220.39</td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/08</td>
<td>687</td>
<td>1214.33</td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/08</td>
<td>688</td>
<td>1214.33</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>--------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/08</td>
<td>689</td>
<td>1214.33</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/08</td>
<td>690</td>
<td>1220.3</td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/08</td>
<td>691</td>
<td>1220.3</td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/08</td>
<td>692</td>
<td>1220.3</td>
</tr>
<tr>
<td>07/10/08</td>
<td>693</td>
<td>1220.3</td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/08</td>
<td>694</td>
<td>1220.3</td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/08</td>
<td>695</td>
<td>1220.3</td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/08</td>
<td>696</td>
<td>1203.55</td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/08</td>
<td>697</td>
<td>1203.55</td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/08</td>
<td>698</td>
<td>1203.55</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/08</td>
<td>699</td>
<td>1203.55</td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/08</td>
<td>700</td>
<td>1203.55</td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/08</td>
<td>701</td>
<td>1203.55</td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/08</td>
<td>702</td>
<td>1203.55</td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/08</td>
<td>703</td>
<td>1203.55</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/08</td>
<td>704</td>
<td>1212.92</td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/08</td>
<td>705</td>
<td>1212.92</td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/08</td>
<td>706</td>
<td>1215.43</td>
</tr>
<tr>
<td>28/10/08</td>
<td>707</td>
<td>1215.67</td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/08</td>
<td>708</td>
<td>1214.01</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/08</td>
<td>709</td>
<td>1214.01</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/08</td>
<td>710</td>
<td>1214.01</td>
</tr>
<tr>
<td>04/11/08</td>
<td>711</td>
<td>1214.01</td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/08</td>
<td>712</td>
<td>1213.17</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/08</td>
<td>713</td>
<td>1212.32</td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/08</td>
<td>714</td>
<td>1211.92</td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/08</td>
<td>715</td>
<td>1211.45</td>
</tr>
<tr>
<td>11/11/08</td>
<td>716</td>
<td>1210.5</td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/08</td>
<td>717</td>
<td>1210.5</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/08</td>
<td>718</td>
<td>1210.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/08</td>
<td>719</td>
<td>1209,9</td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/08</td>
<td>720</td>
<td>1209,9</td>
</tr>
<tr>
<td>18/11/08</td>
<td>721</td>
<td>1209,9</td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/08</td>
<td>722</td>
<td>1210,3</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/08</td>
<td>723</td>
<td>1210,3</td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/08</td>
<td>724</td>
<td>1198,41</td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/08</td>
<td>725</td>
<td>1198,41</td>
</tr>
<tr>
<td>25/11/08</td>
<td>726</td>
<td>1196,63</td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/08</td>
<td>727</td>
<td>1196,63</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/08</td>
<td>728</td>
<td>1196,63</td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/08</td>
<td>729</td>
<td>1196,23</td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/08</td>
<td>730</td>
<td>1191,81</td>
</tr>
<tr>
<td>02/12/08</td>
<td>731</td>
<td>1191,81</td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/08</td>
<td>732</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/08</td>
<td>733</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/08</td>
<td>734</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>08/12/08</td>
<td>735</td>
<td>1204,88</td>
</tr>
<tr>
<td>09/12/08</td>
<td>736</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/08</td>
<td>737</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/08</td>
<td>738</td>
<td>1204,77</td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/08</td>
<td>739</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/08</td>
<td>740</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>16/12/08</td>
<td>741</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/08</td>
<td>742</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/08</td>
<td>743</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/08</td>
<td>744</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/08</td>
<td>745</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>23/12/08</td>
<td>746</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>24/12/08</td>
<td>747</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/08</td>
<td>748</td>
<td>1203,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>30/12/08</td>
<td>749</td>
<td>1199,56</td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/09</td>
<td>750</td>
<td>1199,56</td>
</tr>
<tr>
<td>06/01/09</td>
<td>751</td>
<td>1199,56</td>
</tr>
<tr>
<td>07/01/09</td>
<td>752</td>
<td>1199,56</td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/09</td>
<td>753</td>
<td>1193,73</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/09</td>
<td>754</td>
<td>1199,67</td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/09</td>
<td>755</td>
<td>1199,44</td>
</tr>
<tr>
<td>13/01/09</td>
<td>756</td>
<td>1199,44</td>
</tr>
<tr>
<td>14/01/09</td>
<td>757</td>
<td>1199,44</td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/09</td>
<td>758</td>
<td>1199,44</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/09</td>
<td>759</td>
<td>1199,44</td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/09</td>
<td>760</td>
<td>1200,39</td>
</tr>
<tr>
<td>20/01/09</td>
<td>761</td>
<td>1199,41</td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/09</td>
<td>762</td>
<td>1200,92</td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/09</td>
<td>763</td>
<td>1202,91</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/09</td>
<td>764</td>
<td>1202,91</td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/09</td>
<td>765</td>
<td>1203,14</td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/09</td>
<td>766</td>
<td>1199,72</td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/09</td>
<td>767</td>
<td>1197,73</td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/09</td>
<td>768</td>
<td>1197,73</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/09</td>
<td>769</td>
<td>1197,16</td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/09</td>
<td>770</td>
<td>1197,16</td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/09</td>
<td>771</td>
<td>1197,16</td>
</tr>
<tr>
<td>04/02/09</td>
<td>772</td>
<td>1197,16</td>
</tr>
<tr>
<td>05/02/09</td>
<td>773</td>
<td>1197,92</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/09</td>
<td>774</td>
<td>1197,92</td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/09</td>
<td>775</td>
<td>1197,92</td>
</tr>
<tr>
<td>10/02/09</td>
<td>776</td>
<td>1197,92</td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/09</td>
<td>777</td>
<td>1197,81</td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/09</td>
<td>778</td>
<td>1197,81</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/09</td>
<td>779</td>
<td>1197.92</td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/09</td>
<td>780</td>
<td>1198.67</td>
</tr>
<tr>
<td>17/02/09</td>
<td>781</td>
<td>1198.11</td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/09</td>
<td>782</td>
<td>1200.07</td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/09</td>
<td>783</td>
<td>1197.37</td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/09</td>
<td>784</td>
<td>1201.61</td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/09</td>
<td>785</td>
<td>1199.37</td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/09</td>
<td>786</td>
<td>1202.93</td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/09</td>
<td>787</td>
<td>1202.93</td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/09</td>
<td>788</td>
<td>1202.93</td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/09</td>
<td>789</td>
<td>1200.12</td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/09</td>
<td>790</td>
<td>1201.2</td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/09</td>
<td>791</td>
<td>1203.06</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/09</td>
<td>792</td>
<td>1203.06</td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/09</td>
<td>793</td>
<td>1200.48</td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/09</td>
<td>794</td>
<td>1200.48</td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/09</td>
<td>795</td>
<td>1200.48</td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/09</td>
<td>796</td>
<td>1200.88</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/09</td>
<td>797</td>
<td>1201.63</td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/09</td>
<td>798</td>
<td>1201.63</td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/09</td>
<td>799</td>
<td>1201.63</td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/09</td>
<td>800</td>
<td>1207.63</td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/09</td>
<td>801</td>
<td>1202.02</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/09</td>
<td>802</td>
<td>1200.89</td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/09</td>
<td>803</td>
<td>1198.1</td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/09</td>
<td>804</td>
<td>1198.1</td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/09</td>
<td>805</td>
<td>1198.1</td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/09</td>
<td>806</td>
<td>1198.1</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/09</td>
<td>807</td>
<td>1198.1</td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/09</td>
<td>808</td>
<td>1198.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/09</td>
<td>809</td>
<td>1198,1</td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/09</td>
<td>810</td>
<td>1196,75</td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/09</td>
<td>811</td>
<td>1187,77</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/09</td>
<td>812</td>
<td>1187,77</td>
</tr>
<tr>
<td>06/04/09</td>
<td>813</td>
<td>1187,77</td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/09</td>
<td>814</td>
<td>1187,77</td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/09</td>
<td>815</td>
<td>1187,77</td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/09</td>
<td>816</td>
<td>1187,77</td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/09</td>
<td>817</td>
<td>1187,77</td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/09</td>
<td>818</td>
<td>1187,77</td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/09</td>
<td>819</td>
<td>1193,1</td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/09</td>
<td>820</td>
<td>1137,1</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/09</td>
<td>821</td>
<td>1137,1</td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/09</td>
<td>822</td>
<td>1137,1</td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/09</td>
<td>823</td>
<td>1173,58</td>
</tr>
<tr>
<td>22/04/09</td>
<td>824</td>
<td>1175,58</td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/09</td>
<td>825</td>
<td>1160,46</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/09</td>
<td>826</td>
<td>1160,46</td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/09</td>
<td>827</td>
<td>1192,99</td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/09</td>
<td>828</td>
<td>1192,99</td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/09</td>
<td>829</td>
<td>1192,99</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/09</td>
<td>830</td>
<td>1192,99</td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/09</td>
<td>831</td>
<td>1192,99</td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/09</td>
<td>832</td>
<td>1191</td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/09</td>
<td>833</td>
<td>1191</td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/09</td>
<td>834</td>
<td>1191</td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/09</td>
<td>835</td>
<td>1191</td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/09</td>
<td>836</td>
<td>1206,12</td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/09</td>
<td>837</td>
<td>1171,22</td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/09</td>
<td>838</td>
<td>1182,98</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/09</td>
<td>839</td>
<td>1182.98</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/09</td>
<td>840</td>
<td>1182.98</td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/09</td>
<td>841</td>
<td>1182.98</td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/09</td>
<td>842</td>
<td>1082.98</td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/09</td>
<td>843</td>
<td>1182.98</td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/09</td>
<td>844</td>
<td>1182.98</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/09</td>
<td>845</td>
<td>1171.56</td>
</tr>
<tr>
<td>25/05/09</td>
<td>846</td>
<td>1172.12</td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/09</td>
<td>847</td>
<td>1172.12</td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/09</td>
<td>848</td>
<td>1172.12</td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/09</td>
<td>849</td>
<td>1172.12</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/09</td>
<td>850</td>
<td>1172.12</td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/09</td>
<td>851</td>
<td>1170.44</td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/09</td>
<td>852</td>
<td>1172.21</td>
</tr>
<tr>
<td>03/06/09</td>
<td>853</td>
<td>1172.21</td>
</tr>
<tr>
<td>04/06/09</td>
<td>854</td>
<td>1171.87</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/09</td>
<td>855</td>
<td>1171.87</td>
</tr>
<tr>
<td>08/06/09</td>
<td>856</td>
<td>1165.85</td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/09</td>
<td>857</td>
<td>1165.85</td>
</tr>
<tr>
<td>10/06/09</td>
<td>858</td>
<td>1165.85</td>
</tr>
<tr>
<td>11/06/09</td>
<td>859</td>
<td>1165.85</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/09</td>
<td>860</td>
<td>1165.06</td>
</tr>
<tr>
<td>15/06/09</td>
<td>861</td>
<td>1165.06</td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/09</td>
<td>862</td>
<td>1164.76</td>
</tr>
<tr>
<td>17/06/09</td>
<td>863</td>
<td>1164.76</td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/09</td>
<td>864</td>
<td>1164.77</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/09</td>
<td>865</td>
<td>1164.99</td>
</tr>
<tr>
<td>22/06/09</td>
<td>866</td>
<td>1164.99</td>
</tr>
<tr>
<td>23/06/09</td>
<td>867</td>
<td>1122.8</td>
</tr>
<tr>
<td>24/06/09</td>
<td>868</td>
<td>1122.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/09</td>
<td>869</td>
<td>1122,8</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/09</td>
<td>870</td>
<td>1164,77</td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/09</td>
<td>871</td>
<td>1122,8</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/09</td>
<td>872</td>
<td>1122,8</td>
</tr>
<tr>
<td>01/07/09</td>
<td>873</td>
<td>1122,8</td>
</tr>
<tr>
<td>02/07/09</td>
<td>874</td>
<td>1122,8</td>
</tr>
<tr>
<td>06/07/09</td>
<td>875</td>
<td>1164,32</td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/09</td>
<td>876</td>
<td>1164,32</td>
</tr>
<tr>
<td>08/07/09</td>
<td>877</td>
<td>1164,32</td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/09</td>
<td>878</td>
<td>1183,83</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/09</td>
<td>879</td>
<td>1183,83</td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/09</td>
<td>880</td>
<td>1183,83</td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/09</td>
<td>881</td>
<td>1183,83</td>
</tr>
<tr>
<td>15/07/09</td>
<td>882</td>
<td>1183,43</td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/09</td>
<td>883</td>
<td>1183,43</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/09</td>
<td>884</td>
<td>1183,83</td>
</tr>
<tr>
<td>20/07/09</td>
<td>885</td>
<td>1078,49</td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/09</td>
<td>886</td>
<td>1078,49</td>
</tr>
<tr>
<td>22/07/09</td>
<td>887</td>
<td>1078,49</td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/09</td>
<td>888</td>
<td>1078,49</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/09</td>
<td>889</td>
<td>1078,38</td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/09</td>
<td>890</td>
<td>1078,38</td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/09</td>
<td>891</td>
<td>1078,38</td>
</tr>
<tr>
<td>29/07/09</td>
<td>892</td>
<td>1078,38</td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/09</td>
<td>893</td>
<td>1038,1</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/09</td>
<td>894</td>
<td>1038,1</td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/09</td>
<td>895</td>
<td>1038,1</td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/09</td>
<td>896</td>
<td>1038,1</td>
</tr>
<tr>
<td>05/08/09</td>
<td>897</td>
<td>1033,49</td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/09</td>
<td>898</td>
<td>1033,27</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/09</td>
<td>899</td>
<td>1033,27</td>
</tr>
<tr>
<td>11/08/09</td>
<td>900</td>
<td>1133,29</td>
</tr>
<tr>
<td>12/08/09</td>
<td>901</td>
<td>1133,29</td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/09</td>
<td>902</td>
<td>1132,93</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/09</td>
<td>903</td>
<td>1132,93</td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/09</td>
<td>904</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/09</td>
<td>905</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>19/08/09</td>
<td>906</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/09</td>
<td>907</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/09</td>
<td>908</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/09</td>
<td>909</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/09</td>
<td>910</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>26/08/09</td>
<td>911</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/09</td>
<td>912</td>
<td>1131,72</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/09</td>
<td>913</td>
<td>1130,95</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/09</td>
<td>914</td>
<td>1124,9</td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/09</td>
<td>915</td>
<td>1130,83</td>
</tr>
<tr>
<td>02/09/09</td>
<td>916</td>
<td>1130,83</td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/09</td>
<td>917</td>
<td>1130,83</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/09</td>
<td>918</td>
<td>1130,71</td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/09</td>
<td>919</td>
<td>1130,71</td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/09</td>
<td>920</td>
<td>1130,71</td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/09</td>
<td>921</td>
<td>1118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/09</td>
<td>922</td>
<td>1118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/09</td>
<td>923</td>
<td>1124,9</td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/09</td>
<td>924</td>
<td>1124,9</td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/09</td>
<td>925</td>
<td>1124,9</td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/09</td>
<td>926</td>
<td>1124,9</td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/09</td>
<td>927</td>
<td>1124,9</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/09</td>
<td>928</td>
<td>1118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>-----------</td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/09</td>
<td>929</td>
<td>1118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/09</td>
<td>930</td>
<td>1118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/09</td>
<td>931</td>
<td>1118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/09</td>
<td>932</td>
<td>1118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/09</td>
<td>933</td>
<td>1118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/09</td>
<td>934</td>
<td>1121,43</td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/09</td>
<td>935</td>
<td>1130,83</td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/09</td>
<td>936</td>
<td>1130,83</td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/09</td>
<td>937</td>
<td>1130,83</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/09</td>
<td>938</td>
<td>1130,83</td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/09</td>
<td>939</td>
<td>1.093,44</td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/09</td>
<td>940</td>
<td>1.096,02</td>
</tr>
<tr>
<td>07/10/09</td>
<td>941</td>
<td>1.133,41</td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/09</td>
<td>942</td>
<td>1.133,41</td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/09</td>
<td>943</td>
<td>1.133,41</td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/09</td>
<td>944</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/09</td>
<td>945</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/09</td>
<td>946</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/09</td>
<td>947</td>
<td>1.129,90</td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/09</td>
<td>948</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/09</td>
<td>949</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/09</td>
<td>950</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/09</td>
<td>951</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/09</td>
<td>952</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/09</td>
<td>953</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/09</td>
<td>954</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>28/10/09</td>
<td>955</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/09</td>
<td>956</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/09</td>
<td>957</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>04/11/09</td>
<td>958</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/2009</td>
<td>959</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2009</td>
<td>960</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2009</td>
<td>961</td>
<td>1.133,53</td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/2009</td>
<td>962</td>
<td>1.133,41</td>
</tr>
<tr>
<td>11/11/2009</td>
<td>963</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/2009</td>
<td>964</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2009</td>
<td>965</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2009</td>
<td>966</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/2009</td>
<td>967</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>18/11/2009</td>
<td>968</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/2009</td>
<td>969</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2009</td>
<td>970</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2009</td>
<td>971</td>
<td>1.124,78</td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/2009</td>
<td>972</td>
<td>1.124,78</td>
</tr>
<tr>
<td>25/11/2009</td>
<td>973</td>
<td>1.118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/2009</td>
<td>974</td>
<td>1.118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2009</td>
<td>975</td>
<td>1.118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2009</td>
<td>976</td>
<td>1.118,85</td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/2009</td>
<td>977</td>
<td>1.121,27</td>
</tr>
<tr>
<td>02/12/2009</td>
<td>978</td>
<td>1.121,27</td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2009</td>
<td>979</td>
<td>1.121,27</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2009</td>
<td>980</td>
<td>1.121,27</td>
</tr>
<tr>
<td>07/12/2009</td>
<td>981</td>
<td>1.121,03</td>
</tr>
<tr>
<td>08/12/2009</td>
<td>982</td>
<td>1.121,03</td>
</tr>
<tr>
<td>09/12/2009</td>
<td>983</td>
<td>1.121,03</td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/2009</td>
<td>984</td>
<td>1.121,03</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2009</td>
<td>985</td>
<td>1.124,90</td>
</tr>
<tr>
<td>14/12/2009</td>
<td>986</td>
<td>1.124,90</td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/2009</td>
<td>987</td>
<td>1.094,65</td>
</tr>
<tr>
<td>16/12/2009</td>
<td>988</td>
<td>1.101,54</td>
</tr>
<tr>
<td>Fecha</td>
<td>Número</td>
<td>Precio</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------</td>
<td>--------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/2009</td>
<td>989</td>
<td>1.127,48</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2009</td>
<td>990</td>
<td>1.109,45</td>
</tr>
<tr>
<td>21/12/2009</td>
<td>991</td>
<td>1.115,50</td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/2009</td>
<td>992</td>
<td>1.115,38</td>
</tr>
<tr>
<td>23/12/2009</td>
<td>993</td>
<td>1.124,90</td>
</tr>
<tr>
<td>24/12/2009</td>
<td>994</td>
<td>1.124,90</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2009</td>
<td>995</td>
<td>1.130,95</td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/2009</td>
<td>996</td>
<td>1.130,95</td>
</tr>
<tr>
<td>30/12/2009</td>
<td>997</td>
<td>1.130,95</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<p>| | |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>promedio</td>
<td>1182,794082</td>
</tr>
<tr>
<td>desviación</td>
<td>69,71236544</td>
</tr>
<tr>
<td>FECHA</td>
<td>Nº</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>-----</td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2005</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2005</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2005</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/2005</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/2006</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/2006</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/2006</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/2006</td>
<td>8</td>
</tr>
<tr>
<td>06/01/2006</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2006</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/2006</td>
<td>11</td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/2006</td>
<td>12</td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/2006</td>
<td>13</td>
</tr>
<tr>
<td>13/01/2006</td>
<td>14</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2006</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/2006</td>
<td>16</td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/2006</td>
<td>17</td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/2006</td>
<td>18</td>
</tr>
<tr>
<td>20/01/2006</td>
<td>19</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2006</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/2006</td>
<td>21</td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/2006</td>
<td>22</td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/2006</td>
<td>23</td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/2006</td>
<td>24</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2006</td>
<td>25</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2006</td>
<td>26</td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/2006</td>
<td>27</td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2006</td>
<td>28</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/2006</td>
<td>29</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/2006</td>
<td>30</td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/2006</td>
<td>31</td>
</tr>
<tr>
<td>08/02/2006</td>
<td>32</td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/2006</td>
<td>33</td>
</tr>
<tr>
<td>10/02/2006</td>
<td>34</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/2006</td>
<td>35</td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/2006</td>
<td>36</td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/2006</td>
<td>37</td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/2006</td>
<td>38</td>
</tr>
<tr>
<td>17/02/2006</td>
<td>39</td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/2006</td>
<td>40</td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/2006</td>
<td>41</td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/2006</td>
<td>42</td>
</tr>
<tr>
<td>23/02/2006</td>
<td>43</td>
</tr>
<tr>
<td>24/02/2006</td>
<td>44</td>
</tr>
<tr>
<td>01/03/2006</td>
<td>45</td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/2006</td>
<td>46</td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/2006</td>
<td>47</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2006</td>
<td>48</td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/2006</td>
<td>49</td>
</tr>
<tr>
<td>08/03/2006</td>
<td>50</td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/2006</td>
<td>51</td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/2006</td>
<td>52</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/2006</td>
<td>53</td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/2006</td>
<td>54</td>
</tr>
<tr>
<td>15/03/2006</td>
<td>55</td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/2006</td>
<td>56</td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/2006</td>
<td>57</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/2006</td>
<td>58</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No.</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----</td>
</tr>
<tr>
<td>21/03/2006</td>
<td>59</td>
</tr>
<tr>
<td>22/03/2006</td>
<td>60</td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/2006</td>
<td>61</td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/2006</td>
<td>62</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/2006</td>
<td>63</td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/2006</td>
<td>64</td>
</tr>
<tr>
<td>29/03/2006</td>
<td>65</td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/2006</td>
<td>66</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2006</td>
<td>67</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/2006</td>
<td>68</td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2006</td>
<td>69</td>
</tr>
<tr>
<td>05/04/2006</td>
<td>70</td>
</tr>
<tr>
<td>06/04/2006</td>
<td>71</td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/2006</td>
<td>72</td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/2006</td>
<td>73</td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2006</td>
<td>74</td>
</tr>
<tr>
<td>12/04/2006</td>
<td>75</td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/2006</td>
<td>76</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/2006</td>
<td>77</td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/2006</td>
<td>78</td>
</tr>
<tr>
<td>19/04/2006</td>
<td>79</td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/2006</td>
<td>80</td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/2006</td>
<td>81</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/2006</td>
<td>82</td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2006</td>
<td>83</td>
</tr>
<tr>
<td>26/04/2006</td>
<td>84</td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/2006</td>
<td>85</td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/2006</td>
<td>86</td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2006</td>
<td>87</td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2006</td>
<td>88</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No.</td>
</tr>
<tr>
<td>---------</td>
<td>-----</td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/2006</td>
<td>89</td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/2006</td>
<td>90</td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/2006</td>
<td>91</td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2006</td>
<td>92</td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2006</td>
<td>93</td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/2006</td>
<td>94</td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/2006</td>
<td>95</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2006</td>
<td>96</td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2006</td>
<td>97</td>
</tr>
<tr>
<td>17/05/2006</td>
<td>98</td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/2006</td>
<td>99</td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/2006</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/2006</td>
<td>101</td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2006</td>
<td>102</td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2006</td>
<td>103</td>
</tr>
<tr>
<td>25/05/2006</td>
<td>104</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/2006</td>
<td>105</td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/2006</td>
<td>106</td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2006</td>
<td>107</td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/2006</td>
<td>108</td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/2006</td>
<td>109</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/2006</td>
<td>110</td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/2006</td>
<td>111</td>
</tr>
<tr>
<td>07/06/2006</td>
<td>112</td>
</tr>
<tr>
<td>08/06/2006</td>
<td>113</td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/2006</td>
<td>114</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/2006</td>
<td>115</td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/2006</td>
<td>116</td>
</tr>
<tr>
<td>14/06/2006</td>
<td>117</td>
</tr>
<tr>
<td>15/06/2006</td>
<td>118</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No.</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----</td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/2006</td>
<td>119</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/2006</td>
<td>120</td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2006</td>
<td>121</td>
</tr>
<tr>
<td>21/06/2006</td>
<td>122</td>
</tr>
<tr>
<td>22/06/2006</td>
<td>123</td>
</tr>
<tr>
<td>23/06/2006</td>
<td>124</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/2006</td>
<td>125</td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/2006</td>
<td>126</td>
</tr>
<tr>
<td>28/06/2006</td>
<td>127</td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/2006</td>
<td>128</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2006</td>
<td>129</td>
</tr>
<tr>
<td>03/07/2006</td>
<td>130</td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/2006</td>
<td>131</td>
</tr>
<tr>
<td>05/07/2006</td>
<td>132</td>
</tr>
<tr>
<td>06/07/2006</td>
<td>133</td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/2006</td>
<td>134</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/2006</td>
<td>135</td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/2006</td>
<td>136</td>
</tr>
<tr>
<td>12/07/2006</td>
<td>137</td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/2006</td>
<td>138</td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/2006</td>
<td>139</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/2006</td>
<td>140</td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/2006</td>
<td>141</td>
</tr>
<tr>
<td>19/07/2006</td>
<td>142</td>
</tr>
<tr>
<td>20/07/2006</td>
<td>143</td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/2006</td>
<td>144</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/2006</td>
<td>145</td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/2006</td>
<td>146</td>
</tr>
<tr>
<td>26/07/2006</td>
<td>147</td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/2006</td>
<td>148</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/2006</td>
<td>149</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2006</td>
<td>150</td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/2006</td>
<td>151</td>
</tr>
<tr>
<td>02/08/2006</td>
<td>152</td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/2006</td>
<td>153</td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/2006</td>
<td>154</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/2006</td>
<td>155</td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/2006</td>
<td>156</td>
</tr>
<tr>
<td>09/08/2006</td>
<td>157</td>
</tr>
<tr>
<td>10/08/2006</td>
<td>158</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2006</td>
<td>159</td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/2006</td>
<td>160</td>
</tr>
<tr>
<td>16/08/2006</td>
<td>161</td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/2006</td>
<td>162</td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/2006</td>
<td>163</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2006</td>
<td>164</td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/2006</td>
<td>165</td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2006</td>
<td>166</td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/2006</td>
<td>167</td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/2006</td>
<td>168</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/2006</td>
<td>169</td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2006</td>
<td>170</td>
</tr>
<tr>
<td>30/08/2006</td>
<td>171</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2006</td>
<td>172</td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/2006</td>
<td>173</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2006</td>
<td>174</td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2006</td>
<td>175</td>
</tr>
<tr>
<td>06/09/2006</td>
<td>176</td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/2006</td>
<td>177</td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/2006</td>
<td>178</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-------</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2006</td>
<td>179</td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2006</td>
<td>180</td>
</tr>
<tr>
<td>13/09/2006</td>
<td>181</td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2006</td>
<td>182</td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/2006</td>
<td>183</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2006</td>
<td>184</td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2006</td>
<td>185</td>
</tr>
<tr>
<td>20/09/2006</td>
<td>186</td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2006</td>
<td>187</td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/2006</td>
<td>188</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2006</td>
<td>189</td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2006</td>
<td>190</td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2006</td>
<td>191</td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2006</td>
<td>192</td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/2006</td>
<td>193</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2006</td>
<td>194</td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2006</td>
<td>195</td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2006</td>
<td>196</td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2006</td>
<td>197</td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2006</td>
<td>198</td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2006</td>
<td>199</td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2006</td>
<td>200</td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/2006</td>
<td>201</td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/2006</td>
<td>202</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2006</td>
<td>203</td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2006</td>
<td>204</td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2006</td>
<td>205</td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2006</td>
<td>206</td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/2006</td>
<td>207</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2006</td>
<td>208</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2006</td>
<td>209</td>
</tr>
<tr>
<td>25/10/2006</td>
<td>210</td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2006</td>
<td>211</td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/2006</td>
<td>212</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2006</td>
<td>213</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2006</td>
<td>214</td>
</tr>
<tr>
<td>01/11/2006</td>
<td>215</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2006</td>
<td>216</td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/2006</td>
<td>217</td>
</tr>
<tr>
<td>08/11/2006</td>
<td>218</td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2006</td>
<td>219</td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/2006</td>
<td>220</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2006</td>
<td>221</td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/2006</td>
<td>222</td>
</tr>
<tr>
<td>15/11/2006</td>
<td>223</td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2006</td>
<td>224</td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/2006</td>
<td>225</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2006</td>
<td>226</td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/2006</td>
<td>227</td>
</tr>
<tr>
<td>22/11/2006</td>
<td>228</td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2006</td>
<td>229</td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/2006</td>
<td>230</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2006</td>
<td>231</td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2006</td>
<td>232</td>
</tr>
<tr>
<td>29/11/2006</td>
<td>233</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2006</td>
<td>234</td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/2006</td>
<td>235</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2006</td>
<td>236</td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/2006</td>
<td>237</td>
</tr>
<tr>
<td>07/12/2006</td>
<td>238</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>#</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>----</td>
</tr>
<tr>
<td>08/12/2006</td>
<td>239</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2006</td>
<td>240</td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/2006</td>
<td>241</td>
</tr>
<tr>
<td>13/12/2006</td>
<td>242</td>
</tr>
<tr>
<td>14/12/2006</td>
<td>243</td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/2006</td>
<td>244</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2006</td>
<td>245</td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/2006</td>
<td>246</td>
</tr>
<tr>
<td>20/12/2006</td>
<td>247</td>
</tr>
<tr>
<td>21/12/2006</td>
<td>248</td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/2006</td>
<td>249</td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2006</td>
<td>250</td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2006</td>
<td>251</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2006</td>
<td>252</td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/2007</td>
<td>253</td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/2007</td>
<td>254</td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/2007</td>
<td>255</td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/2007</td>
<td>256</td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/2007</td>
<td>257</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2007</td>
<td>258</td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/2007</td>
<td>259</td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/2007</td>
<td>260</td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/2007</td>
<td>261</td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/2007</td>
<td>262</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2007</td>
<td>263</td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/2007</td>
<td>264</td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/2007</td>
<td>265</td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/2007</td>
<td>266</td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/2007</td>
<td>267</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2007</td>
<td>268</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/2007</td>
<td>269</td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/2007</td>
<td>270</td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/2007</td>
<td>271</td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/2007</td>
<td>272</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2007</td>
<td>273</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2007</td>
<td>274</td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/2007</td>
<td>275</td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2007</td>
<td>276</td>
</tr>
<tr>
<td>05/02/2007</td>
<td>277</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/2007</td>
<td>278</td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/2007</td>
<td>279</td>
</tr>
<tr>
<td>08/02/2007</td>
<td>280</td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/2007</td>
<td>281</td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/2007</td>
<td>282</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/2007</td>
<td>283</td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/2007</td>
<td>284</td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/2007</td>
<td>285</td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/2007</td>
<td>286</td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/2007</td>
<td>287</td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/2007</td>
<td>288</td>
</tr>
<tr>
<td>23/02/2007</td>
<td>289</td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/2007</td>
<td>290</td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/2007</td>
<td>291</td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/2007</td>
<td>292</td>
</tr>
<tr>
<td>01/03/2007</td>
<td>293</td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/2007</td>
<td>294</td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/2007</td>
<td>295</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2007</td>
<td>296</td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/2007</td>
<td>297</td>
</tr>
<tr>
<td>08/03/2007</td>
<td>298</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>No.</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----</td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/2007</td>
<td>299</td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/2007</td>
<td>300</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/2007</td>
<td>301</td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/2007</td>
<td>302</td>
</tr>
<tr>
<td>15/03/2007</td>
<td>303</td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/2007</td>
<td>304</td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/2007</td>
<td>305</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/2007</td>
<td>306</td>
</tr>
<tr>
<td>21/03/2007</td>
<td>307</td>
</tr>
<tr>
<td>22/03/2007</td>
<td>308</td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/2007</td>
<td>309</td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/2007</td>
<td>310</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/2007</td>
<td>311</td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/2007</td>
<td>312</td>
</tr>
<tr>
<td>29/03/2007</td>
<td>313</td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/2007</td>
<td>314</td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/2007</td>
<td>315</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/2007</td>
<td>316</td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2007</td>
<td>317</td>
</tr>
<tr>
<td>05/04/2007</td>
<td>318</td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/2007</td>
<td>319</td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/2007</td>
<td>320</td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2007</td>
<td>321</td>
</tr>
<tr>
<td>12/04/2007</td>
<td>322</td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/2007</td>
<td>323</td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/2007</td>
<td>324</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/2007</td>
<td>325</td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/2007</td>
<td>326</td>
</tr>
<tr>
<td>19/04/2007</td>
<td>327</td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/2007</td>
<td>328</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/2007</td>
<td>329</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/2007</td>
<td>330</td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2007</td>
<td>331</td>
</tr>
<tr>
<td>26/04/2007</td>
<td>332</td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/2007</td>
<td>333</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2007</td>
<td>334</td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2007</td>
<td>335</td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2007</td>
<td>336</td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/2007</td>
<td>337</td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/2007</td>
<td>338</td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/2007</td>
<td>339</td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2007</td>
<td>340</td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2007</td>
<td>341</td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/2007</td>
<td>342</td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/2007</td>
<td>343</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2007</td>
<td>344</td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2007</td>
<td>345</td>
</tr>
<tr>
<td>17/05/2007</td>
<td>346</td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/2007</td>
<td>347</td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/2007</td>
<td>348</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/2007</td>
<td>349</td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2007</td>
<td>350</td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2007</td>
<td>351</td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/2007</td>
<td>352</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/2007</td>
<td>353</td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/2007</td>
<td>354</td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2007</td>
<td>355</td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/2007</td>
<td>356</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/2007</td>
<td>357</td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/2007</td>
<td>358</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>07/06/2007</td>
<td>359</td>
</tr>
<tr>
<td>08/06/2007</td>
<td>360</td>
</tr>
<tr>
<td>11/06/2007</td>
<td>361</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/2007</td>
<td>362</td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/2007</td>
<td>363</td>
</tr>
<tr>
<td>14/06/2007</td>
<td>364</td>
</tr>
<tr>
<td>15/06/2007</td>
<td>365</td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/2007</td>
<td>366</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/2007</td>
<td>367</td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2007</td>
<td>368</td>
</tr>
<tr>
<td>21/06/2007</td>
<td>369</td>
</tr>
<tr>
<td>22/06/2007</td>
<td>370</td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/2007</td>
<td>371</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/2007</td>
<td>372</td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/2007</td>
<td>373</td>
</tr>
<tr>
<td>28/06/2007</td>
<td>374</td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/2007</td>
<td>375</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2007</td>
<td>376</td>
</tr>
<tr>
<td>02/07/2007</td>
<td>377</td>
</tr>
<tr>
<td>03/07/2007</td>
<td>378</td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/2007</td>
<td>379</td>
</tr>
<tr>
<td>05/07/2007</td>
<td>380</td>
</tr>
<tr>
<td>06/07/2007</td>
<td>381</td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/2007</td>
<td>382</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/2007</td>
<td>383</td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/2007</td>
<td>384</td>
</tr>
<tr>
<td>12/07/2007</td>
<td>385</td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/2007</td>
<td>386</td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/2007</td>
<td>387</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/2007</td>
<td>388</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Reference</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>-----------</td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/2007</td>
<td>389</td>
</tr>
<tr>
<td>19/07/2007</td>
<td>390</td>
</tr>
<tr>
<td>20/07/2007</td>
<td>391</td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/2007</td>
<td>392</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/2007</td>
<td>393</td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/2007</td>
<td>394</td>
</tr>
<tr>
<td>26/07/2007</td>
<td>395</td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/2007</td>
<td>396</td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/2007</td>
<td>397</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2007</td>
<td>398</td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/2007</td>
<td>399</td>
</tr>
<tr>
<td>02/08/2007</td>
<td>400</td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/2007</td>
<td>401</td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/2007</td>
<td>402</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/2007</td>
<td>403</td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/2007</td>
<td>404</td>
</tr>
<tr>
<td>09/08/2007</td>
<td>405</td>
</tr>
<tr>
<td>10/08/2007</td>
<td>406</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2007</td>
<td>407</td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/2007</td>
<td>408</td>
</tr>
<tr>
<td>16/08/2007</td>
<td>409</td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/2007</td>
<td>410</td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/2007</td>
<td>411</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2007</td>
<td>412</td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/2007</td>
<td>413</td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2007</td>
<td>414</td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/2007</td>
<td>415</td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/2007</td>
<td>416</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/2007</td>
<td>417</td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2007</td>
<td>418</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>30/08/2007</td>
<td>419</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2007</td>
<td>420</td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/2007</td>
<td>421</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2007</td>
<td>422</td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2007</td>
<td>423</td>
</tr>
<tr>
<td>06/09/2007</td>
<td>424</td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/2007</td>
<td>425</td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/2007</td>
<td>426</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2007</td>
<td>427</td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2007</td>
<td>428</td>
</tr>
<tr>
<td>13/09/2007</td>
<td>429</td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2007</td>
<td>430</td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/2007</td>
<td>431</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2007</td>
<td>432</td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2007</td>
<td>433</td>
</tr>
<tr>
<td>20/09/2007</td>
<td>434</td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2007</td>
<td>435</td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/2007</td>
<td>436</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2007</td>
<td>437</td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2007</td>
<td>438</td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2007</td>
<td>439</td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2007</td>
<td>440</td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/2007</td>
<td>441</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2007</td>
<td>442</td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2007</td>
<td>443</td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2007</td>
<td>444</td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2007</td>
<td>445</td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/2007</td>
<td>446</td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/2007</td>
<td>447</td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2007</td>
<td>448</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2007</td>
<td>449</td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2007</td>
<td>450</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2007</td>
<td>451</td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2007</td>
<td>452</td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2007</td>
<td>453</td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2007</td>
<td>454</td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2007</td>
<td>455</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2007</td>
<td>456</td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2007</td>
<td>457</td>
</tr>
<tr>
<td>25/10/2007</td>
<td>458</td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2007</td>
<td>459</td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/2007</td>
<td>460</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2007</td>
<td>461</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2007</td>
<td>462</td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/2007</td>
<td>463</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2007</td>
<td>464</td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/2007</td>
<td>465</td>
</tr>
<tr>
<td>08/11/2007</td>
<td>466</td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2007</td>
<td>467</td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/2007</td>
<td>468</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2007</td>
<td>469</td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/2007</td>
<td>470</td>
</tr>
<tr>
<td>15/11/2007</td>
<td>471</td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2007</td>
<td>472</td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/2007</td>
<td>473</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2007</td>
<td>474</td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/2007</td>
<td>475</td>
</tr>
<tr>
<td>22/11/2007</td>
<td>476</td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2007</td>
<td>477</td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/2007</td>
<td>478</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2007</td>
<td>479</td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2007</td>
<td>480</td>
</tr>
<tr>
<td>29/11/2007</td>
<td>481</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2007</td>
<td>482</td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2007</td>
<td>483</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2007</td>
<td>484</td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/2007</td>
<td>485</td>
</tr>
<tr>
<td>07/12/2007</td>
<td>486</td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/2007</td>
<td>487</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2007</td>
<td>488</td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/2007</td>
<td>489</td>
</tr>
<tr>
<td>13/12/2007</td>
<td>490</td>
</tr>
<tr>
<td>14/12/2007</td>
<td>491</td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/2007</td>
<td>492</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2007</td>
<td>493</td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/2007</td>
<td>494</td>
</tr>
<tr>
<td>20/12/2007</td>
<td>495</td>
</tr>
<tr>
<td>21/12/2007</td>
<td>496</td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2007</td>
<td>497</td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2007</td>
<td>498</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2007</td>
<td>499</td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/2008</td>
<td>500</td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/2008</td>
<td>501</td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/2008</td>
<td>502</td>
</tr>
<tr>
<td>07/01/2008</td>
<td>503</td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/2008</td>
<td>504</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2008</td>
<td>505</td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/2008</td>
<td>506</td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/2008</td>
<td>507</td>
</tr>
<tr>
<td>14/01/2008</td>
<td>508</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/08</td>
<td>509</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/08</td>
<td>510</td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/08</td>
<td>511</td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/08</td>
<td>512</td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/08</td>
<td>513</td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/08</td>
<td>514</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/08</td>
<td>515</td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/08</td>
<td>516</td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/08</td>
<td>517</td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/08</td>
<td>518</td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/08</td>
<td>519</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/08</td>
<td>520</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/08</td>
<td>521</td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/08</td>
<td>522</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/08</td>
<td>523</td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/08</td>
<td>524</td>
</tr>
<tr>
<td>08/02/08</td>
<td>525</td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/08</td>
<td>526</td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/08</td>
<td>527</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/08</td>
<td>528</td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/08</td>
<td>529</td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/08</td>
<td>530</td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/08</td>
<td>531</td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/08</td>
<td>532</td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/08</td>
<td>533</td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/08</td>
<td>534</td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/08</td>
<td>535</td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/08</td>
<td>536</td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/08</td>
<td>537</td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/08</td>
<td>538</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Index</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-------</td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/08</td>
<td>539</td>
</tr>
<tr>
<td>29/02/08</td>
<td>540</td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/08</td>
<td>541</td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/08</td>
<td>542</td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/08</td>
<td>543</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/08</td>
<td>544</td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/08</td>
<td>545</td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/08</td>
<td>546</td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/08</td>
<td>547</td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/08</td>
<td>548</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/08</td>
<td>549</td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/08</td>
<td>550</td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/08</td>
<td>551</td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/08</td>
<td>552</td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/08</td>
<td>553</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/08</td>
<td>554</td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/08</td>
<td>555</td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/08</td>
<td>556</td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/08</td>
<td>557</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/08</td>
<td>558</td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/08</td>
<td>559</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/08</td>
<td>560</td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/08</td>
<td>561</td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/08</td>
<td>562</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/08</td>
<td>563</td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/08</td>
<td>564</td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/08</td>
<td>565</td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/08</td>
<td>566</td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/08</td>
<td>567</td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/08</td>
<td>568</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/08</td>
<td>569</td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/08</td>
<td>570</td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/08</td>
<td>571</td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/08</td>
<td>572</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/08</td>
<td>573</td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/08</td>
<td>574</td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/08</td>
<td>575</td>
</tr>
<tr>
<td>22/04/08</td>
<td>576</td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/08</td>
<td>577</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/08</td>
<td>578</td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/08</td>
<td>579</td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/08</td>
<td>580</td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/08</td>
<td>581</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/08</td>
<td>582</td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/08</td>
<td>583</td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/08</td>
<td>584</td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/08</td>
<td>585</td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/08</td>
<td>586</td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/08</td>
<td>587</td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/08</td>
<td>588</td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/08</td>
<td>589</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/08</td>
<td>590</td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/08</td>
<td>591</td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/08</td>
<td>592</td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/08</td>
<td>593</td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/08</td>
<td>594</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/08</td>
<td>595</td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/08</td>
<td>596</td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/08</td>
<td>597</td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/08</td>
<td>598</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>ID</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----</td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/08</td>
<td>599</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/08</td>
<td>600</td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/08</td>
<td>601</td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/08</td>
<td>602</td>
</tr>
<tr>
<td>03/06/08</td>
<td>603</td>
</tr>
<tr>
<td>04/06/08</td>
<td>604</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/08</td>
<td>605</td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/08</td>
<td>606</td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/08</td>
<td>607</td>
</tr>
<tr>
<td>10/06/08</td>
<td>608</td>
</tr>
<tr>
<td>11/06/08</td>
<td>609</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/08</td>
<td>610</td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/08</td>
<td>611</td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/08</td>
<td>612</td>
</tr>
<tr>
<td>17/06/08</td>
<td>613</td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/08</td>
<td>614</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/08</td>
<td>615</td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/08</td>
<td>616</td>
</tr>
<tr>
<td>23/06/08</td>
<td>617</td>
</tr>
<tr>
<td>24/06/08</td>
<td>618</td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/08</td>
<td>619</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/08</td>
<td>620</td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/08</td>
<td>621</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/08</td>
<td>622</td>
</tr>
<tr>
<td>01/07/08</td>
<td>623</td>
</tr>
<tr>
<td>02/07/08</td>
<td>624</td>
</tr>
<tr>
<td>03/07/08</td>
<td>625</td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/08</td>
<td>626</td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/08</td>
<td>627</td>
</tr>
<tr>
<td>08/07/08</td>
<td>628</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/08</td>
<td>629</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/08</td>
<td>630</td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/08</td>
<td>631</td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/08</td>
<td>632</td>
</tr>
<tr>
<td>15/07/08</td>
<td>633</td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/08</td>
<td>634</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/08</td>
<td>635</td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/08</td>
<td>636</td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/08</td>
<td>637</td>
</tr>
<tr>
<td>22/07/08</td>
<td>638</td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/08</td>
<td>639</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/08</td>
<td>640</td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/08</td>
<td>641</td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/08</td>
<td>642</td>
</tr>
<tr>
<td>29/07/08</td>
<td>643</td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/08</td>
<td>644</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/08</td>
<td>645</td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/08</td>
<td>646</td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/08</td>
<td>647</td>
</tr>
<tr>
<td>05/08/08</td>
<td>648</td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/08</td>
<td>649</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/08</td>
<td>650</td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/08</td>
<td>651</td>
</tr>
<tr>
<td>11/08/08</td>
<td>652</td>
</tr>
<tr>
<td>12/08/08</td>
<td>653</td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/08</td>
<td>654</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/08</td>
<td>655</td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/08</td>
<td>656</td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/08</td>
<td>657</td>
</tr>
<tr>
<td>19/08/08</td>
<td>658</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/08</td>
<td>659</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/08</td>
<td>660</td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/08</td>
<td>661</td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/08</td>
<td>662</td>
</tr>
<tr>
<td>26/08/08</td>
<td>663</td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/08</td>
<td>664</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/08</td>
<td>665</td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/08</td>
<td>666</td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/08</td>
<td>667</td>
</tr>
<tr>
<td>02/09/08</td>
<td>668</td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/08</td>
<td>669</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/08</td>
<td>670</td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/08</td>
<td>671</td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/08</td>
<td>672</td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/08</td>
<td>673</td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/08</td>
<td>674</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/08</td>
<td>675</td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/08</td>
<td>676</td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/08</td>
<td>677</td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/08</td>
<td>678</td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/08</td>
<td>679</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/08</td>
<td>680</td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/08</td>
<td>681</td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/08</td>
<td>682</td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/08</td>
<td>683</td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/08</td>
<td>684</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/08</td>
<td>685</td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/08</td>
<td>686</td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/08</td>
<td>687</td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/08</td>
<td>688</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/08</td>
<td>689</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/08</td>
<td>690</td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/08</td>
<td>691</td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/08</td>
<td>692</td>
</tr>
<tr>
<td>07/10/08</td>
<td>693</td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/08</td>
<td>694</td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/08</td>
<td>695</td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/08</td>
<td>696</td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/08</td>
<td>697</td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/08</td>
<td>698</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/08</td>
<td>699</td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/08</td>
<td>700</td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/08</td>
<td>701</td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/08</td>
<td>702</td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/08</td>
<td>703</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/08</td>
<td>704</td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/08</td>
<td>705</td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/08</td>
<td>706</td>
</tr>
<tr>
<td>28/10/08</td>
<td>707</td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/08</td>
<td>708</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/08</td>
<td>709</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/08</td>
<td>710</td>
</tr>
<tr>
<td>04/11/08</td>
<td>711</td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/08</td>
<td>712</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/08</td>
<td>713</td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/08</td>
<td>714</td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/08</td>
<td>715</td>
</tr>
<tr>
<td>11/11/08</td>
<td>716</td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/08</td>
<td>717</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/08</td>
<td>718</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/08</td>
<td>719</td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/08</td>
<td>720</td>
</tr>
<tr>
<td>18/11/08</td>
<td>721</td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/08</td>
<td>722</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/08</td>
<td>723</td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/08</td>
<td>724</td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/08</td>
<td>725</td>
</tr>
<tr>
<td>25/11/08</td>
<td>726</td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/08</td>
<td>727</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/08</td>
<td>728</td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/08</td>
<td>729</td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/08</td>
<td>730</td>
</tr>
<tr>
<td>02/12/08</td>
<td>731</td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/08</td>
<td>732</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/08</td>
<td>733</td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/08</td>
<td>734</td>
</tr>
<tr>
<td>08/12/08</td>
<td>735</td>
</tr>
<tr>
<td>09/12/08</td>
<td>736</td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/08</td>
<td>737</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/08</td>
<td>738</td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/08</td>
<td>739</td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/08</td>
<td>740</td>
</tr>
<tr>
<td>16/12/08</td>
<td>741</td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/08</td>
<td>742</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/08</td>
<td>743</td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/08</td>
<td>744</td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/08</td>
<td>745</td>
</tr>
<tr>
<td>23/12/08</td>
<td>746</td>
</tr>
<tr>
<td>24/12/08</td>
<td>747</td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/08</td>
<td>748</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Amount</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>30/12/08</td>
<td>749</td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/09</td>
<td>750</td>
</tr>
<tr>
<td>06/01/09</td>
<td>751</td>
</tr>
<tr>
<td>07/01/09</td>
<td>752</td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/09</td>
<td>753</td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/09</td>
<td>754</td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/09</td>
<td>755</td>
</tr>
<tr>
<td>13/01/09</td>
<td>756</td>
</tr>
<tr>
<td>14/01/09</td>
<td>757</td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/09</td>
<td>758</td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/09</td>
<td>759</td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/09</td>
<td>760</td>
</tr>
<tr>
<td>20/01/09</td>
<td>761</td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/09</td>
<td>762</td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/09</td>
<td>763</td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/09</td>
<td>764</td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/09</td>
<td>765</td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/09</td>
<td>766</td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/09</td>
<td>767</td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/09</td>
<td>768</td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/09</td>
<td>769</td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/09</td>
<td>770</td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/09</td>
<td>771</td>
</tr>
<tr>
<td>04/02/09</td>
<td>772</td>
</tr>
<tr>
<td>05/02/09</td>
<td>773</td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/09</td>
<td>774</td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/09</td>
<td>775</td>
</tr>
<tr>
<td>10/02/09</td>
<td>776</td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/09</td>
<td>777</td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/09</td>
<td>778</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/09</td>
<td>779</td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/09</td>
<td>780</td>
</tr>
<tr>
<td>17/02/09</td>
<td>781</td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/09</td>
<td>782</td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/09</td>
<td>783</td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/09</td>
<td>784</td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/09</td>
<td>785</td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/09</td>
<td>786</td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/09</td>
<td>787</td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/09</td>
<td>788</td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/09</td>
<td>789</td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/09</td>
<td>790</td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/09</td>
<td>791</td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/09</td>
<td>792</td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/09</td>
<td>793</td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/09</td>
<td>794</td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/09</td>
<td>795</td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/09</td>
<td>796</td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/09</td>
<td>797</td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/09</td>
<td>798</td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/09</td>
<td>799</td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/09</td>
<td>800</td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/09</td>
<td>801</td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/09</td>
<td>802</td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/09</td>
<td>803</td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/09</td>
<td>804</td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/09</td>
<td>805</td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/09</td>
<td>806</td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/09</td>
<td>807</td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/09</td>
<td>808</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Case</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/09</td>
<td>809</td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/09</td>
<td>810</td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/09</td>
<td>811</td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/09</td>
<td>812</td>
</tr>
<tr>
<td>06/04/09</td>
<td>813</td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/09</td>
<td>814</td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/09</td>
<td>815</td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/09</td>
<td>816</td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/09</td>
<td>817</td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/09</td>
<td>818</td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/09</td>
<td>819</td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/09</td>
<td>820</td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/09</td>
<td>821</td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/09</td>
<td>822</td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/09</td>
<td>823</td>
</tr>
<tr>
<td>22/04/09</td>
<td>824</td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/09</td>
<td>825</td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/09</td>
<td>826</td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/09</td>
<td>827</td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/09</td>
<td>828</td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/09</td>
<td>829</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/09</td>
<td>830</td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/09</td>
<td>831</td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/09</td>
<td>832</td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/09</td>
<td>833</td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/09</td>
<td>834</td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/09</td>
<td>835</td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/09</td>
<td>836</td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/09</td>
<td>837</td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/09</td>
<td>838</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>------</td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/09</td>
<td>839</td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/09</td>
<td>840</td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/09</td>
<td>841</td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/09</td>
<td>842</td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/09</td>
<td>843</td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/09</td>
<td>844</td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/09</td>
<td>845</td>
</tr>
<tr>
<td>25/05/09</td>
<td>846</td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/09</td>
<td>847</td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/09</td>
<td>848</td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/09</td>
<td>849</td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/09</td>
<td>850</td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/09</td>
<td>851</td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/09</td>
<td>852</td>
</tr>
<tr>
<td>03/06/09</td>
<td>853</td>
</tr>
<tr>
<td>04/06/09</td>
<td>854</td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/09</td>
<td>855</td>
</tr>
<tr>
<td>08/06/09</td>
<td>856</td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/09</td>
<td>857</td>
</tr>
<tr>
<td>10/06/09</td>
<td>858</td>
</tr>
<tr>
<td>11/06/09</td>
<td>859</td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/09</td>
<td>860</td>
</tr>
<tr>
<td>15/06/09</td>
<td>861</td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/09</td>
<td>862</td>
</tr>
<tr>
<td>17/06/09</td>
<td>863</td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/09</td>
<td>864</td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/09</td>
<td>865</td>
</tr>
<tr>
<td>22/06/09</td>
<td>866</td>
</tr>
<tr>
<td>23/06/09</td>
<td>867</td>
</tr>
<tr>
<td>24/06/09</td>
<td>868</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>------</td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/09</td>
<td>869</td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/09</td>
<td>870</td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/09</td>
<td>871</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/09</td>
<td>872</td>
</tr>
<tr>
<td>01/07/09</td>
<td>873</td>
</tr>
<tr>
<td>02/07/09</td>
<td>874</td>
</tr>
<tr>
<td>06/07/09</td>
<td>875</td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/09</td>
<td>876</td>
</tr>
<tr>
<td>08/07/09</td>
<td>877</td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/09</td>
<td>878</td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/09</td>
<td>879</td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/09</td>
<td>880</td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/09</td>
<td>881</td>
</tr>
<tr>
<td>15/07/09</td>
<td>882</td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/09</td>
<td>883</td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/09</td>
<td>884</td>
</tr>
<tr>
<td>20/07/09</td>
<td>885</td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/09</td>
<td>886</td>
</tr>
<tr>
<td>22/07/09</td>
<td>887</td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/09</td>
<td>888</td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/09</td>
<td>889</td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/09</td>
<td>890</td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/09</td>
<td>891</td>
</tr>
<tr>
<td>29/07/09</td>
<td>892</td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/09</td>
<td>893</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/09</td>
<td>894</td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/09</td>
<td>895</td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/09</td>
<td>896</td>
</tr>
<tr>
<td>05/08/09</td>
<td>897</td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/09</td>
<td>898</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Number</td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>07/08/09</td>
<td>899</td>
</tr>
<tr>
<td>11/08/09</td>
<td>900</td>
</tr>
<tr>
<td>12/08/09</td>
<td>901</td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/09</td>
<td>902</td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/09</td>
<td>903</td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/09</td>
<td>904</td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/09</td>
<td>905</td>
</tr>
<tr>
<td>19/08/09</td>
<td>906</td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/09</td>
<td>907</td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/09</td>
<td>908</td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/09</td>
<td>909</td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/09</td>
<td>910</td>
</tr>
<tr>
<td>26/08/09</td>
<td>911</td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/09</td>
<td>912</td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/09</td>
<td>913</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/09</td>
<td>914</td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/09</td>
<td>915</td>
</tr>
<tr>
<td>02/09/09</td>
<td>916</td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/09</td>
<td>917</td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/09</td>
<td>918</td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/09</td>
<td>919</td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/09</td>
<td>920</td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/09</td>
<td>921</td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/09</td>
<td>922</td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/09</td>
<td>923</td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/09</td>
<td>924</td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/09</td>
<td>925</td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/09</td>
<td>926</td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/09</td>
<td>927</td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/09</td>
<td>928</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------</td>
<td>------</td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/09</td>
<td>929</td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/09</td>
<td>930</td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/09</td>
<td>931</td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/09</td>
<td>932</td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/09</td>
<td>933</td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/09</td>
<td>934</td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/09</td>
<td>935</td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/09</td>
<td>936</td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/09</td>
<td>937</td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/09</td>
<td>938</td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2009</td>
<td>939</td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2009</td>
<td>940</td>
</tr>
<tr>
<td>07/10/2009</td>
<td>941</td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/2009</td>
<td>942</td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/2009</td>
<td>943</td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/2009</td>
<td>944</td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/2009</td>
<td>945</td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2009</td>
<td>946</td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2009</td>
<td>947</td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2009</td>
<td>948</td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/2009</td>
<td>949</td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/2009</td>
<td>950</td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2009</td>
<td>951</td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2009</td>
<td>952</td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2009</td>
<td>953</td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/2009</td>
<td>954</td>
</tr>
<tr>
<td>28/10/2009</td>
<td>955</td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/2009</td>
<td>956</td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2009</td>
<td>957</td>
</tr>
<tr>
<td>04/11/2009</td>
<td>958</td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Code</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------</td>
<td>------</td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/2009</td>
<td>959</td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2009</td>
<td>960</td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2009</td>
<td>961</td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/2009</td>
<td>962</td>
</tr>
<tr>
<td>11/11/2009</td>
<td>963</td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/2009</td>
<td>964</td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2009</td>
<td>965</td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2009</td>
<td>966</td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/2009</td>
<td>967</td>
</tr>
<tr>
<td>18/11/2009</td>
<td>968</td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/2009</td>
<td>969</td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2009</td>
<td>970</td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2009</td>
<td>971</td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/2009</td>
<td>972</td>
</tr>
<tr>
<td>25/11/2009</td>
<td>973</td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/2009</td>
<td>974</td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2009</td>
<td>975</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2009</td>
<td>976</td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/2009</td>
<td>977</td>
</tr>
<tr>
<td>02/12/2009</td>
<td>978</td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2009</td>
<td>979</td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2009</td>
<td>980</td>
</tr>
<tr>
<td>07/12/2009</td>
<td>981</td>
</tr>
<tr>
<td>08/12/2009</td>
<td>982</td>
</tr>
<tr>
<td>09/12/2009</td>
<td>983</td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/2009</td>
<td>984</td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2009</td>
<td>985</td>
</tr>
<tr>
<td>14/12/2009</td>
<td>986</td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/2009</td>
<td>987</td>
</tr>
<tr>
<td>16/12/2009</td>
<td>988</td>
</tr>
<tr>
<td>Fecha</td>
<td>Código</td>
</tr>
<tr>
<td>---------------</td>
<td>--------</td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/2009</td>
<td>989</td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2009</td>
<td>990</td>
</tr>
<tr>
<td>21/12/2009</td>
<td>991</td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/2009</td>
<td>992</td>
</tr>
<tr>
<td>23/12/2009</td>
<td>993</td>
</tr>
<tr>
<td>24/12/2009</td>
<td>994</td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2009</td>
<td>995</td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/2009</td>
<td>996</td>
</tr>
<tr>
<td>30/12/2009</td>
<td>997</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>1336970,5</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>promedio</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>desviación</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Fuente:** [http://www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)

Elaborado por: Los Autores

**RENDIMIENTO PROMEDIO TOTAL DE MERCADO = 19,75%**

= \((1068,83 + 1182,79 + 1340,99)/3\)

= 1197,53, Dado que la base del ECUINDEX es de 1000, el rendimiento promedio de mercado accionario es de 19,75
ANEXO 14

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS 1000 EMPRESAS MÁS GRANDES DE ECUADOR (MILES DE DOLARES)

AÑO 2006

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sector</th>
<th>N° compañías</th>
<th>Activo</th>
<th>Pasivo</th>
<th>Patrimonio</th>
<th>Capital suscrito</th>
<th>Ingresos</th>
<th>Exportaciones</th>
<th>Utilidad /Pérdida</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pesca</td>
<td>19</td>
<td>376,626,827</td>
<td>236,137,415</td>
<td>140,489,412</td>
<td>44,238,580</td>
<td>299,648,456</td>
<td>150,283,243</td>
<td>2,024,060</td>
</tr>
<tr>
<td>Minería</td>
<td>47</td>
<td>4,465,318,965</td>
<td>3,006,304,550</td>
<td>1,459,014,415</td>
<td>35,293,991</td>
<td>3,511,212,767</td>
<td>2,468,148,186</td>
<td>20,533,917</td>
</tr>
<tr>
<td>Manufactura</td>
<td>267</td>
<td>7,382,243,573</td>
<td>4,336,670,881</td>
<td>3,045,572,692</td>
<td>1,508,940,819</td>
<td>9,786,464,130</td>
<td>2,225,870,177</td>
<td>840,630,069</td>
</tr>
<tr>
<td>Suministro de electricidad, agua y gas</td>
<td>36</td>
<td>5,782,768,417</td>
<td>3,015,521,331</td>
<td>2,767,247,085</td>
<td>1,395,863,228</td>
<td>1,642,630,743</td>
<td>56,588</td>
<td>36,393,435</td>
</tr>
<tr>
<td>Construcción</td>
<td>32</td>
<td>992,794,509</td>
<td>707,154,379</td>
<td>285,640,130</td>
<td>76,425,870</td>
<td>748,863,559</td>
<td>4,507,364</td>
<td>46,353,641</td>
</tr>
<tr>
<td>Comercio</td>
<td>348</td>
<td>6,762,549,222</td>
<td>4,674,051,686</td>
<td>2,088,497,536</td>
<td>987,171,055</td>
<td>13,871,649,426</td>
<td>1,028,375,979</td>
<td>568,529,945</td>
</tr>
<tr>
<td>Hoteles y restaurantes</td>
<td>10</td>
<td>189,665,247</td>
<td>83,788,533</td>
<td>105,876,713</td>
<td>77,723,121</td>
<td>142,038,171</td>
<td>-</td>
<td>7,505,378</td>
</tr>
<tr>
<td>Transporte, almacenamiento y</td>
<td>63</td>
<td>4,628,489,482</td>
<td>2,823,629,009</td>
<td>1,804,860,474</td>
<td>474,171,388</td>
<td>3,328,597,675</td>
<td>446,779,633</td>
<td>292,515,317</td>
</tr>
<tr>
<td>comunicaciones</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Intermediación Financiera</td>
<td>12</td>
<td>1,337,875,565</td>
<td>516,259,623</td>
<td>821,615,942</td>
<td>827,976,167</td>
<td>283,791,394</td>
<td>-</td>
<td>195,005,230</td>
</tr>
<tr>
<td>Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler</td>
<td>89</td>
<td>1,855,763,304</td>
<td>971,379,758</td>
<td>884,383,546</td>
<td>290,308,408</td>
<td>1,203,860,970</td>
<td>124,090,444</td>
<td>63,053,783</td>
</tr>
<tr>
<td>Enseñanza</td>
<td>4</td>
<td>35,852,466</td>
<td>24,841,445</td>
<td>11,011,021</td>
<td>6,932,706</td>
<td>27,732,858</td>
<td>-</td>
<td>1,384,670</td>
</tr>
<tr>
<td>Salud</td>
<td>10</td>
<td>93,668,910</td>
<td>44,753,227</td>
<td>48,915,683</td>
<td>28,028,489</td>
<td>189,323,481</td>
<td>-</td>
<td>11,403,090</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras actividades</td>
<td>12</td>
<td>179,580,517</td>
<td>117,100,339</td>
<td>62,480,178</td>
<td>20,516,634</td>
<td>138,062,689</td>
<td>396,921</td>
<td>5,031,054</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL</td>
<td>1000</td>
<td>34,995,185,326</td>
<td>21,180,894,133</td>
<td>13,814,291,193</td>
<td>5,840,709,858</td>
<td>36,011,359,024</td>
<td>6,942,997,197</td>
<td>2,100,179,040</td>
</tr>
<tr>
<td>Sector</td>
<td>N° compañías</td>
<td>Activo</td>
<td>Pasivo</td>
<td>Patrimonio</td>
<td>Capital suscrito</td>
<td>Ingresos</td>
<td>Exportaciones</td>
<td>Utilidad/Pérdida</td>
</tr>
<tr>
<td>------------------------------------</td>
<td>--------------</td>
<td>---------</td>
<td>---------</td>
<td>------------</td>
<td>------------------</td>
<td>----------</td>
<td>---------------</td>
<td>------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</td>
<td>52</td>
<td>943.672.607</td>
<td>633.967.815</td>
<td>309.704.792</td>
<td>71.105.074</td>
<td>959.596.705</td>
<td>536.937.018</td>
<td>24.901.394</td>
</tr>
<tr>
<td>Pesca</td>
<td>19</td>
<td>417.151.596</td>
<td>273.557.502</td>
<td>143.594.094</td>
<td>53.037.233</td>
<td>344.132.748</td>
<td>209.001.263</td>
<td>-1.757.794</td>
</tr>
<tr>
<td>Minería</td>
<td>43</td>
<td>4.461.670.920</td>
<td>3.041.928.749</td>
<td>1.419.742.171</td>
<td>34.619.391</td>
<td>3.487.742.815</td>
<td>2.446.987.654</td>
<td>880.192.609</td>
</tr>
<tr>
<td>Manufactura</td>
<td>260</td>
<td>8.052.137.635</td>
<td>4.840.492.120</td>
<td>3.211.645.515</td>
<td>1.621.084.36</td>
<td>10.931.961.06</td>
<td>536.937.018</td>
<td>2.498.894.178</td>
</tr>
<tr>
<td>Suministro de electricidad, agua y gas</td>
<td>33</td>
<td>5.157.669.403</td>
<td>2.687.803.900</td>
<td>2.469.865.503</td>
<td>1.393.715.07</td>
<td>1.546.449.871</td>
<td>103.750</td>
<td>80.021.816</td>
</tr>
<tr>
<td>Construcción</td>
<td>35</td>
<td>1.158.272.512</td>
<td>806.295.831</td>
<td>351.976.681</td>
<td>101.684.137</td>
<td>729.090.767</td>
<td>5.342.693</td>
<td>64.258.061</td>
</tr>
<tr>
<td>Comercio</td>
<td>357</td>
<td>7.297.399.489</td>
<td>4.859.967.734</td>
<td>2.437.431.754</td>
<td>1.129.406.59</td>
<td>15.817.262.63</td>
<td>2.437.431.754</td>
<td>675.945.235</td>
</tr>
<tr>
<td>Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler</td>
<td>96</td>
<td>2.083.415.888</td>
<td>1.153.910.231</td>
<td>929.505.657</td>
<td>333.961.350</td>
<td>1.489.706.781</td>
<td>196.968.373</td>
<td>88.072.627</td>
</tr>
<tr>
<td>Salud</td>
<td>9</td>
<td>84.606.069</td>
<td>37.733.484</td>
<td>46.832.585</td>
<td>32.562.534</td>
<td>203.049.281</td>
<td>-</td>
<td>12.713.985</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras actividades</td>
<td>11</td>
<td>175.334.797</td>
<td>105.395.698</td>
<td>69.939.100</td>
<td>36.964.935</td>
<td>127.964.231</td>
<td>750.769</td>
<td>3.548.652</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### AÑO 2008

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sector</th>
<th>N° compañías</th>
<th>Activo</th>
<th>Pasivo</th>
<th>Patrimonio</th>
<th>Capital suscrito</th>
<th>Ingresos</th>
<th>Exportaciones</th>
<th>Utilidad/Pérdida</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</td>
<td>50</td>
<td>1.231.307.78</td>
<td>831.266.497</td>
<td>400.041.286</td>
<td>68.506.003</td>
<td>3</td>
<td>1.172.697.44</td>
<td>651.823.766</td>
</tr>
<tr>
<td>Minera</td>
<td>42</td>
<td>5.717.429.72</td>
<td>3.876.456.12</td>
<td>1.840.973.603</td>
<td>76.740.141</td>
<td>6</td>
<td>4.343.396.86</td>
<td>2.832.796.95</td>
</tr>
<tr>
<td>Manufactura</td>
<td>275</td>
<td>9.908.240.79</td>
<td>6.247.839.54</td>
<td>3.660.401.252</td>
<td>1.829.345.3</td>
<td>50</td>
<td>1.172.697.44</td>
<td>651.823.766</td>
</tr>
<tr>
<td>Suministro de electricidad, agua y gas</td>
<td>34</td>
<td>1.905.605.88</td>
<td>1.454.036.24</td>
<td>451.569.647</td>
<td>103.815.137</td>
<td>866.351.368</td>
<td>4.584.792</td>
<td>63.250.891</td>
</tr>
<tr>
<td>Construcción</td>
<td>32</td>
<td>3.502.026.83</td>
<td>1.748.421.48</td>
<td>1.753.605.351</td>
<td>792.764.257</td>
<td>5</td>
<td>3.324.171.10</td>
<td>72.618.891</td>
</tr>
<tr>
<td>Comercio</td>
<td>362</td>
<td>8.367.156.79</td>
<td>5.512.785.09</td>
<td>2.854.371.691</td>
<td>1.374.932.9</td>
<td>81</td>
<td>18.860.964.6</td>
<td>1.472.393.17</td>
</tr>
<tr>
<td>Transporte, almacenamiento y comunicaiones</td>
<td>58</td>
<td>5.546.367.59</td>
<td>3.549.253.09</td>
<td>1.997.114.502</td>
<td>631.191.974</td>
<td>9</td>
<td>530.682.343</td>
<td>528.590.876</td>
</tr>
<tr>
<td>Intermediación Financiera</td>
<td>11</td>
<td>1.445.373.11</td>
<td>453.713.768</td>
<td>991.659.347</td>
<td>782.333.305</td>
<td>401.637.571</td>
<td>0</td>
<td>299.475.042</td>
</tr>
<tr>
<td>Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler</td>
<td>87</td>
<td>2.556.967.23</td>
<td>1.560.690.64</td>
<td>996.276.597</td>
<td>264.769.017</td>
<td>6</td>
<td>1.776.331.99</td>
<td>305.048.508</td>
</tr>
<tr>
<td>Enseñanza</td>
<td>1</td>
<td>11.299.790</td>
<td>6.247.839.54</td>
<td>5.688.044</td>
<td>4.410.106</td>
<td>6.031.860</td>
<td>0</td>
<td>353.734</td>
</tr>
<tr>
<td>Salud</td>
<td>9</td>
<td>119.789.049</td>
<td>57.494.199</td>
<td>62.294.849</td>
<td>40.731.044</td>
<td>249.115.691</td>
<td>0</td>
<td>15.007.210</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras actividades</td>
<td>10</td>
<td>199.924.987</td>
<td>125.190.202</td>
<td>74.734.785</td>
<td>38.890.135</td>
<td>147.499.160</td>
<td>855.566</td>
<td>7.591.688</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL</td>
<td>1000</td>
<td>41.201.233.2</td>
<td>25.834.201.9</td>
<td>15.367.031.326</td>
<td>6.141.448.4</td>
<td>48.141.007.3</td>
<td>9.009.795.27</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>


Elaborado por: Los Autores
## BASE DE DATOS PARA LA REALIZACIÓN DEL MODELO

### BASE DE DATOS

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>Fecha</th>
<th>Rm</th>
<th>Rf</th>
<th>Rm-Rf</th>
<th>Tactiva</th>
<th>Tpasiva</th>
<th>Rp</th>
<th>Inflación</th>
<th>Ren.ecu.fin</th>
<th>Ren.ecu ind</th>
<th>Ren.ecu.ser</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2006</td>
<td>enero</td>
<td>-4,50</td>
<td>4,65</td>
<td>-9,16</td>
<td>8,29</td>
<td>4,26</td>
<td>6,44</td>
<td>0,48</td>
<td>-22,38</td>
<td>7,86</td>
<td>32,28</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>febrero</td>
<td>-0,98</td>
<td>4,73</td>
<td>-5,71</td>
<td>8,76</td>
<td>4,16</td>
<td>6,32</td>
<td>0,70</td>
<td>-24,59</td>
<td>9,17</td>
<td>42,74</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>marzo</td>
<td>-0,56</td>
<td>4,91</td>
<td>-5,47</td>
<td>8,90</td>
<td>3,93</td>
<td>6,6</td>
<td>0,66</td>
<td>-23,49</td>
<td>9,63</td>
<td>41,96</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>abril</td>
<td>0,44</td>
<td>5,22</td>
<td>-4,79</td>
<td>8,11</td>
<td>4,21</td>
<td>8,1</td>
<td>0,07</td>
<td>-21,20</td>
<td>13,27</td>
<td>38,11</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>mayo</td>
<td>7,08</td>
<td>5,35</td>
<td>1,73</td>
<td>9,17</td>
<td>4,28</td>
<td>8,75</td>
<td>-0,14</td>
<td>-4,66</td>
<td>17,29</td>
<td>44,06</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>junio</td>
<td>8,36</td>
<td>5,29</td>
<td>3,07</td>
<td>8,51</td>
<td>4,13</td>
<td>8,04</td>
<td>-0,23</td>
<td>-7,22</td>
<td>18,74</td>
<td>46,90</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>julio</td>
<td>7,38</td>
<td>5,25</td>
<td>2,13</td>
<td>8,53</td>
<td>4,35</td>
<td>7,35</td>
<td>0,03</td>
<td>-5,80</td>
<td>18,04</td>
<td>44,86</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>agosto</td>
<td>7,53</td>
<td>5,08</td>
<td>2,45</td>
<td>9,42</td>
<td>4,13</td>
<td>7,27</td>
<td>0,22</td>
<td>-2,44</td>
<td>18,07</td>
<td>53,94</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>septiembre</td>
<td>7,19</td>
<td>4,93</td>
<td>2,26</td>
<td>8,77</td>
<td>4,36</td>
<td>6,34</td>
<td>0,57</td>
<td>-0,16</td>
<td>17,79</td>
<td>51,98</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>octubre</td>
<td>8,32</td>
<td>4,94</td>
<td>3,38</td>
<td>8,60</td>
<td>4,72</td>
<td>6,6</td>
<td>0,35</td>
<td>1,37</td>
<td>20,77</td>
<td>50,39</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>noviembre</td>
<td>14,64</td>
<td>4,78</td>
<td>9,87</td>
<td>9,86</td>
<td>4,87</td>
<td>6,55</td>
<td>-0,03</td>
<td>13,26</td>
<td>25,68</td>
<td>59,09</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>diciembre</td>
<td>10,42</td>
<td>4,98</td>
<td>5,44</td>
<td>9,98</td>
<td>5,44</td>
<td>6</td>
<td>-0,01</td>
<td>14,78</td>
<td>10,98</td>
<td>46,16</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>enero</td>
<td>12,10</td>
<td>4,95</td>
<td>7,16</td>
<td>8,90</td>
<td>4,79</td>
<td>8,22</td>
<td>0,30</td>
<td>13,57</td>
<td>9,20</td>
<td>54,74</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>febrero</td>
<td>15,08</td>
<td>4,93</td>
<td>10,15</td>
<td>9,51</td>
<td>4,93</td>
<td>7,17</td>
<td>0,07</td>
<td>23,76</td>
<td>2,33</td>
<td>56,22</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>marzo</td>
<td>16,97</td>
<td>4,81</td>
<td>12,17</td>
<td>9,38</td>
<td>5,33</td>
<td>6,5</td>
<td>0,10</td>
<td>21,09</td>
<td>7,74</td>
<td>55,75</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>abril</td>
<td>14,19</td>
<td>4,95</td>
<td>9,25</td>
<td>9,98</td>
<td>5,44</td>
<td>6</td>
<td>-0,01</td>
<td>14,78</td>
<td>10,98</td>
<td>46,16</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>mayo</td>
<td>14,02</td>
<td>4,98</td>
<td>9,04</td>
<td>10,26</td>
<td>4,92</td>
<td>6,2</td>
<td>0,03</td>
<td>12,62</td>
<td>13,60</td>
<td>43,56</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>junio</td>
<td>10,98</td>
<td>5,29</td>
<td>5,70</td>
<td>8,99</td>
<td>5,23</td>
<td>7,11</td>
<td>0,39</td>
<td>7,31</td>
<td>13,01</td>
<td>42,04</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>julio</td>
<td>11,29</td>
<td>5,19</td>
<td>6,10</td>
<td>10,92</td>
<td>5,53</td>
<td>7,11</td>
<td>0,42</td>
<td>5,11</td>
<td>23,60</td>
<td>44,92</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>agosto</td>
<td>22,50</td>
<td>5,00</td>
<td>17,50</td>
<td>10,92</td>
<td>5,53</td>
<td>6,76</td>
<td>0,07</td>
<td>-2,44</td>
<td>18,07</td>
<td>53,94</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>septiembre</td>
<td>10,56</td>
<td>4,84</td>
<td>5,73</td>
<td>10,82</td>
<td>5,61</td>
<td>6,16</td>
<td>0,71</td>
<td>9,39</td>
<td>26,11</td>
<td>46,70</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>octubre</td>
<td>7,69</td>
<td>4,83</td>
<td>2,86</td>
<td>10,70</td>
<td>5,63</td>
<td>5,75</td>
<td>0,13</td>
<td>8,47</td>
<td>25,79</td>
<td>38,78</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>noviembre</td>
<td>6,97</td>
<td>4,56</td>
<td>2,42</td>
<td>10,55</td>
<td>5,79</td>
<td>6,16</td>
<td>0,50</td>
<td>9,01</td>
<td>27,53</td>
<td>33,58</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>diciembre</td>
<td>6,72</td>
<td>4,57</td>
<td>2,15</td>
<td>10,72</td>
<td>5,64</td>
<td>6,14</td>
<td>0,57</td>
<td>10,36</td>
<td>29,08</td>
<td>29,62</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>enero</td>
<td>11,21</td>
<td>4,35</td>
<td>6,86</td>
<td>10,74</td>
<td>5,91</td>
<td>6,49</td>
<td>1,14</td>
<td>17,61</td>
<td>26,31</td>
<td>47,33</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>febrero</td>
<td>10,28</td>
<td>4,49</td>
<td>5,79</td>
<td>10,50</td>
<td>5,97</td>
<td>6,4</td>
<td>0,94</td>
<td>17,97</td>
<td>25,64</td>
<td>45,67</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>marzo</td>
<td>11,98</td>
<td>4,36</td>
<td>7,63</td>
<td>10,43</td>
<td>5,96</td>
<td>6,62</td>
<td>1,48</td>
<td>18,67</td>
<td>25,98</td>
<td>50,48</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>abril</td>
<td>4,59</td>
<td>4,44</td>
<td>0,15</td>
<td>10,17</td>
<td>5,96</td>
<td>5,74</td>
<td>1,52</td>
<td>15,78</td>
<td>25,61</td>
<td>27,70</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>mayo</td>
<td>5,85</td>
<td>4,60</td>
<td>1,26</td>
<td>10,14</td>
<td>5,86</td>
<td>5,41</td>
<td>1,05</td>
<td>12,62</td>
<td>13,60</td>
<td>43,56</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>junio</td>
<td>4,27</td>
<td>4,74</td>
<td>-0,47</td>
<td>9,59</td>
<td>5,45</td>
<td>5,96</td>
<td>0,76</td>
<td>25,30</td>
<td>21,19</td>
<td>25,52</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>julio</td>
<td>4,31</td>
<td>4,62</td>
<td>-0,31</td>
<td>9,52</td>
<td>5,36</td>
<td>6,64</td>
<td>0,59</td>
<td>25,58</td>
<td>21,48</td>
<td>26,76</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>agosto</td>
<td>5,56</td>
<td>4,53</td>
<td>1,03</td>
<td>9,31</td>
<td>5,30</td>
<td>7,24</td>
<td>0,21</td>
<td>24,05</td>
<td>22,59</td>
<td>29,40</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>septiembre</td>
<td>4,34</td>
<td>4,32</td>
<td>0,02</td>
<td>9,31</td>
<td>5,29</td>
<td>10,01</td>
<td>0,66</td>
<td>23,17</td>
<td>21,88</td>
<td>26,89</td>
</tr>
<tr>
<td>Mes</td>
<td>3,59</td>
<td>4,45</td>
<td>-0,86</td>
<td>9,24</td>
<td>5,08</td>
<td>31,5</td>
<td>0,03</td>
<td>21,84</td>
<td>21,20</td>
<td>26,72</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>------</td>
<td>------</td>
<td>-------</td>
<td>------</td>
<td>------</td>
<td>------</td>
<td>------</td>
<td>-------</td>
<td>-------</td>
<td>-------</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>octubre</td>
<td>3,51</td>
<td>4,27</td>
<td>-0,76</td>
<td>9,18</td>
<td>5,14</td>
<td>35,76</td>
<td>-0,16</td>
<td>22,74</td>
<td>20,67</td>
<td>26,00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>noviembre</td>
<td>3,53</td>
<td>3,18</td>
<td>0,36</td>
<td>9,14</td>
<td>5,09</td>
<td>47,31</td>
<td>0,29</td>
<td>22,38</td>
<td>20,24</td>
<td>27,48</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Diciembre</td>
<td>3,53</td>
<td>3,18</td>
<td>0,36</td>
<td>9,14</td>
<td>5,09</td>
<td>47,31</td>
<td>0,29</td>
<td>22,38</td>
<td>20,24</td>
<td>27,48</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Enero</td>
<td>1,66</td>
<td>3,46</td>
<td>-1,80</td>
<td>9,16</td>
<td>5,10</td>
<td>41,4</td>
<td>0,71</td>
<td>18,55</td>
<td>19,96</td>
<td>25,76</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Febrero</td>
<td>0,20</td>
<td>3,83</td>
<td>-3,64</td>
<td>9,21</td>
<td>5,19</td>
<td>36,25</td>
<td>0,47</td>
<td>17,51</td>
<td>19,88</td>
<td>22,48</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Marzo</td>
<td>-0,82</td>
<td>3,78</td>
<td>-4,60</td>
<td>9,24</td>
<td>5,31</td>
<td>35,34</td>
<td>1,09</td>
<td>15,89</td>
<td>20,07</td>
<td>20,90</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Abril</td>
<td>4,59</td>
<td>3,84</td>
<td>0,74</td>
<td>9,24</td>
<td>5,35</td>
<td>34,17</td>
<td>0,65</td>
<td>13,43</td>
<td>17,84</td>
<td>12,18</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Mayo</td>
<td>-11,95</td>
<td>4,22</td>
<td>-16,17</td>
<td>9,26</td>
<td>5,42</td>
<td>33,35</td>
<td>-0,01</td>
<td>8,33</td>
<td>17,74</td>
<td>9,99</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Junio</td>
<td>-10,82</td>
<td>4,51</td>
<td>-15,33</td>
<td>9,24</td>
<td>5,63</td>
<td>27,79</td>
<td>-0,08</td>
<td>3,88</td>
<td>15,71</td>
<td>7,00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Julio</td>
<td>-12,59</td>
<td>4,38</td>
<td>-16,97</td>
<td>9,22</td>
<td>5,59</td>
<td>12,74</td>
<td>-0,07</td>
<td>-0,24</td>
<td>12,40</td>
<td>5,54</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Agosto</td>
<td>-17,01</td>
<td>4,33</td>
<td>-21,34</td>
<td>9,15</td>
<td>5,56</td>
<td>11,2</td>
<td>-0,30</td>
<td>-5,28</td>
<td>10,75</td>
<td>2,45</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>septiembre</td>
<td>-19,26</td>
<td>4,14</td>
<td>-23,40</td>
<td>9,15</td>
<td>5,57</td>
<td>10,22</td>
<td>0,63</td>
<td>-6,58</td>
<td>12,47</td>
<td>-3,07</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Octubre</td>
<td>-18,98</td>
<td>4,16</td>
<td>-23,14</td>
<td>9,19</td>
<td>5,44</td>
<td>8,51</td>
<td>0,24</td>
<td>-10,91</td>
<td>12,85</td>
<td>2,23</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>noviembre</td>
<td>-14,41</td>
<td>4,24</td>
<td>-18,65</td>
<td>9,19</td>
<td>5,44</td>
<td>8,22</td>
<td>0,30</td>
<td>-11,66</td>
<td>12,70</td>
<td>19,88</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Diciembre</td>
<td>-13,72</td>
<td>4,40</td>
<td>-18,12</td>
<td>9,19</td>
<td>5,24</td>
<td>7,75</td>
<td>0,30</td>
<td>-12,11</td>
<td>12,03</td>
<td>-0,33</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Elaborado por: Los Autores
ANEXO 16
REGRESION LINEAL

Dependent Variable: RENECUFIN
Method: Least Squares
Date: 05/16/10   Time: 08:07
Sample: 2006:01 2009:12
Included observations: 48

<table>
<thead>
<tr>
<th>Variable</th>
<th>Coefficient</th>
<th>Std. Error</th>
<th>t-Statistic</th>
<th>Prob.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>-7.725814</td>
<td>3.244901</td>
<td>-2.380909</td>
<td>0.0216</td>
</tr>
<tr>
<td>RM</td>
<td>1.083947</td>
<td>0.161911</td>
<td>6.694687</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>RP</td>
<td>0.861737</td>
<td>0.151791</td>
<td>5.677112</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Weighted Statistics

<p>| | | | | |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>R-squared</td>
<td>0.875624</td>
<td>Mean dependent var</td>
<td>24.40216</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Adjusted R-squared</td>
<td>0.870096</td>
<td>S.D. dependent var</td>
<td>274.1187</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>S.E. of regression</td>
<td>98.79834</td>
<td>Akaike info criterion</td>
<td>12.08450</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Sum squared resid</td>
<td>439250.1</td>
<td>Schwarz criterion</td>
<td>12.20145</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Log likelihood</td>
<td>-287.0280</td>
<td>F-statistic</td>
<td>24.36784</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Durbin-Watson stat</td>
<td>2.017636</td>
<td>Prob(F-statistic)</td>
<td>0.000000</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Elaborado por: Los Autores
ANEXO 17
MULTICOLINEALIDAD Y HETEROSCEDASTICIDAD

PRUEBA DE MULTICOLINEALIDAD

Matriz de Correlación

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Rm</th>
<th>RP</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rm</td>
<td>1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>RP</td>
<td>-0,25532297</td>
<td>1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

PRUEBA DE HETEROSEDASTICIDAD

White Heteroskedasticity Test:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>F-statistic</th>
<th>Probability</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dependent Variable: STD_RESID^2</td>
<td>0.998757</td>
<td>0.418688</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Obs*R-squared</th>
<th>Probability</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Method: Least Squares</td>
<td>4.080459</td>
<td>0.395226</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Test Equation:

Dependent Variable: STD_RESID^2

<table>
<thead>
<tr>
<th>Variable</th>
<th>Coefficient</th>
<th>Std. Error</th>
<th>t-Statistic</th>
<th>Prob.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>-3468.281</td>
<td>17744.64</td>
<td>-0.195455</td>
<td>0.8460</td>
</tr>
<tr>
<td>RM</td>
<td>619.5949</td>
<td>465.4196</td>
<td>1.331261</td>
<td>0.1901</td>
</tr>
<tr>
<td>RM^2</td>
<td>46.94918</td>
<td>37.65529</td>
<td>1.246815</td>
<td>0.2192</td>
</tr>
<tr>
<td>RP</td>
<td>876.0558</td>
<td>2475.956</td>
<td>0.353825</td>
<td>0.7252</td>
</tr>
<tr>
<td>RP^2</td>
<td>-20.64686</td>
<td>53.84789</td>
<td>-0.383429</td>
<td>0.7033</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Elaborado por: Los Autores
**ANEXO 18**

**CORRECCION HETEROSCEDASTICIDAD, CON AUTOCORRELACIÓN**

Dependent Variable: RENECUIND

Method: Least Squares

Date: 05/15/10   Time: 10:28

Sample: 2006:01 2009:12

Included observations: 48

Weighting series: 1/RM

<table>
<thead>
<tr>
<th>Variable</th>
<th>Coefficient</th>
<th>Std. Error</th>
<th>t-Statistic</th>
<th>Prob.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>9.872048</td>
<td>0.437020</td>
<td>22.58944</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>RM</td>
<td>0.860936</td>
<td>0.161275</td>
<td>5.338310</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>RP</td>
<td>0.271416</td>
<td>0.013950</td>
<td>19.45592</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Weighted Statistics**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Statistic</th>
<th>Value</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>R-squared</td>
<td>0.995362</td>
</tr>
<tr>
<td>Mean dependent var</td>
<td>22.91157</td>
</tr>
<tr>
<td>Adjusted R-squared</td>
<td>0.995156</td>
</tr>
<tr>
<td>S.D. dependent var</td>
<td>98.55440</td>
</tr>
<tr>
<td>Akaike info criterion</td>
<td>6.749482</td>
</tr>
<tr>
<td>Schwarz criterion</td>
<td>6.866432</td>
</tr>
<tr>
<td>Log likelihood</td>
<td>-158.9876</td>
</tr>
<tr>
<td>Prob(F-statistic)</td>
<td>0.000000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Elaborado por: Los Autores**
ANEXO 19
REGRESION LINEAL

Dependent Variable: RENECUSER
Method: Least Squares
Date: 05/18/10   Time: 15:51
Sample(adjusted): 2006:02 2009:12
Included observations: 47 after adjusting endpoints
Convergence achieved after 5 iterations

<table>
<thead>
<tr>
<th>Variable</th>
<th>Coefficient</th>
<th>Std. Error</th>
<th>t-Statistic</th>
<th>Prob.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>73.41572</td>
<td>8.779502</td>
<td>8.362173</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>RM</td>
<td>1.390211</td>
<td>0.094470</td>
<td>14.71587</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>RP</td>
<td>-0.308276</td>
<td>0.081101</td>
<td>-3.801137</td>
<td>0.0005</td>
</tr>
<tr>
<td>TPASIVA</td>
<td>-7.882617</td>
<td>1.664504</td>
<td>-4.735716</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>AR(1)</td>
<td>0.022104</td>
<td>0.162214</td>
<td>0.136262</td>
<td>0.8923</td>
</tr>
</tbody>
</table>

R-squared      0.889503  Mean dependent var 34.12556
Adjusted R-squared 0.878979  S.D. dependent var 17.33826
S.E. of regression 6.031642  Akaike info criterion 6.532204
Sum squared resid 1527.990  Schwarz criterion 6.729028
Log likelihoood -148.5068  F-statistic 84.52500
Durbin-Watson stat 1.905979  Prob(F-statistic) 0.000000

Elaborado por: Los Autores
ANEXO 20
MULTICOLINEALIDAD Y HETEROSCEDASTICIDAD

PRUEBA DE MULTICOLINEALIDAD

Matriz de correlación

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>TASA PASIVA</th>
<th>RP</th>
<th>RM</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TASA PASIVA</td>
<td>1</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>RP</td>
<td>0.36571268</td>
<td>1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>RM</td>
<td>-0.07602654</td>
<td>0.320769391</td>
<td>1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

PRUEBA DE HETEROSCEDASTICIDAD

White Heteroskedasticity Test:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>F-statistic</th>
<th>Probability</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>0.714974</td>
<td>0.639674</td>
</tr>
<tr>
<td>Obs*R-squared</td>
<td>4.552348</td>
<td>0.602367</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 05/18/10  Time: 15:52
Sample: 2006:02 2009:12
Included observations: 47

<table>
<thead>
<tr>
<th>Variable</th>
<th>Coefficient</th>
<th>Std. Error</th>
<th>t-Statistic</th>
<th>Prob.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>-615.5258</td>
<td>632.3309</td>
<td>-0.973423</td>
<td>0.3362</td>
</tr>
<tr>
<td>RM</td>
<td>-0.442113</td>
<td>0.781848</td>
<td>-0.565472</td>
<td>0.5749</td>
</tr>
<tr>
<td>RM^2</td>
<td>-0.089463</td>
<td>0.069321</td>
<td>-1.290565</td>
<td>0.2043</td>
</tr>
<tr>
<td>RP</td>
<td>-0.798962</td>
<td>4.091912</td>
<td>-0.195254</td>
<td>0.8462</td>
</tr>
<tr>
<td>RP^2</td>
<td>0.001336</td>
<td>0.087889</td>
<td>0.015198</td>
<td>0.9879</td>
</tr>
<tr>
<td>TPASIVA</td>
<td>246.8536</td>
<td>258.0013</td>
<td>0.956792</td>
<td>0.3444</td>
</tr>
<tr>
<td>TPASIVA^2</td>
<td>-22.44840</td>
<td>25.67335</td>
<td>-0.874385</td>
<td>0.3871</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Elaborado por: Los Autores
ANEXO 21
RENDIMIENTO DE MERCADO – RENDIMIENTO FINANCIERO

RENDIMIENTO DE MERCADO - RENDIMIENTO FINANCIERO

Elaborado por: Los Autores
ANEXO 22
RENDIMIENTO DE MERCADO – RENDIMIENTO INDUSTRIAL

RENDIMIENTO DE MERCADO - RENDIMIENTO INDUSTRIAL

Elaborado por: Los Autores
ANEXO 23
RENDIMIENTO DE MERCADO – RENDIMIENTO DE SERVICIOS

Rendimiento de Mercado - Rendimiento Servicios

Elaborado por: Los Autores