

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL

Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas



**“MODELO DE VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS
FINANCIEROS DE RENTA FIJA PARA EL MERCADO
ECUATORIANO”**

TRABAJO DE TITULACIÓN

Previo a la obtención del título de:

MAGISTER EN FINANZAS

Presentado por:

WALTER ENRIQUE ANDRADE VÉLEZ

Guayaquil – Ecuador

2014

AGRADECIMIENTO

Me gustaría agradecer a Roddy Mendoza y Guido Gonzales, compañeros y amigos de trabajo, con experiencia en el ámbito financiero y conocimientos académicos de las áreas de estadística y econometría, que colaboraron con asesoría y material de trabajo necesario para el desarrollo del presente estudio de titulación.

Walter Enrique Andrade Vélez

DEDICATORIA

El presente proyecto investigativo se lo dedico en primer lugar a mis padres, Walter Andrade Vargas y Patricia Vélez Yerovi, ya que su incansable esfuerzo por apostar siempre a mi formación moral y profesional, es lo que me ha permitido llegar a estar presentando el presente trabajo de titulación de posgrado. Lo dedico también a mi prometida, Stefany Vera García, ya que su constante apoyo a mis objetivos es la mayor motivación que he podido tener para llegar a cumplirlos.

Walter Enrique Andrade Vélez

TRIBUNAL DE TITULACIÓN

Título / Nombre

Presidente del Tribunal de Trabajo de Titulación

Econ. Erick Caro

Director del Proyecto

M. Sc. Washington Macías

Revisor 1

Dr. José de la Gasca

Revisor 2

DECLARACIÓN EXPRESA

La responsabilidad del contenido de este Trabajo de Titulación, me corresponde exclusivamente, y el patrimonio intelectual del mismo a la ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL.

Walter Enrique Andrade Vélez

ÍNDICE GENERAL

AGRADECIMIENTO	I
DEDICATORIA.....	II
TRIBUNAL DE TITULACIÓN	III
DECLARACIÓN EXPRESA.....	IV
ÍNDICE GENERAL.....	V
RESUMEN.....	VIII
LISTA DE CUADROS	IX
LISTA DE TABLAS DE RESULTADOS.....	X
LISTA DE GRÁFICOS.....	XI
LISTA DE BASES DE DATOS	XIII
1 INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 ANTECEDENTES.....	1
1.2 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA.....	2
1.3 OBJETIVOS.....	3
1.3.1 Objetivo General	3
1.3.2 Objetivos Específicos.....	3
1.4 JUSTIFICACIÓN DEL TEMA.....	3
2 MARCO TEÓRICO.....	4
2.1 VALOR RAZONABLE.....	4
2.2 VALOR PRESENTE Y LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	5
2.3 TASAS DE DESCUENTO	7
2.3.1 Tasa Libre de Riesgo.....	7

2.3.2	Riesgo de Default	8
2.3.3	Estructura temporal de las tasas de interés.	8
2.4	LAS CALIFICACIONES DE RIESGO	9
2.4.1	Categorización de las calificaciones de riesgo	9
2.4.2	Determinantes para la calificación de riesgo de un bono.	12
2.4.3	Calificación de los bonos y las tasas de interés.....	12
2.5	CONCEPTOS ESTADÍSTICOS Y ECONOMETRICOS	12
2.5.1	Análisis de Regresión	13
2.5.1.1	Principales conceptos	13
2.5.1.2	Linealidad de las regresiones	14
2.5.1.3	Error estocástico de la función de regresión poblacional.....	15
2.5.1.4	Función de Regresión Muestral.....	17
2.5.1.5	Mínimos Cuadrados Ordinarios	17
2.5.1.6	Coefficiente de Determinación R^2	19
2.5.2	Desviación Típica o Estándar.....	19
2.5.3	Prueba de Kupiec.....	20
3	METODOLOGÍA DE VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EL ECUADOR.....	22
4	DESARROLLO DEL MODELO DE VALORACIÓN.....	24
4.1	OBTENCIÓN Y TRATAMIENTO DE LOS DATOS	24
4.1.1	Clasificación de la información.....	25
4.1.2	Identificación de las variables	27
4.2	SUPUESTOS DEL ESTUDIO.....	27
4.3	ELECCIÓN DE LA FORMA FUNCIONAL	28
4.3.1	Curvas de regresión lineales.....	30

4.3.2	Curvas de regresión logarítmicas	31
4.3.3	Curvas de regresión polinómica	32
4.3.4	Curvas de regresión vector de precios.....	33
4.3.5	Resultados de las especificaciones probadas.....	34
4.4	PRUEBAS DE LAS ESPECIFICACIONES ESCOGIDAS.....	34
4.4.1	Prueba del modelo estimado para títulos AAA frente a operaciones del mercado	35
4.4.2	Prueba del modelo estimado para títulos AA frente a operaciones del mercado ...	37
4.4.3	Prueba del modelo estimado para títulos A frente a operaciones del mercado.....	37
4.5	VALORACIÓN DE LAS INVERSIONES	38
5	LIMITACIONES DEL MODELO.....	40
6	CONCLUSIONES.....	42
7	RECOMENDACIONES	44
8	BIBLIOGRAFÍA.....	45
9	ANEXOS	47

RESUMEN

La motivación del presente trabajo son las actuales exigencias regulatorias de las Superintendencias de Compañías y de Bancos, en las que obligan a sus controlados a valorar sus inversiones a su valor razonable. Debido a que en la mayoría de los casos dicho valor razonable no puede ser obtenido de una fuente oficial de precios, se requiere que tanto empresas como bancos desarrollen modelos propios de valoración de inversiones. Este estudio busca generar un aporte al sistema financiero y a las empresas obligadas a llevar su contabilidad en Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) con un modelo de valoración de inversiones que pueda ser utilizado para cumplir dicha exigencia y evitar posibles sanciones por parte de los organismos reguladores. En el transcurso de este documento se explican las razones por las cuales se escoge la metodología del valor presente de los flujos futuros de las inversiones para encontrar un precio para lo cual se enfatiza en la construcción de una curva temporal de rendimientos a través de un análisis de regresión lineal, explicando la variable dependiente “rendimientos de las operaciones” mediante la variable independiente “plazo por vencer del título” y se realiza una diferenciación del riesgo de las inversiones a través de su calificación crediticia.

LISTA DE CUADROS

CUADRO 2. 1: TABLA DE EQUIVALENCIAS ENTRE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO DE LAS AGENCIAS CALIFICADORAS LOCALES Y LAS CALIFICADORAS DEL EXTERIOR.....	47
CUADRO 2. 2: EJEMPLO DE RENDIMIENTOS POR PLAZOS PARA EXPLICAR LA REGRESIÓN LINEAL.....	48
CUADRO 2. 3: DISTRIBUCIÓN T DE STUDENT	49
CUADRO 4. 1: MONTO NEGOCIADO DE TÍTULOS DE RENTA FIJA	50

LISTA DE TABLAS DE RESULTADOS

TABLA DE RESULTADOS 4. 1: REGRESIÓN LINEAL DE OPERACIONES DE TÍTULOS AAA	51
TABLA DE RESULTADOS 4. 2: REGRESIÓN LINEAL DE OPERACIONES DE TÍTULOS AA	52
TABLA DE RESULTADOS 4. 3: REGRESIÓN LINEAL DE OPERACIONES DE TÍTULOS A	53
TABLA DE RESULTADOS 4. 4: REGRESIÓN LOGARÍTMICA DE OPERACIONES DE TÍTULOS AAA	54
TABLA DE RESULTADOS 4. 5: REGRESIÓN LOGARÍTMICA DE OPERACIONES DE TÍTULOS AA	55
TABLA DE RESULTADOS 4. 6: REGRESIÓN LOGARÍTMICA DE OPERACIONES DE TÍTULOS A ..	56
TABLA DE RESULTADOS 4. 7: REGRESIÓN POLINÓMICA DE OPERACIONES DE TÍTULOS AAA	57
TABLA DE RESULTADOS 4. 8: REGRESIÓN POLINÓMICA DE OPERACIONES DE TÍTULOS AA ..	58
TABLA DE RESULTADOS 4. 9: REGRESIÓN POLINÓMICA DE OPERACIONES DE TÍTULOS A.....	59
TABLA DE RESULTADOS 4. 10: REGRESIÓN VECTOR DE PRECIOS DE OPERACIONES DE TÍTULOS AAA	60
TABLA DE RESULTADOS 4. 11: REGRESIÓN VECTOR DE PRECIOS DE OPERACIONES DE TÍTULOS AA	61
TABLA DE RESULTADOS 4. 12: REGRESIÓN VECTOR DE PRECIOS DE OPERACIONES DE TÍTULOS A.....	62
TABLA DE RESULTADOS 4. 13: COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN.....	63
TABLA DE RESULTADOS 4. 17: EJEMPLO Y COMPARACIÓN DE VALORACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	64

LISTA DE GRÁFICOS

GRÁFICO 2. 1: EJEMPLO DE RENDIMIENTOS POR PLAZOS PARA EXPLICAR LA REGRESIÓN LINEAL.....	69
GRÁFICO 4.0: TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES PERÍODOS 2010 – 2014.....	70
GRÁFICO 4. 1: ESPECIFICACIÓN LINEAL DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS AAA	71
GRÁFICO 4. 2: ESPECIFICACIÓN LINEAL DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS AA.....	72
GRÁFICO 4. 3: ESPECIFICACIÓN LINEAL DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS A.....	73
GRÁFICO 4 A: ESPECIFICACIONES LINEALES AAA, AA Y A	74
GRÁFICO 4. 4: ESPECIFICACIÓN LOGARÍTMICA DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS AAA	75
GRÁFICO 4. 5: ESPECIFICACIÓN LOGARÍTMICA DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS AA	76
GRÁFICO 4. 6: ESPECIFICACIÓN LOGARÍTMICA DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS A77	
GRÁFICO 4 B: ESPECIFICACIONES LOGARÍTMICAS AAA, AA Y A.....	78
GRÁFICO 4. 7: ESPECIFICACIÓN POLINÓMICA DE ORDEN 2 DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS AAA.....	79
GRÁFICO 4. 8: ESPECIFICACIÓN POLINÓMICA DE ORDEN 2 DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS AA.....	80
GRÁFICO 4. 9: ESPECIFICACIÓN POLINÓMICA DE ORDEN 2 DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS A.....	81
GRÁFICO 4 C: ESPECIFICACIONES POLINÓMICAS DE ORDEN 2 AAA, AA Y A.....	82
GRÁFICO 4. 10: ESPECIFICACIÓN VECTOR DE PRECIOS DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS AAA.....	83
GRÁFICO 4. 11: ESPECIFICACIÓN VECTOR DE PRECIOS DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS AA	84

GRÁFICO 4. 12: ESPECIFICACIÓN VECTOR DE PRECIOS DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TÍTULOS A.....	85
GRÁFICO 4 D: ESPECIFICACIONES VECTOR DE PRECIOS AAA, AA Y A	86
GRÁFICO 4. 13: ESPECIFICACIONES ESCOGIDAS	87
GRÁFICO 4. 14: INTERVALO DE CONFIANZA MODELO AAA.....	88
GRÁFICO 4 E: PRUEBA DE MODELO AAA	89
GRÁFICO 4. 15: INTERVALO DE CONFIANZA MODELO AA	90
GRÁFICO 4 F: PRUEBA MODELO AA	91
GRÁFICO 4. 16: INTERVALO DE CONFIANZA MODELO A	92
GRÁFICO 4 G: PRUEBA MODELO A.....	93

LISTA DE BASES DE DATOS

BASE DE DATOS 4. 1: OPERACIONES DE PAPEL COMERCIAL DE ENERO 2010 HASTA SEPTIEMBRE 2014	94
BASE DE DATOS 4. 2: OPERACIONES DE PAPEL COMERCIAL DE OCTUBRE 2014 HASTA ENERO 2015	145

1 INTRODUCCIÓN

1.1 ANTECEDENTES

Desde 1973, organismos como el Consejo de Normas Internacional de Contabilidad (IASB, por sus siglas en Inglés)¹ se han preocupado en generar normas internacionales de contabilidad que armonicen los informes financieros, mejoren las regulaciones y procedimientos relativos a la presentación de estados financieros. (Cantú & Andrade de Guajardo, 2008)

En el año 2001, el IASB inicia un proyecto de desarrollo de un conjunto único de normas de información financiera que sean legalmente exigibles y globalmente aceptadas, y así lograr una estandarización en los mercados internacionales, conocido actualmente como Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Una vez que el IASB completa su plataforma estable de NIIF en el 2004, los primeros en adoptarlas son los países de la Unión Europea en 2005, y posteriormente se fueron adicionando países de todas partes del mundo. (Fundación IFRS, 2013)

En el Ecuador las NIIF llegaron el 20 de noviembre del 2008, cuando la Superintendencia de Compañías (SC) mediante Resolución No. 08.G.D.DSC.010 establece un cronograma de implementación obligatoria por tipo de compañías que finalizaría su adopción en el 2012. (Deloitte Touche, 2010)

Por otro lado, en cuanto al sistema financiero ecuatoriano la Junta Bancaria expidió en el 2010 la Resolución JB-2010-1799 en la cual se sustituye el numeral 2 del artículo 5, del capítulo II, “Calificación de activos de riesgo constitución de provisiones por parte de las instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros”, de título IX “De los activos y de los límites de crédito”, por el siguiente “Clasificación, valoración y registro contable de las inversiones”.

Esta resolución fue expedida tomando entre sus consideraciones el pilar 3 del nuevo acuerdo de Basilea en el que se establecen requisitos de divulgación de información para las instituciones financieras, con el fin de permitir a los agentes de mercado evaluarla y conocer la calidad de sus procesos para la gestión de riesgos y sus principios contables.

De igual manera, el principal considerando de la resolución precisa que es necesario reformar el numeral antes mencionado con el propósito de adecuar las disposiciones sobre valoración de inversiones a lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilidad NIC 39. (Junta Bancaria del Ecuador, 2010)

¹ IASB: International Accounting Standard Board

1.2 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

A partir del año 2010 tanto la adopción de las NIIF para el sector societario y de mercado de valores, como la expedición de resoluciones para el sector bancario; impusieron la exigencia de que las entidades reguladas por la SC y la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) registren sus activos financieros a su “valor razonable”. Esta exigencia ha generado dificultades a empresas e instituciones financieras al momento de cumplir cabalmente con la disposición, puesto que generalmente el valor razonable de un activo financiero viene dado por precios a los cuales los bienes pueden ser tranzados en un momento determinado, lo cual se facilita al momento de buscar este valor en un mercado activo por la bursatilidad que existe en los mismos y los precios que reflejan una realidad de mercado; pero al estar los mercados financieros latinoamericanos caracterizados por su baja liquidez y nivel transaccional (CEPAL, 2010), se nos presenta una realidad que dificulta el cabal cumplimiento de la regulación en el Ecuador.

Previendo aquello, la normativa nacional y las normas internacionales, al conocer las limitaciones que existen en mercados poco profundos, dan la opcionalidad de usar modelos estadísticos o matemáticos para aproximar el precio de los instrumentos de inversión; pero es ahí donde nuevamente nos encontramos con la limitación de no contar con modelos de valoración para nuestro mercado, debido a que los ya existentes están una vez más diseñados para mercados de alta actividad, conforme observaremos a lo largo del desarrollo del presente estudio.

Si bien es cierto, los activos financieros de renta variable y algunos de renta fija de largo plazo cuentan con un precio oficial por parte de las bolsas de valores nacionales a través de cotizaciones o del vector de precios, al cual los inversionistas pueden registrarlos en sus libros, existen también precios de instrumentos de renta de fija que no pueden ser tomados de una fuente oficial como es el caso de papeles comerciales o certificados de depósito.

Por lo anterior, resulta necesario contar con un método de valoración de este tipo de activos de renta fija que permita llevar un registro del valor razonable de los mismos, ya que de no contar con el mismo existe la posibilidad de someterse a tentativas sanciones de los entes reguladores debido al incumplimiento de las disposiciones normativas.

Esta propuesta busca presentar un modelo de valoración de instrumentos financieros de renta fija cuyo precio no puede ser obtenido de una fuente oficial de precios, a fin de que el mismo sirva al inversionista ecuatoriano, obligado a llevar un registro bajo normas NIIF o bajo normas de la SBS, a poder registrar sus activos financieros a través de un modelo que tenga un sustento técnico suficiente para poder cumplir con sus obligaciones de carácter normativo.

1.3 OBJETIVOS

1.3.1 Objetivo General

Proponer un modelo de valoración de instrumentos financieros de renta fija, no valorados por el vector de precios de las bolsas de valores nacionales.

1.3.2 Objetivos Específicos

- Obtener la información necesaria para el desarrollo de presente proyecto, de una fuente probada y confiable.
- Identificar y analizar la metodología de valoración aplicable en el Ecuador.
- Probar diferentes modelos o especificaciones para la elección de la mejor propuesta.
- Validar los modelos resultantes con transacciones que se hayan realizado en el mercado ecuatoriano.

1.4 JUSTIFICACIÓN DEL TEMA

Esta investigación se justifica principalmente en las exigencias normativas y la falta de modelos de valoración existentes en el país, por lo tanto se busca proveer al inversionista del mercado ecuatoriano de una herramienta que le permita valorar sus instrumentos de inversión, con lo cual pueda cumplir requerimientos normativos y además sirva de referencia para la toma de decisiones de inversión.

2 MARCO TEÓRICO

2.1 VALOR RAZONABLE

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. (IASB, 2012)

El término de valor razonable o “mark-to-market” fue utilizado por primera vez por el Profesor Matt Holden de la Universidad de Nevada Las Vegas (Nasdaq, 2014), y lo define como la contabilización de un activo o pasivo basada en su actual precio de mercado, o de activos o pasivos similares, o basada en otro “valor justo”, que haya sido objetivamente valorado. Esta forma de contabilizar ha sido parte de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos (US GAAP, por sus siglas en inglés)² desde inicios de los 90’s y su uso se ha ido incrementando desde esa época.

Contabilizar a valor de mercado puede causar que el valor de los estados financieros cambie constantemente, conforme cambian las condiciones de mercado, a diferencia del valor en libros que sustenta su registro en el costo o precio original del activo o pasivo y que tiene una forma más estable de valoración, pero que debido a ello puede volverse desactualizado o inapropiado. De igual manera el valor de mercado puede volverse también inapropiado si los precios del mercado se desvían del valor “fundamental” del activo o pasivo debido a que los compradores y vendedores no han sido capaces de valorar acertadamente el valor futuro de los ingresos de los activos o gastos de los pasivos, posiblemente debido a información incorrecta, expectativas sobre-optimistas o sobre-pesimistas. (Nasdaq, 2014)

De manera general, tanto los expertos como las mismas regulaciones recomiendan que, cuando el valor de mercado es directamente observable en el mercado, como por ejemplo en las Bolsas de Valores, este precio de mercado es el que debería ser usado para la medición de valor razonable, y normalmente sin ajustes al mismo. Sin embargo cuando el valor razonable no es directamente observable existen tres enfoques o tendencias principales de valuación que podrían ser usadas para determinarlo.

El primer enfoque es el de mercado, en el que el valor razonable se puede estimar a partir de datos observables públicos de múltiples compañías de similares características.

² US GAAP: United States Generally Accepted Accounting Principles

El segundo, es un enfoque que flujos, en el que el valor razonable podría ser estimado a partir de un análisis de los flujos de los activos o pasivos a valorar.

Por último tenemos el enfoque de costo, en el que el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede estimarse tomando en cuenta el valor inicial del instrumento, menos los reembolsos de principal, más la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso al vencimiento. (KPMG, 2010)

2.2 VALOR PRESENTE Y LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Frank Fabozzi define en su libro “The Handbook of the Fixed Income Securities” el precio de cualquier instrumento financiero como el valor presente de sus flujos de caja esperados, y que la tasa de interés o de descuento para calcular este valor presente depende del rendimiento ofertado en títulos valores comparables en el mercado.

De similar manera Aswath Damodaran define en su libro “Investment Valuation” al valor de un bono o un instrumento financiero de renta fija como el valor presente de los flujos de caja futuros del bono, descontados a una tasa de interés que es apropiada al riesgo del bono. Señala también que dado que los flujos de un bono estándar son fijados al inicio, el valor del bono es inversamente proporcional a la tasa de interés que los inversionistas demandan por ese bono.

Esta relación inversa entre el precio del bono y su tasa de interés viene dada directamente por la relación con su valor presente que rige el precio del bono.

A continuación se destacan los principales conceptos del libro:

La tasa de interés de un bono es determinada tanto por el nivel general de tasas de interés, que aplica a todos los bonos e instituciones financieras, y una prima específica por default de la entidad emisora del bono. El nivel general de tasas de intereses incorpora la inflación esperada para medir la rentabilidad real y refleja la estructura de plazos, con bonos de diferentes vencimientos y que llevan diferentes tasas de interés. La prima por default varía a lo largo del tiempo, dependiendo en gran parte de la salud de la economía y las preferencias de riesgo de los inversionistas.

Existen diferencias fundamentales entre la valoración de un instrumento de renta fija y un instrumento de renta variable:

Instrumentos de Renta Fija (Bonos, Obligaciones, Certificados de depósito, etc.)

- Sus flujos, son usualmente establecidos a su emisión y no cambian durante el plazo de vigencia del bono, y si cambiaran, estaría vinculado usualmente al nivel general de tasas de interés.

- Usualmente, tienen plazos de vigencia fijos, ya que la mayoría de los bonos cuentan con una fecha de vencimiento específica.

Instrumentos de Renta Variable (Acciones, Valores de Participación, etc.)

- Sus flujos dependen del desempeño del emisor y por lo general se ajustan dependiendo de las políticas de cada empresa.
- No tienen un plazo de vigencia establecido, por lo que la única forma de intentar redimir el capital sería con la venta del instrumento, cuyo precio dependerá igualmente del desempeño del emisor y las condiciones del mercado.

A consecuencia de estos factores, el valor presente de un bono con cupones fijos y un vencimiento específico, es determinado por cambios en la tasa de descuento, que incorpora tanto el nivel general de tasas de interés y el riesgo específico de default del emisor del bono evaluado.

El valor presente de un bono, que se espera su vencimiento en N períodos, con cupones en cada período, puede ser calculado de la siguiente manera:

$$VP \text{ del Bono} = \sum_{t=1}^{t=N} \frac{Cupón_t}{(1+r)^t} + \frac{Valor \text{ Nominal}}{(1+r)^N} \quad (\text{Fórmula No. 2.1})$$

Dónde:

$Cupón_t$ = Cupón esperado en el período t

$Valor \text{ Nominal}$ = Valor Nominal del Bono

r = Tasa de descuento para los flujos de dinero

La tasa de descuento que se usa para calcular el valor presente varía en cada bono que se valore, y dependerá del riesgo de default del mismo, con tasas más altas para bonos más riesgosos y tasas menores para los menos seguros.

Si el bono se negocia públicamente, y el precio de mercado está disponible, la tasa interna de retorno se puede calcular; de tal manera que, la tasa de descuento a la cual se calcula el valor presente de los cupones y el valor nominal, debe ser igual al valor de mercado. Esta tasa interna de retornos llamada en inglés “yield to maturity” o “YTM”, en español se traduce como rendimiento al vencimiento. (Damodaran, 2002)

2.3 TASAS DE DESCUENTO

Todos o gran parte de los modelos de riesgo y retorno en las Finanzas son construidos a partir de una tasa de una inversión sin riesgo y la prima o primas adicionales que los inversionistas exigirían por una inversión de riesgo estándar.

2.3.1 Tasa Libre de Riesgo

El punto de partida de la mayoría de los modelos de rendimientos tienen su origen en un activo que es considerado como libre de riesgo, y se usa el retorno esperado en ese activo como una tasa libre de riesgo. Por lo tanto los retornos esperados en inversiones riesgosas son medidos de manera relativa a esta tasa libre de riesgo, y el riesgo particular de la inversión es incluido como prima adicional a la tasa libre de riesgo.

Un activo es considerado libre de riesgo si el inversionista conoce con absoluta certeza el retorno esperado de dicho activo, por lo tanto el retorno recibido es siempre igual al retorno esperado. Para esto debe cumplirse la condición de no existir riesgo de default, por lo cual esto deja fuera a cualquier título valor emitido por una compañía privada, ya que por más grande y segura que sea la empresa, siempre existirá una probabilidad aunque sea mínima de default.

Por lo antes indicado, conceptualmente los únicos títulos valores que son considerados como libres de riesgo son títulos emitidos por un gobierno, no porque los gobiernos sean mejor manejados que una empresa; sino porque los gobiernos controlan la impresión de moneda, y al menos en términos nominales podrán cumplir con sus obligaciones. (Damodaran, 2002)

Por ejemplo los títulos emitidos por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos están respaldados por la confianza del mercado del gobierno estadounidense, y esta confianza ha hecho que los participantes del mercado del todo el mundo perciben estas inversiones como libres de riesgo y por lo tanto un punto de referencia de tasas de interés de la economía estadounidense. (Fabozzi, 2005)

Sin embargo, este supuesto no se cumple de manera estricta, ya que existe la posibilidad de que los gobiernos se rehúsen a cumplir promesas realizadas por mandatarios anteriores, o cuando prestan en moneda diferente a la propia.

En algunos países de economía emergente, como es el caso del Ecuador, los gobiernos son percibidos con una alta probabilidad de default, incluso en moneda local; por lo cual se vuelve muy difícil la obtención de una tasa libre de riesgo, especialmente para el largo plazo.

En estos casos, podrían aplicarse algunos ajustes que estimen razonablemente esta tasa libre de riesgo.

Una de ellas podría ser en fijarse en la empresa más grande y segura del mercado, y usar la tasa que pagan en sus préstamos o bonos en moneda local como base. Sin embargo, como estas empresas, a pesar de su tamaño y estabilidad, aún tienen riesgo de default, se usaría una tasa que sea marginalmente menor que la tasa corporativa observada. (Damodaran, 2002)

2.3.2 Riesgo de Default

Cuando hablamos de un título de renta fija, algunos de los factores más importantes a tener en cuenta son la probabilidad y las consecuencias de que la compañía no cumpla con los retornos esperados o con el pago del capital prestado; a esto se le llama riesgo de default.

A diferencia de las acciones, en donde existen probabilidades de ganancias y pérdidas de capital y el riesgo es evaluado mayormente de los efectos del riesgo del mercado en los rendimientos esperados; los títulos de renta fija no pueden ser analizados de esta manera, ya que el potencial de mayores rendimientos de estos títulos es limitado y su potencial de menores rendimientos e incluso pérdidas es mucho mayor por eventos específicos inherentes a la empresa emisora. Para notar esto, podemos tomar como ejemplo un bono estándar con un cupón prometido, en el mejor de los casos recibiremos los flujos prometidos, incluso si a la empresa le va muy bien; pero en el caso de que a la empresa no le vaya tan bien, los escenarios pueden ser incluso catastróficos. En virtud de ello, el retorno esperado de un bono corporativo tiende a reflejar el riesgo de default específico de la empresa que emite el bono.

Cuando hablamos del riesgo de default de una empresa, muchos analistas coinciden en que el mismo debe ser medido en función de dos variables principales. La primera es la capacidad de la empresa de generar flujos de caja de sus operaciones y el segundo son sus obligaciones financieras, incluyendo pagos de capital e intereses. Las empresas que generan altos flujos de caja en relación a sus obligaciones financieras, tendrán menor riesgo de default que firmas que generan bajos flujos de caja en comparación con sus obligaciones financieras. (Damodaran, 2002)

2.3.3 Estructura temporal de las tasas de interés.

La representación gráfica de la relación entre los rendimientos de los bonos de la misma calidad crediticia pero de diferente vencimiento es conocida como curva de rendimiento.

En el pasado muchos participantes de mercado de valores construían sus curvas de rendimientos a partir de observaciones de precios y rendimientos del mercado de notas del tesoro americano, las principales razones eran que estos títulos son considerados libres de riesgo, con lo cual la solvencia del emisor entre los diferentes títulos no afectaban los

rendimientos a los diferentes plazos, y además porque este mercado ofrece casi nulos problemas de iliquidez o negociaciones infrecuentes. Como se explicó antes, el punto de tener una de referencia a bonos denominados libres de riesgo es mantener una referencia para valorar y estimar rendimientos en otros sectores como bancarios, industriales, etc. A pesar de ello, posteriormente los participantes del mercado se han dado cuenta que esta curva construida podría ser una medida insatisfactoria entre rendimiento y plazo, siendo la principal razón que títulos de igual plazo ofrecían rendimientos totalmente diferentes debido al impacto de las estructuras de pago o pagos de cupones.

Sin embargo, títulos que no pagan ningún cupón sino únicamente su capital al vencimiento, eliminan en gran medida el problema y los hace comparables por sus plazos entre sí. (Fabozzi, 2005)

2.4 LAS CALIFICACIONES DE RIESGO

2.4.1 Categorización de las calificaciones de riesgo

Una medida usada regularmente para medir el riesgo de default es la calificación de riesgo de sus bonos, que son asignados generalmente por una agencia independiente; las más conocidas en los mercados internacionales son Moody's, Standard & Poors y Fitch Ratings.

Para definir que es una calificación de riesgo, mencionaremos las descripciones que realizan cada una de estas calificadoras de riesgo:

Para la agencia Moody's una calificación de riesgo es una categorización en símbolos de la calidad crediticia de un instrumento financiero.

Por otro lado, para Standard & Poors, la calificación de riesgo es una opinión acerca del riesgo de crédito, sus informes en particular expresan la opinión de la agencia sobre la capacidad y disposición de un emisor, como una corporación, estado o gobierno de alcanzar sus obligaciones financieras en su totalidad y a tiempo.

De similar manera Fitch Ratings señala que sus calificaciones de riesgo son una opinión de la habilidad relativa de una institución para cumplir con sus obligaciones financieras como pagos de intereses, dividendos preferentes, repago de capital, etc.

En cuanto al ámbito ecuatoriano, la Ley de Mercado de Valores define a la calificación de riesgo como la actividad que realicen entidades especializadas, denominadas calificadoras de riesgo, mediante la cual den a conocer al mercado y público en general su opinión sobre la solvencia y probabilidad de pago que tiene el emisor para cumplir con los compromisos provenientes de sus valores de oferta pública.

Un proceso de calificación de riesgo se lleva a cabo con la recolección de información tanto pública como directamente proporcionada por el emisor, para posteriormente asignar

una calificación que generalmente está dada en letras, y varía de acuerdo a la calificadora de riesgos.

En las escalas internacionales, una de las más similares a la usada en el país es la de Fitch Ratings, quien otorga la siguiente definición a las calificaciones de riesgo:

AAA: La más alta calidad de crédito.

Calificaciones ‘AAA’ denotan la más baja expectativa de riesgo de default. Es asignada solo en casos de capacidad excepcionalmente fuerte para el pago de compromisos financieros. Esta capacidad es muy poco probable de ser afectada negativamente por acontecimientos previsibles.

AA: Muy alta calidad de crédito.

Las calificaciones ‘AA’ denotan expectativas de muy bajo riesgo de impago. Indican muy fuerte capacidad de pago de los compromisos financieros. Esta capacidad no es significativamente vulnerable a acontecimientos previsibles.

A: Alta calidad de crédito.

Las calificaciones ‘A’ denotan expectativas de bajo riesgo de impago. La capacidad de pago de los compromisos financieros se considera fuerte. Esta capacidad puede, sin embargo, ser más vulnerable a las condiciones empresariales o económicas adversas que en el caso de las calificaciones más altas.

BBB: Buena calidad de crédito.

Las calificaciones ‘BBB’ indican que las expectativas de riesgo de incumplimiento son actualmente bajas. La capacidad de pago de los compromisos financieros se considera adecuada, pero condiciones adversas del negocio o económicas podrían afectar esta capacidad.

BB: Especulativo.

Las calificaciones ‘BB’ indican una elevada vulnerabilidad al riesgo de impago, en particular en el caso de cambios adversos en las condiciones económicas o de negocio a través del tiempo. Sin embargo, existe flexibilidad financiera o de negocio que soporta el servicio de los compromisos financieros.

B: Altamente especulativo.

Las calificaciones ‘B’ indican que el riesgo material de default está presente, pero se mantiene un margen limitado de seguridad. Actualmente se están cumpliendo los

compromisos financieros; Sin embargo, la capacidad para el pago continuo es vulnerable a un deterioro en el entorno empresarial y económico.

CCC: Riesgo de crédito sustancial.

El default es una posibilidad real.

CC: Muy altos niveles de riesgo de crédito.

El default de algún tipo parece probable.

C: Niveles excepcionalmente altos de riesgo de crédito.

El default es inminente o inevitable, el emisor se encuentra paralizado. Condiciones que son indicativas de una calificación de riesgo 'C' para un emisor incluyen:

El emisor ha entrado en un período de gracia o saneamiento tras el no pago de una obligación financiera material;

El emisor ha entrado en una exención negociada temporal o un acuerdo de suspensión a raíz de una falta de pago sobre una obligación financiera material; o

Al contrario, la agencia cree que la bancarrota es inminente o inevitable, incluso a través del anuncio formal de un canje de deuda en dificultades.

D: Default.

Las calificaciones 'D' indican que un emisor, en opinión de la agencia ha entrado en declaraciones de quiebra, administración judicial, liquidación o cualquier otro procedimiento de liquidación formal, o que por cualquier otra razón haya dejado de negocio.

Cabe señalar que los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidas a una calificación para indicar una posición relativa dentro de las principales categorías de calificación.

En el Ecuador, la Resolución de la Junta Bancaria JB-1799-2010 presenta una tabla de equivalencias entre las calificaciones de riesgo de las agencias calificadoras locales y las calificadoras del exterior (Cuadro 2.1).

A pesar de que la normativa ecuatoriana establece una tabla de equivalencias entre calificaciones de riesgo de agencias locales y del exterior, es importante tener en cuenta que las calificaciones otorgadas por las agencias calificadoras nacionales, corresponden a calificaciones locales y no son directamente comparables con las calificaciones internacionales otorgadas por las calificadoras del exterior.

La calificadora de riesgo local BankWatch Ratings indica en su página web que "La escala nacional de calificaciones es un ranking de los grados de riesgo percibidos

relativamente respecto del mejor riesgo identificado en ese país. Las calificaciones nacionales excluyen el efecto del riesgo soberano y del riesgo de transferencia y excluyen la posibilidad de que los inversores puedan repatriar los montos pendientes de intereses y capital. Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, como ser “AAA(ecu)” para las calificaciones nacionales dentro de Ecuador”.

2.4.2 Determinantes para la calificación de riesgo de un bono.

Las calificaciones asignadas por las agencias calificadoras se basan principalmente en información públicamente disponible, aunque la información privada entregada por la empresa también juega un papel importante en el proceso. La calificación asignada a los bonos de una compañía depende en gran medida de los índices financieros que miden la capacidad de la compañía de cumplir sus obligaciones financieras y generar flujos de efectivo estables y predecibles.

Las compañías que generan ingresos y flujos de efectivo significativamente altos en comparación a sus pagos de deuda, que son más rentables y que tienen bajos índices de deuda, tienen más probabilidades que sean mejor calificadas que aquellas que no tienen estas características. Pueden existir empresas cuyas calificaciones no son consistentes con sus índices financieros, sin embargo, esto puede ser debido a que las agencias calificadoras añaden juicios subjetivos en su análisis final. Además, una compañía que tiene un pobre desempeño en sus índices financieros pero se espera que mejore su desempeño considerablemente en el siguiente período, podría recibir una calificación de riesgo más alta de lo que justifican sus finanzas actuales. A pesar de ello, para la mayoría de las empresas, sus índices financieros pueden proveer una base razonable para adivinar su calificación de sus bonos. (Damodaran, 2002)

2.4.3 Calificación de los bonos y las tasas de interés.

El rendimiento de un bono debería estar en función de su riesgo de crédito, el cual es medido por su calificación de riesgo. Siendo la calificación de riesgo una buena medida del riesgo de crédito, bonos con altas calificaciones de riesgo deberían tener un precio con un rendimiento más bajo de los menores calificados.

Estas diferencias entre un bono y otro por su calificación de riesgo variarán por la madurez del bono, y puede cambiar de período a período dependiendo de las condiciones económicas. (Damodaran, 2002)

2.5 CONCEPTOS ESTADÍSTICOS Y ECONOMETRICOS

2.5.1 Análisis de Regresión

2.5.1.1 Principales conceptos

Damodar Gujarati en su libro “Econometría” define el análisis de regresión como el estudio de la dependencia de la variable explicada, predicha o dependiente respecto a una o más variables (las variables explicativas), con el objetivo de estimar y/o predecir la media o valor promedio poblacional de la primera en términos o valores conocidos o fijos (en muestras repetidas) de las últimas. Para la práctica, Gujarati precisa que el éxito del análisis de regresión depende de la disponibilidad de la información apropiada.

El análisis de regresión básico es el de dos variables, o regresión bivariable, en la que una variable dependiente se relaciona únicamente con una variable explicativa.

Aunque en el libro citado de Damodar Gujarati se menciona un ejemplo para explicar este concepto, en la presente sección se han cambiado los datos del libro que correspondían a ingresos de las familias y consumos de los hogares, por datos de rendimientos y plazos de títulos de renta fija de con el fin de que el ejemplo contemple datos similares al tema de estudio.

En el cuadro 2.2 se ilustra una “población” de 25 operaciones de bolsa de títulos valores, divididos en grupos de plazos por vencer (de 30 a 360 días), así mismo los diferentes rendimientos de cada operación se muestran en la tabla. Por consiguiente se tienen 5 valores fijos de X y los correspondientes valores Y para cada uno de los valores X ; así que hay 5 subpoblaciones Y .

Se observa una variación considerable en los rendimientos de las operaciones de cada uno de los grupos de plazos por vencer, lo cual puede apreciarse en el gráfico 2.1 No obstante, el panorama general que se presenta es que a pesar de la variabilidad de los rendimientos de las operaciones para cada plazo por vencer de los títulos considerados, en promedio los rendimientos se incrementan conforme incrementa el plazo considerado. Así al plazo de 30 días le corresponde una media de rendimientos igual a 3.17%, pero al plazo de 270 días su media es de 6.18%. En total tenemos 5 valores medios para las 5 subpoblaciones de Y . A estos valores medios se los conoce como valores esperados condicionales, en vista de que dependen de los valores dados de la variable (condicional) X .

Es importante distinguir los valores condicionales esperados $E(Y|X)$, del rendimiento esperado $E(Y)$. Si sumamos todos los rendimientos de las 25 operaciones y las dividimos para el número de operaciones, podríamos decir que la media incondicional o esperada de los rendimientos $E(Y)$ es de 5.23%; pero para obtener esta cifra hemos hecho caso omiso a los plazos por vencer de las operaciones. Por lo tanto saber el plazo por vencer de las operaciones nos permite predecir mejor, el valor medio del rendimiento, que si no tuviéramos esa información.

Si gráficamente unimos los puntos de los valores de las medias condicionales, obtenemos lo que se denominaría la curva de regresión poblacional, o la regresión de Y sobre X . Decimos que es poblacional porque para este ejemplo estamos trabajando con la población total de 25 operaciones. Entonces desde el punto de vista geométrico, una curva de regresión poblacional es el lugar geométrico de las medias condicionales de la variable dependiente para los valores fijos de la(s) variable(s) explicativa(s).

De lo expuesto podemos decir que cada media condicional $E(Y|X)$ es función de X_i , donde X_i es un valor dado de X , por lo tanto:

$$E(Y|X_i) = f(X_i) \quad (\text{Fórmula 2.2})$$

Esta ecuación es denominada como la función de regresión poblacional, la cual denota únicamente que el valor esperado de la distribución de Y dada X_i , está relacionada funcionalmente con X_i .

De esta ecuación, si suponemos que se trata de una relación lineal entre X y Y , se podría decir que la función de regresión poblacional $E(Y|X_i)$ es una función lineal de X_i digamos del tipo:

$$E(Y|X_i) = \beta_1 + \beta_2 X_i \quad (\text{Fórmula 2.3})$$

Donde β_1 y β_2 son parámetros no conocidos pero fijos que se denominan coeficientes de regresión; o también conocidos como la intersección y el coeficiente de la pendiente, respectivamente. Esta función es conocida como la función de regresión lineal poblacional. En el análisis de regresión, el interés siempre será de estimar los valores de β_1 y β_2 no conocidos con base en las observaciones de Y y X .

2.5.1.2 Linealidad de las regresiones

Existen dos formas de interpretar la linealidad, tal como se presenta a continuación:

- El primer caso y el más común es cuando la condicionalidad de Y es una función lineal de X_i , como en el caso de la fórmula 2.1. En este caso obviamente la representación geométrica se trata de una línea recta, y si encontramos una función de regresión como la siguiente:

$$E(Y|X_i) = \beta_1 + \beta_2 X_i^2 \quad (\text{Fórmula 2.4})$$

Al no ser una función lineal porque la variable X aparece elevada a una potencia. Cuando vemos funciones de este tipo, implica que es una función no lineal en las variables.

- La segunda interpretación se presenta cuando la variable X puede o no estar elevada a una potencia, sin embargo su linealidad es determinada por los parámetros, de esta manera una función no lineal sería representada de la siguiente forma:

$$E(Y|X_i) = \beta_1 + \beta_2^2 X_i \quad (\text{Fórmula 2.5})$$

De estas dos interpretaciones, cuando se mencione en adelante el término de regresión lineal nos estaremos refiriendo a la linealidad de los parámetros, indistintamente de sus variables.

2.5.1.3 Error estocástico de la función de regresión poblacional

En el gráfico 2.1 podemos observar claramente que a medida que el plazo por vencer aumenta, los rendimientos en promedio lo hacen de igual manera. Pero si observamos una operación en específico podremos darnos cuenta que no necesariamente se comporta de esta manera. Es el caso de una de las operaciones del cuadro 2.2 en la que a pesar de un plazo por vencer de 90 días, su rendimiento es de 3.5% es menor que alguna otra operación puntual de las operaciones de 30 días; aunque es importante destacar que el rendimiento promedio de las operaciones de 90 días es mayor que las de 30 días.

Lo que podemos notar de igual manera en el gráfico 2.1 es que dado un plazo por vencer X_i el rendimiento de una operación individual está agrupado alrededor del rendimiento promedio de todas las operaciones con el plazo X_i , esto es alrededor de su esperanza condicional. Por consiguiente podemos expresar la desviación de un Y_i , individual alrededor de su valor esperado de la siguiente manera:

$$u_i = Y_i - E(Y|X_i) \quad (\text{Fórmula 2.6})$$

ó

$$Y_i = E(Y|X_i) + u_i \quad (\text{Fórmula 2.7})$$

Donde u_i es una variable aleatoria no observable que toma valores positivos o negativos. Técnicamente u_i es conocida como perturbación estocástica o término de error estocástico. Esta última ecuación se puede interpretar como la suma de dos componentes:

1) $E(Y|X_i)$ que es la media de rendimientos de todas las operaciones con el mismo plazo por vencer. Este componente se conoce como sistemático o determinístico, y

2) u_i que es el componente aleatorio o no sistemático, que representa a todas las variables omitidas o ignoradas que pueden afectar a Y pero que no están (o pueden no estar) incluidas en el modelo de regresión.

Esta especificación estocástica tiene la ventaja que muestra claramente que otras variables además del plazo por vencer, que afectan al rendimiento de las operaciones, y que el rendimiento de las operaciones no puede ser explicado en su totalidad únicamente por la o las variables incluidas en el modelo. Ante esta situación una sencilla solución podría venirse a la cabeza y sería la de desarrollar un modelo de regresión múltiple con tantas variables como sea posible, sin embargo esto no es posible por algunas de estas razones:

Vaguedad de la teoría: de existir una teoría que determine el comportamiento de Y podría estar incompleta, ya que se podría ignorar o no estar seguros sobre las demás variables que afectan a Y . Por lo tanto, u_i puede ser utilizada como sustituto de todas las variables excluidas u omitidas por el modelo.

No disponibilidad de la información: aún si se conocen algunas de las variables excluidas, puede que alguna de estas variables no sean cuantitativas o que la información no esté disponible o al alcance del investigador.

Variables centrales vs. variables periféricas: Aunque se conozca de muchas variables que afecten a Y , es posible que las influencia de algunas de estas no sea significativa, por lo cual desde el punto de vista práctico no se justifica su introducción en el modelo, y por lo tanto el efecto combinado de todas estas variables puede ser representado como u_i .

Aleatoriedad intrínseca en el comportamiento humano: Aunque se tuviera éxito en introducir otras variables, hay posibilidades de que exista una aleatoriedad intrínseca en Y que no pueda ser explicada a pesar de todos los esfuerzos invertidos. u_i puede explicar muy bien esa aleatoriedad intrínseca.

Variables proxy inadecuadas: A pesar que la teoría supone que las variables Y y X son medidas de forma precisa, en la práctica, los datos pueden contener errores de medición.

Principio de parsimonia: Si se puede explicar sustancialmente el comportamiento de Y con dos o tres variables explicativas y si la teoría no es suficientemente fuerte para sugerir otras variables que pudieran ser incluidas, entonces habría que procurar no incluirlas y mantener el modelo de regresión lo más sencillo posible.

Forma funcional incorrecta: aun si se tienen variables teóricamente correctas para explicar un fenómeno, y se puede obtener la información sobre ellas, frecuentemente no se conoce la forma de la relación funcional entre la variable regresora y las regresadas. En un modelo de dos variables la forma funcional puede ser juzgada a partir del diagrama de

dispersión, pero en un modelo de regresión múltiple, no es fácil determinar la forma funcional apropiada, puesto que no se puede visualizar gráficamente los diagramas de dispersión en dimensiones múltiples.

2.5.1.4 Función de Regresión Muestral

Lo que se ha expuesto hasta ahora trata únicamente de valores poblacionales, sin embargo al enfrentarnos a la realidad, por lo general la información a la que podríamos tener acceso sería de información muestral. Por lo tanto, el problema ahora será el de estimar la función de regresión poblacional a partir de información muestral, ya que nos encontraremos con fluctuaciones muestrales que no nos permitan estimarla de forma precisa.

Por ejemplo si tuviéramos dos muestras de una misma población, nos encontraríamos con dos rectas de regresión y resultaría complicado decir a ciencia cierta cuál de las dos representa la recta de regresión poblacional. Estas rectas de regresión se conocen como rectas de regresión muestral y representan a la recta de regresión poblacional, pero debido a fluctuaciones muestrales pueden ser consideradas en el mejor de los casos sólo como una aproximación de la verdadera regresión poblacional. En general se podrían obtener N funciones de regresión muestrales diferentes para N muestras diferentes y estas funciones de regresión muestral no necesariamente serán iguales.

Por lo tanto el objetivo principal del análisis de regresión será el de estimar la función de regresión poblacional

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_i + u_i \quad (\text{Fórmula 2.8})$$

Con base en la función de regresión muestral

$$Y_i = \hat{\beta}_1 + \hat{\beta}_2 X_i + \hat{u}_i \quad (\text{Fórmula 2.9})$$

Debido a que son más comunes los análisis basados en una muestra que en una población. Lo que nos deja una problemática de cómo llegar a desarrollar un modelo que estime a $\hat{\beta}_1$ y $\hat{\beta}_2$ tan cerca de los verdaderos β_1 y β_2 como sea posible, aún cuando nunca se lleguen a conocer los verdaderos β_1 y β_2 .³ (Gujarati, 2007)

2.5.1.5 Mínimos Cuadrados Ordinarios

³ El signo “^” denota que se trata de un estimador o estadístico muestral.

El método de mínimos cuadrados ordinarios es un procedimiento matemático que permite usar los datos dados para construir una curva de la cual se obtienen los estimadores β_1 y β_2 de la recta de regresión poblacional $\beta_1 + \beta_2 X_i$.

Se trata de colocar una curva entre los puntos dados, de la forma mejor balanceada con el criterio de hacer que la suma de las distancias de la curva a los puntos sea la menor posible. Esta recta se denomina recta de mínimos cuadrados.

Sea $u_i = y_i - \hat{y}_i$, la diferencia entre estos dos valores. Esta diferencia se denomina el residual. Entonces el criterio de mínimos cuadrados consiste en minimizar u_i^2 para todos los puntos. El cuadrado puede interpretarse como una manera de cuantificar las diferencias sin importar el signo.

La suma de los cuadrados de error se la puede formular de la siguiente manera:

$$SCE = \sum_{i=1}^n e^2 = \sum_{i=1}^n (y_i - \hat{y}_i)^2 = \sum_{i=1}^n (y_i - \hat{\beta}_1 - \hat{\beta}_2 X_i)^2 \quad (\text{Fórmula 2.10})$$

(Rodríguez Ojeda, 2007)

Y los estimadores β_1 y β_2 se los puede obtener resolviendo las siguientes ecuaciones:

$$\begin{aligned} \hat{\beta}_2 &= \frac{n \sum X_i Y_i - \sum X_i \sum Y_i}{n \sum X_i^2 - (\sum X_i)^2} \\ &= \frac{\sum (X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y})}{\sum (X_i - \bar{X})^2} \\ &= \frac{\sum x_i y_i}{\sum x_i^2} \quad (\text{Fórmula 2.11}): \end{aligned}$$

Donde n es el tamaño de la muestra, \bar{X} y \bar{Y} son las medias muestrales de X y Y , y donde definimos $x_i = (X_i - \bar{X})$ y $y_i = (Y_i - \bar{Y})$.

$$\begin{aligned} \hat{\beta}_1 &= \frac{\sum X_i^2 \sum Y_i - \sum X_i \sum X_i Y_i}{n \sum X_i^2 - (\sum X_i)^2} \\ &= \bar{Y} - \hat{\beta}_2 \bar{X} \quad (\text{Fórmula 2.12}) \end{aligned}$$

Los estimadores obtenidos previamente se conocen como estimadores de mínimos cuadrados, ya que se derivan del principio de mínimos cuadrados. (Gujarati, 2007)

Para efectos de explicar los conceptos se explica la forma de cálculo a seguir, sin embargo, en la actualidad existen una gran cantidad de softwares que nos facilitar el trabajo.

2.5.1.6 Coeficiente de Determinación R^2

Denominamos coeficiente de determinación R^2 como el coeficiente que nos indica el porcentaje del ajuste que se ha conseguido con el modelo lineal, es decir el porcentaje de la variación de Y (rendimientos) que se explica a través del modelo lineal que se ha estimado, en otras palabras, a través del comportamiento de X (plazos). A mayor porcentaje mejor es nuestro modelo para predecir el comportamiento de la variable Y . También se puede entender este coeficiente de determinación como el porcentaje de varianza explicada por la recta de regresión y su valor siempre estará entre 0 y 1 y siempre es igual al cuadrado del coeficiente de correlación (r).

Este coeficiente es una medida de la proximidad o de ajuste de la recta de regresión a la nube de puntos. También se le denomina bondad del ajuste.

$1 - R^2$ nos indica qué porcentaje de las variaciones no se explica a través del modelo de regresión, es como si fuera la varianza inexplicada que es la varianza de los residuos. (Ávila, Sedano, López, & Ángel)

El coeficiente de determinación es otra medida de la relación lineal entre las variables X y Y . Es útil para interpretar la eficiencia de la recta de mínimos cuadrados para explicar la variación de la variable de respuesta (Y).

$$R^2 = \frac{SCR}{SCT}, 0 \leq r^2 \leq 1 \quad (\text{Fórmula 2.12})$$

Dónde:

SCR = Suma de Cuadrados de Regresión

SCT = Suma de Cuadrados Total

El valor R^2 , mide el poder de explicación del modelo de mínimos cuadrados. Si R^2 es cercano a 1 significa que la recta de mínimos cuadrados se ajusta muy bien a los datos. (Rodríguez Ojeda, 2007)

2.5.2 Desviación Típica o Estándar

La desviación típica o estándar es una medida de la dispersión de los datos, cuanto mayor sea la dispersión mayor es la desviación estándar. Así, si no hubiera ninguna variación en los datos, es decir, si todos fueran iguales, entonces la desviación estándar sería cero.

Si la distribución es normal:

- En el intervalo comprendido entre la media menos la desviación estándar y la media más la desviación estándar están aproximadamente el 68% central de los datos.
- En el intervalo comprendido entre la media menos 1.96 veces la desviación estándar y la media más 1.96 veces la desviación estándar están aproximadamente el 95% central de los datos.

La desviación típica residual es el índice que cuantifica cuánto se apartan los valores en la muestra de sus correspondientes valores en la población. Es decir, la desviación típica residual de la media cuantifica las oscilaciones de la media muestral (media obtenida en los datos) alrededor de la media poblacional (verdadero valor de la media). No es por lo tanto un índice de variabilidad, aunque depende de ella, sino una medida del error que se comete al tomar la media calculada en una muestra como estimación de la media de la población, y a partir de ella se puede construir el intervalo de confianza de la medida correspondiente.

La desviación típica residual se calcula obteniendo la desviación estándar de los residuos entre media muestral y los datos de la muestra. El límite inferior del intervalo de confianza se calcula como la media menos 1.96 veces la desviación típica residual y el límite superior como la media más 1.96 veces la desviación típica residual. Si la distribución de la población es normal entonces podemos afirmar que con una probabilidad de acierto del 95% la media poblacional está incluida en dicho intervalo. (Navarro, 2008)

2.5.3 Prueba de Kupiec

Como será importante que probemos el modelo que estimaremos más adelante, es necesario introducir el concepto de una prueba de Kupiec, en la que la proporción de errores del modelo no sea mayor que el nivel de significancia dado por el mismo.

La proporción de errores viene dada de la siguiente manera:

$$\hat{p} = \frac{\# \text{ de excepciones}}{H} \quad (\text{Fórmula 2.13})$$

Donde H es el número total de observaciones empleadas en la evaluación; en otras palabras, el número de observaciones que fueron empleadas para calcular la proporción de excepciones \hat{p} .

Para evaluar la hipótesis nula que la proporción de excepciones (\hat{p}) es igual a la esperada teóricamente (α) ($H_0 : \hat{p} = \alpha$), se puede emplear el siguiente estadístico t de Kupiec:

$$t_u = \frac{\hat{p} - \alpha}{\sqrt{\hat{p}(1 - \hat{p})/H}} \quad (\text{Fórmula 2.14})$$

Kupiec demostró que t_u sigue una distribución t con $H - 1$ grados de libertad. Se muestra la tabla de distribución t en el cuadro 2.3.

En la práctica podemos emplear dos aproximaciones para evaluar este estadístico de Kupiec, emplear datos en la muestra (in sample) o por fuera de la muestra (out of the sample).

La primera aproximación “in sample”, implica realizar una evaluación empleando la muestra completa usada para la estimación del modelo, con lo cual comprobaríamos que tan bien se ajustó el modelo a la muestra propuesta.

La segunda aproximación “out of the sample”, implica considerar una muestra recursiva de datos no usados para la estimación del modelo, con lo cual comprobaríamos la bondad de ajuste del modelo a otras muestras de datos. (Semaán & Alonso, 2009)

3 METODOLOGÍA DE VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EL ECUADOR

En el año 2005 el Consejo Nacional de Valores del Ecuador mediante Resolución CNV-003-2005 aprueba el “Manual operativo para valoración a precios de mercado de valores de contenido crediticio y de participación y procedimientos de aplicación”, en el que se determina el proceso operativo y metodología a aplicar por las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito para la construcción y provisión de precios de instrumentos transados en el mercado de valores.

El proceso técnico de valoración utilizado por las Bolsas de Valores se denomina Vector de Precios y su determinación consiste en la siguiente:

Selección de la muestra: Se fundamenta en condiciones impuestas por la normativa con el fin de incluir o excluir operaciones a ser consideradas para el cálculo.

Aplicación de filtros de la muestra: Las operaciones seleccionadas en la muestra son filtradas por criterios como montos mínimos de transacción y máximas variaciones de rentabilidad.

Definición de categorías: Se categoriza las operaciones de acuerdo a criterios de clase, calificación de riesgo, tipo de tasa, moneda y días a vencimiento.

Cálculos: Se determinan precios promedios trayendo a valor presente los flujos futuros de un título, descontándolo a las tasas de rendimiento promedio que le corresponda de acuerdo a su categoría y se determinan precios estimados en función de tasas de referencia y márgenes.

Verificación: Previa a la publicación por parte de las Bolsas de Valores se realiza una verificación de que la variación máxima de los precios calculados en la jornada vigente no supera un margen del 10% del precio publicado el día bursátil anterior.

Publicación: Las Bolsas de Valores publican diariamente de manera obligatoria y gratuita la información obtenida bajo la metodología explicada.

Apelación: Los usuarios pueden apelar al precio publicado hasta las 8 pm del día de la publicación.

Este vector cuenta con la limitante de que su alcance es únicamente para títulos cuyo plazo remanente hasta el vencimiento sea mayor o igual a 365 días, que sean tranzados en bolsa, y para los títulos cuyo plazo remanente sean menores de 365 días recomiendan la valoración por devengamiento lineal partiendo del último precio aplicable antes de que su plazo por vencer se reduzca de 365 días.

En cuanto a la curva de rendimientos del Vector de Precios, estima las tasas de rendimiento de activos financieros homogéneos en sus características para plazos mayores a 365 días, a través de un ajuste matemático de curvas usando como base los rendimientos observados en las negociaciones diarias efectuadas en las Bolsas de Valores. Este ajuste matemáticos consiste en correr una curva de regresión de forma:

$$\ln(1 + TIR) = \beta_1 + \beta_2 n + \beta_3 \ln(n) \quad (\text{Fórmula 3.1})$$

A partir de los parámetros obtenidos calculan las tasas promedio estimadas hasta el último plazo requerido en el esquema de valoración. A partir de la ecuación se procede a graficar la curva de rendimientos. (Consejo Nacional de Valores, 2005)

En vista que en este modelo funcional, la predicción de y se da cuando $\log(y)$ es la variable dependiente, es importante precisar la forma en la cual se intentaría predecir y . El primer intento para predecir y es exponenciar el valor predicho para $\log(y)$: $\hat{y} = \exp(\widehat{\log y})$. Esto no funciona porque en realidad se subestimarán de manera sistemática el valor esperado de y . Por lo tanto la ecuación que se recomienda para obtener el valor predicho de y sería:

$$\hat{y} = \exp(\hat{\sigma}^2/2) \exp(\widehat{\log y}) \quad (\text{Fórmula 3.2})$$

Donde $\hat{\sigma}^2$ es el estimador insesgado de σ^2 . Como siempre se reporta $\hat{\sigma}$, el error estándar de la regresión, obtener los valores predichos para y es sencillo. Como $\hat{\sigma}^2 > 0$, $\exp\left(\frac{\hat{\sigma}^2}{2}\right) > 1$. Cuando $\hat{\sigma}^2$ es grande, este factor de ajuste puede ser sustancialmente mayor a la unidad.

La predicción en la fórmula 3.2 no es insesgada, pero es consistente. No hay predicciones insesgadas de y y, en muchos casos, la predicción de la fórmula 3.2 funciona bien. Sin embargo, esta predicción se apoya en la normalidad del término de error, u . (Wooldridge, 2010)

4 DESARROLLO DEL MODELO DE VALORACIÓN

4.1 OBTENCIÓN Y TRATAMIENTO DE LOS DATOS

Recapitulando y sintetizando lo revisado en el marco teórico, los autores citados anteriormente definen el valor de un bono como el valor presente de los flujos de caja futuros o esperados, descontados a una tasa de interés o rendimiento de títulos comparables en el mercado; por lo tanto en el presente estudio se seleccionó la metodología del valor presente para estimar el precio de instrumentos financieros de renta fija que no puedan ser obtenidos de una fuente oficial de precios.

Una vez escogido el tipo de modelo (valor presente), el siguiente paso fue definir la tasa con la cual se descontarían los flujos, y es precisamente la construcción de esta curva de rendimientos a utilizar para descontar los flujos de los títulos a valorar en lo que se basará mayormente el desarrollo del presente estudio.

La curva de rendimientos se espera construir a partir de un análisis de regresión lineal, de los datos de rendimientos de operaciones de distintos plazos de varios tipos de papeles.

Como el objetivo del presente estudio es el de valorar instrumentos financieros de renta fija que sean mayormente negociados por el sistema financiero local, se requirió saber cuáles son los instrumentos que más se negocian en las Bolsas de Valores. De la página web oficial de la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) se pudo descargar el Informe Bursátil Mensual sobre las Negociaciones a Nivel Nacional con corte a diciembre 2014, del cual se extrajo el cuadro 4.1, en donde se observa que el monto negociado de títulos de renta fija en 2014 ascendió a 6,341 millones de dólares americanos.

Además podemos observar que entre los tipos de títulos más negociados en el 2014, se encuentran Otros Títulos (29%), Certificados de Inversión (23%), Certificados de Depósito (11%), Papel Comercial (10%), Bonos del Estado (8%), Obligaciones (7%) y Titularizaciones (6%). Cabe señalar que la BVQ no especifica a que corresponden los “Otros Títulos” señalados en el informe. (Bolsa de Valores de Quito, 2014)

Como es de nuestro interés los títulos más negociados y no valorados directamente por la BVQ, se descartaron de este estudio las obligaciones, titularizaciones y Bonos del Estado ya que las Bolsas de Valores, tanto de Quito como de Guayaquil, facilitan los precios por ellos calculados en el vector de precios. Se descartó también la categoría “otros títulos”, en virtud de no poder identificar el tipo de títulos que involucran. Por lo tanto, se solicitó a la Bolsa de Valores de Quito, una base de datos con rendimientos históricos de operaciones de bolsa de Certificados de Inversión, Certificados de Depósito y Papel Comercial.

La Bolsa de Valores de Quito indicó que no podía facilitar la base de datos de rendimientos de certificados de inversión y certificados de depósito de forma gratuita, sin

embargo, facilitó bases de datos de negociaciones desde enero del 2010 hasta septiembre del 2014 con la siguiente información de Papel Comercial:

- Emisor,
- Fecha de negociación,
- Precio, rendimiento,
- Plazo por vencer,
- Valor nominal,
- Valor efectivo,
- Fecha de vencimiento, y
- Procedencia.

Además, con el fin de poder tener mayor información de las emisiones contenidas en la base de datos, se descargó de la página web oficial de la BVQ un Boletín de Emisiones Vigentes y un Boletín Histórico de Calificación de Riesgo que sirvió para clasificar los datos.

Analizando la información proporcionada, se encontraron dos tipos papeles comerciales:

- **Papeles comerciales descontados:** Algunos papeles comerciales son negociados a descuento, modalidad en el cual el inversionista paga el emisor el valor nominal del título menos el rendimiento correspondiente, y la ganancia obtenida por el inversionista se genera al momento de recibir la totalidad del valor nominal.
- **Papeles comerciales con pagos de cupones:** Una minoría de papeles comerciales, son negociados inicialmente al 100% de su valor nominal, sin embargo ofrecen una tasa de rendimiento la cual es pagada forma de cupones a diferentes periodicidades; sin embargo con la información proporcionada por la BVQ, no fue posible determinar las periodicidades de pago de cupones de esto títulos.

Por lo anteriormente indicado, el único tipo de instrumento financiero que se utilizó en el estudio, debido a que se contaba con toda la información necesaria fue el papel comercial descontado, que al tener un flujo de pago único al vencimiento, hace directamente comparable cada uno de los rendimientos pagados en los distintos plazos de cada título.

4.1.1 Clasificación de la información

El siguiente paso fue definir qué factores harían la diferenciación por riesgo entre diferentes títulos de un mismo plazo. Como se revisó en la teoría el método utilizado en la mayoría de mercados desarrollados es la de una tasa libre de riesgo más una prima por el riesgo de crédito del emisor; sin embargo, en el mercado ecuatoriano, al tener los bonos del estado tasas más altas que los bonos corporativos, se refleja claramente que estos no podrían ser tomados como referencia de una tasa libre de riesgo.

Otra opción que se barajó fue tomar la tasa libre de riesgo utilizada internacionalmente que sería la de las letras del tesoro de los Estados Unidos más una prima de riesgo país, sin embargo, al ver puntualmente al 31 de diciembre del 2014 el rendimiento de las letras del tesoro a un año que asciende a 25 puntos base (U. S. Department of the Treasury, 2015), y un riesgo país del Ecuador a la misma fecha en 800.60 puntos base (World Bank, 2015); lo cual daría una tasa de referencia de 8.256%, que si comparamos este rendimiento contra el que ofrece un papel comercial corporativo de nuestra muestra de operaciones de títulos AAA de 364 días, que paga 4.75% de rendimiento, nos encontramos nuevamente con el inconveniente de una tasa de referencia más alta que la de los títulos corporativos y por lo tanto se descartó esta opción.

Por lo tanto, fue necesario encontrar un determinante de diferencias de riesgo entre títulos del mismo plazo, para lo cual sustentándose en la teoría que indica que “el rendimiento de un bono debería estar en función de su riesgo de crédito, el cual es medido por su calificación de riesgo, y siendo la calificación de riesgo una buena medida del riesgo de crédito, bonos con altas calificaciones de riesgo deberían tener un precio con un rendimiento más bajo que los menores calificados” (Damodaran, 2002); y adicionalmente, considerando que una metodología oficial de valoración de inversiones como es el vector de precios de las Bolsas de Valores del Ecuador, incluye entre la definición de sus categorías para determinar la tasa de descuento a las calificaciones de riesgo (Consejo Nacional de Valores, 2005); se decidió que la categorización por riesgo se realizaría de acuerdo a las calificaciones de riesgo del título a valorar.

Se podría clasificar también, como lo hace el vector de precios en otras categorías tales como moneda o clase; pero al observar que todas las transacciones son realizadas en dólares, y que si se clasifica en clases se reduciría considerablemente el número de datos con los cuales se puede hacer el análisis de regresión; se decidió no aplicar filtros adicionales para el cálculo de la curva temporal de tasas de interés.

Con lo indicado, se inició la clasificación de los títulos asignando la calificación de riesgo que le corresponden a cada uno de ellos, encontrando que en la muestra tomada de papeles comerciales descontados se encontraron calificaciones de riesgo AAA, AAA-, AA+, AA, AA-, A+ y A. De igual manera con el fin de no reducir la cantidad de datos por categoría, se decidió trabajar con la categoría de riesgo y no con la calificación específica, es decir para títulos calificados AAA y AAA- les corresponde la categoría AAA; para títulos calificados

AA+, AA y AA-, les corresponde la categoría AA, y para títulos calificados A+ y A les corresponde la categoría A.

La información proporcionada por la Bolsa de Valores y la especificación de la calificación de riesgo de cada título se encuentran en su totalidad en la base de datos 4.1.

4.1.2 Identificación de las variables

Una vez clasificados los datos por su calificación de riesgo, se separó cada una de las bases de datos de cada categoría de riesgo AAA, AA y A; las cuales serían analizadas a través de distintos modelos de regresión lineal, y se escogerá el que mayor bondad de ajuste (R^2) tenga respecto de los datos de la población.

Luego, de acuerdo a lo revisado en la literatura, resulta necesario determinar cuál será la variable independiente o explicativa y la variable dependiente o explicada. En este caso, como lo que se busca es crear una curva temporal de tasas de interés, resulta claro identificar que lo que queremos modelar son los rendimientos de las inversiones, por cambios en el plazo de los instrumentos; entonces la variable explicativa será el plazo por vencer, que buscará explicar los rendimientos de las inversiones.

4.2 SUPUESTOS DEL ESTUDIO

Al realizar la construcción de la curva de rendimientos mediante un modelo econométrico con datos históricos de los últimos cinco años de operaciones de un tipo de papel determinado, en el cual la variable independiente es el plazo y la variable dependiente es el rendimiento y segmentando estos por categorías de riesgo de acuerdo a su clasificación, es necesario hacer explícitos los supuestos que está realizando este estudio para poder realizarlo. Estos supuestos son los siguientes:

Factores económicos y nivel de tasas se mantienen constantes en los años de datos utilizados: Uno de los principales supuestos del presente estudio es que los factores económicos y el nivel general de tasas de interés que afectan a los rendimientos de las inversiones se mantienen constantes.

Esto en virtud de que al tomar los datos históricos de los últimos cinco años, y realizando la regresión de estos indistintamente de la fecha de la operación, se estaría dando la misma ponderación a todos los datos, sin tomar en cuenta el entorno económico del sector al cual pertenece la empresa emisora del título incluido en los datos, la situación macroeconómica del país, y todo evento que pueda haber afectado a dos transacciones del mismo plazo y calificación de riesgo pero realizadas en años distintos.

A pesar del carácter de supuesto que se ha dado a esta aseveración, tampoco se aleja por completo de la realidad del país de los años de los que se posee la información (2010 – 2014), ya que estudios realizados por expertos en materia económica, tales como Francisco Alemán Vargas, Master en Administración Pública de la Universidad de Harvard, quien en

su estudio “Perspectiva económica 2014: Un enfoque gerencial”, asegura que en el Ecuador “El tercer pilar es la Estabilidad Macroeconómica, que a partir de la dolarización se ha mantenido como uno de nuestros mejores indicadores de competitividad”.

En cuanto al nivel de tasas de interés, el supuesto considerado también mantiene un gran respaldo, ya que si consideramos las dos principales tasas utilizadas en el Ecuador como referencia del nivel general de tasas de interés de los últimos cinco años, como son la tasa pasiva referencial y la tasa activa referencial, éstas han mantenido una gran estabilidad durante este período, manteniéndose en un nivel casi estático, conforme se puede observar en el gráfico 4.0.

El riesgo de default es medido mayormente por su categoría de calificación de riesgo: De igual manera al solamente tomar la calificación de riesgo como medida diferenciadora del riesgo entre las operaciones, se estaría asumiendo que dos títulos con la misma calificación son equivalentes en su nivel de riesgo, sin tomar en cuenta el sector al que pertenece, situaciones particulares del emisor, perspectiva del mercado respecto del sector o la empresa y demás características que puedan diferenciar en riesgos a dos emisores con una misma calificación.

Este segundo supuesto se sustenta mayormente en lo indicado por Aswath Damodaran en su libro Investment Valuation: “el rendimiento de un bono debería estar en función de su riesgo de crédito, el cual es medido por su calificación de riesgo, y siendo la calificación de riesgo una buena medida del riesgo de crédito, bonos con altas calificaciones de riesgo deberían tener un precio con un rendimiento más bajo que los menores calificados”.

4.3 ELECCIÓN DE LA FORMA FUNCIONAL

Una vez revisada la teoría respecto de los principales conceptos econométricos del análisis de regresión, se utilizó la herramienta de Análisis de Datos de Microsoft Excel a fin de tratar los datos y probar tres formas funcionales para las tres categorías de riesgo planteadas. Estas formas funcionales consisten en las curvas lineales, logarítmicas y polinómicas. Al final del análisis, se compararán los coeficientes de determinación R^2 de cada forma funcional para cada categoría de riesgo y se escogerá la forma funcional con mayor coeficiente, y por lo tanto la que más se ajuste a las series de datos.

Cabe señalar que a pesar de que las especificaciones pueden ser de carácter lineal, polinómico o logarítmico, todas las regresiones realizadas se refieren a regresiones lineales en sus parámetros; los términos cuadráticos, polinómicos, lineales o logarítmicos, se refieren a sus variables.

A continuación se detallan las características generales de los datos para cada una de las categorías:

AAA:

Cantidad de observaciones: 1,697

Cantidad de emisores: 32

Cantidad de plazos diferentes (X_i): 253

Plazo mínimo: 3 días

Plazo máximo: 364 días

AA:

Cantidad de observaciones: 1,190

Cantidad de emisores: 39

Cantidad de plazos diferentes (X_i): 184

Plazo mínimo: 2 días

Plazo máximo: 364 días

A:

Cantidad de observaciones: 68

Cantidad de emisores: 3

Cantidad de plazos diferentes (X_i): 24

Plazo mínimo: 115 días

Plazo máximo: 362 días

Como podemos observar de las características de los datos, para las categorías AAA y AA, se mantiene una gran cantidad de datos y con una amplitud entre el primero y el último dato, casi de la totalidad de días entre el 1 y el 364.

Cabe señalar que el modelo busca estimar los rendimientos ofrecidos por las diferentes categorías de riesgo de los papeles comerciales para poder valorar títulos de similares características, que únicamente se negocian en plazos de hasta un año, por lo tanto los títulos que se quieran valorar no podrán tener plazos menores a 1, ni mayores a 364.

En cuanto a las características de los datos de los títulos de categoría A, se puede observar que existe una reducida cantidad de observaciones, escasos emisores en esta categoría, pocos plazos disponibles y una corta amplitud entre el primero y último plazo. A pesar de ello, se realizará el análisis, y se analizarán al final los resultados para probar su validez.

4.3.1 Curvas de regresión lineales

Para obtener la curva de la función lineal, se realizó el análisis de regresión usando el software para encontrar los parámetros β que nos permitan formar la curva:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_i + u_i$$

En donde:

Y_i = Rendimientos de las operaciones

X_i = Plazo por vencer de las operaciones

u_i = Perturbación estocástica

Los resultados del análisis, detallados en las tablas de resultados 4.1, para los datos de la categoría de riesgo AAA, arrojaron un parámetro β_1 , que sería la intercepción con el eje Y, de 3.8912; y un parámetro β_2 , o pendiente de la curva de 0.0062; lo que nos permite crear la función:

$$Y_{AAA} = 3.8912 + 0.0062X_i + u_i$$

Si ilustramos en un gráfico de dispersión las observaciones y la curva obtenida, obtenemos lo que se aprecia en el gráfico 4.1, cuyo coeficiente de determinación R^2 es del 42.38%.

De igual manera se realizó el mismo procedimiento para los datos de la categoría de riesgo AA y A, tal como se detalla en las tablas de resultados 4.2 y 4.3 en donde se obtuvieron las funciones:

$Y_{AA} = 4.5324 + 0.0053X_i + u_i$; con un coeficiente de determinación $R^2 = 20.76\%$;
y,

$Y_A = 6.3219 + 0.0036X_i + u_i$; con un coeficiente de determinación $R^2 = 31.05\%$.

Graficando las observaciones y curvas de ambas categorías, obtenemos lo ilustrado en el gráfico 4.2 para los títulos AA y gráfico 4.3 para los títulos A.

Utilizando las funciones estimadas de las 3 categorías de riesgo, y reemplazando los plazos X_i con todos los días entre 1 y 364, podemos observar en el gráfico 4A, tal como se esperaba de acuerdo a lo revisado en la teoría financiera, que conforme disminuye la categoría de riesgo (es decir, mientras más riesgoso es el instrumento financiero), mayor rendimiento promedio tendrán los títulos, por compensación por el riesgo asumido por el inversionista. Por lo cual podemos decir que los resultados tienen consistencia con la teoría financiera.

4.3.2 Curvas de regresión logarítmicas

La siguiente especificación revisada fue la denominada logarítmica, en la cual se realiza la regresión de la variable dependiente Y_i para el logaritmo natural de la variable independiente X_i , con lo cual se obtiene la siguiente función:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 \ln(X_i) + u_i$$

Una vez realizada la regresión de los datos con el software, cuyos resultados se encuentran detallados en las tablas de resultados 4.4, los rendimientos de la categoría de riesgo AAA, arrojaron un parámetro de intercepción con el eje Y (β_1), de 0.8133; y un parámetro de pendiente (β_2) de 0.8483; lo que nos permite crear la función:

$$Y_{AAA} = 0.8133 + 0.8483 \ln(X_i) + u_i$$

En el gráfico 4.4 se aprecian las observaciones y la forma funcional que tiene la regresión con los parámetros obtenidos, que tiene una bondad de ajuste del 46.00%, mayor que la obtenida con la curva lineal de la misma categoría de riesgo. Así también, se realizó las regresiones respectivas a las observaciones de las categorías de riesgo AA y A, los resultados se pueden revisar en las tablas de resultados 4.5 y 4.6.

Las funciones logarítmicas obtenidas fueron las siguientes:

$Y_{AA} = 0.9330 + 0.8983 \ln(X_i) + u_i$; con un coeficiente de determinación $R^2 = 24.55\%$; y,

$Y_A = 3.1964 + 0.7380 \ln(X_i) + u_i$; con un coeficiente de determinación $R^2 = 25.90\%$.

En el caso de la curva logarítmica de rendimiento AA, se obtuvo una mayor bondad de ajuste que la obtenida con la curva lineal; sin embargo la curva de rendimientos A, no corrió la misma suerte, y se puede apreciar que su bondad ajuste es menor que la obtenida con la función lineal. En los gráficos 4.5 y 4.6 se puede observar como quedaron las curvas frente a las observaciones de rendimientos de cada una de las calificaciones de riesgo. Además, en el gráfico 4B se ilustraron las 3 curvas logarítmicas con todos los plazos del 1 al 364, en donde se observa un comportamiento similar al de las curvas lineales, con la curva AAA por debajo de la curva de rendimiento de papeles comerciales AA, y esta a su vez debajo de la curva de rendimientos de títulos A, lo cual le da de igual manera consistencia al modelo, al notarse una diferenciación de riesgo/rendimiento entre cada una de las categorías.

4.3.3 Curvas de regresión polinómica

Otra forma funcional que se probó, es la polinómica de orden 2, en la cual se realiza la regresión de la variable Y_i , respecto a la variable X_i y el cuadrado de la misma variable X_i^2 . Con lo que se obtiene la forma funcional:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_i + \beta_3 X_i^2 + \hat{u}_i$$

Este procedimiento fue realizado a las observaciones de los títulos de calificación de riesgo AAA, y se pueden observar los resultados de la regresión en las tablas de resultados 4.7, del cual podemos extraer que los parámetros β_1 , β_2 y β_3 ; fueron 3.2801, 0.0149 y -0.00002 respectivamente, con lo cual formamos la función:

$$Y_{AAA} = 3.2801 + 0.0149X_i - 0.00002X_i^2 + u_i$$

La representación gráfica de esta curva frente a las observaciones se puede apreciar en el gráfico 4.7, la cual tiene un coeficiente de determinación R^2 de 47.92%, siendo el que mayor bondad de ajuste tiene entre las tres pruebas de regresión realizadas.

De igual manera se realizó la regresión de los rendimientos Y_i de las categorías AA y A, cuyos resultados pueden observarse en las tablas de resultados 4.8 y 4.9, en donde se obtuvieron los parámetros que forman las siguientes funciones:

$$Y_{AA} = 3.6144 + 0.0163X_i - 0.00003X_i^2 + u_i \text{ con un coeficiente } R^2 \text{ de } 24.19\%; \text{ y,}$$

$$Y_A = 7.9054 - 0.0109X_i + 0.00003X_i^2 + u_i \text{ con un coeficiente } R^2 \text{ de } 41.36\%.$$

Al igual que la regresión de los títulos AAA, la bondad de ajuste de las regresiones polinómicas de orden 2 de las observaciones de títulos AA y A son mayores que las de las regresiones lineales y logarítmicas. Las ilustraciones de los resultados de las regresiones AA y A pueden observarse en los gráficos 4.8 y 4.9.

Además en el gráfico 4C se grafican las 3 curvas calculadas con la regresiones polinómica, en donde se observa que se conserva el diferencial de riesgo/rentabilidad entre cada de una de las curvas.

Sin embargo, en la curva de regresión A se observa un comportamiento poco común en curvas temporales de rendimientos, ya que la misma forma un valle en el que los rendimientos pactados a ciertos plazos son mayores que los ofrecidos a plazos menores, a pesar de esto la bondad de ajuste es mayor que las otras formas funcionales, lo cual nos indica que se ajusta más a los datos que las demás curvas. La explicación que se puede encontrar a este comportamiento es que debido a la poca cantidad de observaciones disponibles, la curva se ajusta a estas pocas observaciones y por lo tanto toman una forma no muy común.

4.3.4 Curvas de regresión vector de precios

Finalmente, se realizó una prueba de la forma funcional utilizada por las Bolsas de Valores para la obtención de las curvas de rendimiento para valoración de los títulos valores, la cual tiene la siguiente forma:

$$\ln(1 + TIR_{AAA}) = \beta_1 + \beta_2 n + \beta_3 \ln(n)$$

Donde $TIR = Y_i$

Por lo cual una vez obtenido $\ln(1 + Y_i)$ se puede obtener Y_i usando la formula:

$$\hat{y} = \exp(\hat{\sigma}^2/2) \exp(\widehat{\log y})$$

Con los datos de los títulos AAA se obtuvieron parámetros los parámetros β_1 , β_2 y β_3 de 1.6134, 0.0020 y 0.6148 respectivamente, y los resultados de la regresión se pueden observar en las tablas de resultados 4.10. Los parámetros obtenidos sirvieron para obtener la función:

$$\ln(1 + Y_{AAA}) = 1.6134 + 0.0020x + 0.6148 \ln(x)$$

La representación gráfica de las estimaciones de Y_i frente a las observaciones se puede apreciar en el gráfico 4.10, la cual tiene un coeficiente de determinación R^2 de 46.77%, presentando una bondad de ajuste inferior al de la prueba de regresión polinómica.

De igual manera, se realizó las regresiones a las observaciones de las categorías de riesgo AA y A, cuyos resultados se pueden revisar en las tablas de resultados 4.11 y 4.12, en donde se obtuvieron los parámetros que forman las siguientes funciones:

$$\ln(1 + Y_{AA}) = 0.9713 - 0.0000x + 0.9039 \ln(x), y;$$

$$\ln(1 + Y_A) = 16.8907 + 0.0142x - 2.4240 \ln(x).$$

Al igual que las funciones de regresión de los datos de títulos AAA, la bondad de ajuste de las pruebas de regresión de los títulos AA y A fueron menores que la función de regresión polinómica; además en las pruebas de regresión de los títulos AA, los resultados consideran que el parámetro β_2 es no significativo, con lo cual se descartaría también el uso de esta forma funcional para esta calificación de títulos.

En el gráfico 4D se representan gráficamente las 3 curvas calculadas con las regresiones de la función vector de precios, en donde existe un pequeño diferencial de riesgo/rentabilidad entre las curvas AAA y AA, pero en la curva de regresión A el comportamiento resulta muy fuera de la realidad debido a que el parámetro β_1 es un número que otorga rendimientos demasiado altos para los plazos más cortos del título y más cercanos a los observados en el mercado a medida que el plazo se alarga debido a su pendiente y su forma funcional. De igual manera que en otras formas funcionales la explicación que se puede encontrar a este comportamiento es que debido a la poca cantidad de observaciones disponibles, la curva se ajusta a estas pocas observaciones y por lo tanto toman una forma que no se adapta a la realidad.

4.3.5 Resultados de las especificaciones probadas

En virtud de los resultados obtenidos se presenta, en la tabla de resultados 4.13, un comparativo de los coeficientes de determinación R^2 , en donde se nota claramente que las mayores bondades de ajuste se dan en la forma funcional polinómica de orden 2; por lo tanto nos lleva a decidir que esta sería la forma funcional a utilizar para cada una de las categorías.

Sin embargo, en virtud de la forma y resultados dados por las curva de regresión A en las regresiones polinómicas y las de la función del vector de precios, en las cuales se dan mayores rendimientos a menores plazos, se decidió escoger la siguiente forma funcional que mayor bondad de ajuste y de mayor consistencia con la teoría, y esta es, conforme muestra las tablas de resultados 4.13, la curva lineal.

En el gráfico 4.13 se pueden observar las curvas escogidas para cada una de las categorías de riesgo, en donde se mantiene la relación de rentabilidad/riesgo entre cada una de ellas y otorgan un rendimiento mayor conforme incrementan los plazos de las operaciones.

4.4 PRUEBAS DE LAS ESPECIFICACIONES ESCOGIDAS

Una vez obtenidas las curvas temporales de rendimientos de cada una de las categorías de riesgo, es importante comprobar si las curvas calculadas guardan relación con la realidad de los rendimientos ofrecidos por operaciones de las mismas categorías de riesgo.

Previo a realizar la comparación, es necesario recordar que las curvas calculadas parten de un cálculo muestral, con un nivel de ajuste dado por los modelos econométricos, por lo cual, es poco probable que los rendimientos se ajusten 100% a los rendimientos calculados, ya que el análisis de regresión, busca ajustar las curvas deseadas a los promedios de los datos con los cuales se obtienen las mismas. Por este motivo, se calcularon intervalos de confianza que nos permiten, determinar si la muestra de datos reales se ajusta o no a los calculados por los respectivos modelos.

Para estimar estos intervalos de confianza, se calculó la desviación estándar de los residuos o errores, la cual denominaremos desviación típica residual, concepto explicado en el marco teórico, la cual fue sumada y restada 1.96 veces a los rendimientos calculados por el modelo en cada uno de los plazos, para crear límites superiores e inferiores de aceptación al modelo a un 95% de confianza.

La información que se tomó, para compararla contra los modelos calculados en este estudio, correspondió a la base de operaciones disponibles en la página web de la BVQ, sobre las operaciones cerradas de papel comercial de los meses de octubre 2014 a enero del 2015, las cuales se categorizaron por calificación de riesgo, a fin de generar la mencionada comparación. Esta base, se encuentra en la base de datos 4.2.

4.4.1 Prueba del modelo estimado para títulos AAA frente a operaciones del mercado

En primer lugar, se calcularon las diferencias entre los rendimientos calculados por el modelo versus cada uno de los datos utilizados para realizar la regresión lineal. Con esto podemos decir que se extrajo la tendencia o comportamiento determinístico de los datos, y se dejó únicamente los residuales o perturbación estocástica que se requiere para poder calcular la desviación típica residual.

La desviación típica residual de 0.7284; que sumada y restada 1.96 veces a la tendencia crearon los límites inferior y superior del modelo estimado, tal como se muestra en el gráfico 4.14.

Luego se tomaron los rendimientos reales de las operaciones de papel comercial AAA de los meses de octubre a enero 2015 (no utilizadas para estimar el modelo), en donde se

obtuvo que 17 de las 197 operaciones de estos meses no ingresaron en el intervalo de confianza estimado, tal como se puede apreciar en el gráfico 4E.

A pesar de que la mayoría de los resultados estuvieron dentro del intervalo de confianza, hubo 17 observaciones que no se ajustaron al modelo, las cuales si las analizamos con más detenimiento, podemos darnos cuenta que todas estas operaciones son de dos emisores (Pronaca y Nestlé), lo cual nos indica que los mismos pueden estar siendo percibidos como menos riesgosos que otros emisores AAA ante el mercado, o estas colocaciones de valores pueden estar atadas directamente a alguna relación de reciprocidad entre el emisor y los inversionistas. Sin perjuicio de aquello, es necesario destacar que estas observaciones no son más que una muestra de las operaciones, por lo que resulta necesario determinar si las 17 excepciones de la muestra que no se ajustaron al intervalo de confianza, son estadísticamente representativas para concluir que el la población de títulos AAA se ajustan en un 95% de confianza al intervalo del modelo planteado.

Para lograr esto, se estimó en primer lugar la proporción de observaciones que no entraban en el intervalo de confianza con la fórmula 2.13; entonces dividiendo la cantidad de excepciones (17) para el número de observaciones de la muestra. (197); lo que nos dio una proporción de errores de la muestra del 9%.

A pesar de que la proporción de la muestra es ampliamente superior al nivel de significancia buscado (5%), por tratarse de una muestra, aplicaremos una prueba de hipótesis de Kupiec para asegurarnos que esta proporción de errores en la muestra pueda ser estadísticamente representativa para decir que la población de rendimientos de papeles comerciales AAA no se ajusta al intervalo de confianza del modelo.

Para realizar esta prueba, fue necesario estimar en primer lugar es valor estadístico t de Kupiec mediante la fórmula 2.14, con lo que se obtuvo que el valor del estadístico t_u de la muestra es igual a 1.81.

Luego planteamos nuestra prueba de hipótesis, con la hipótesis nula de que el nivel de significancia de la población (α) es igual al 5%; por lo tanto la hipótesis alternativa será que el nivel de significancia de la población (α) no es igual al 5%:

$$H_0: \alpha = 5\%$$

$$H_a: \alpha \neq 5\%$$

Como este estadístico sigue una distribución t con $H-1$ grados de libertad, y la hipótesis nula plantea una igualdad, entonces estaríamos frente a una distribución de 2 colas con un nivel de significancia de 2.50% de cada lado; entonces ubicando el parámetro t crítico en la distribución t de Student de la tabla 2.2, para el nivel de significancia del 2.5%, con una

muestra de 196 grados de libertad (197 datos – 1) obtenemos que el estadístico t crítico es igual a 1.97.

Finalmente comparamos el valor absoluto del estadístico t de la muestra versus el estadístico t crítico y si $|t_u| < |t_{critico}|$; entonces no se rechaza la hipótesis nula.

Verificando lo dicho encontramos que $|1.81| < |1.97|$; por lo tanto no se rechaza la hipótesis nula de que el nivel de significancia de la población (α) es igual al 5%. Con lo que queda demostrado estadísticamente que el modelo econométrico propuesto para estimar los rendimientos de títulos de papel comercial AAA se ajusta al comportamiento de los rendimientos de las inversiones de esta categoría de riesgo.

4.4.2 Prueba del modelo estimado para títulos AA frente a operaciones del mercado

Al igual que para los títulos AAA, se calculó la desviación típica residual con la extracción del comportamiento determinístico de los datos, y dejando únicamente la perturbación estocástica, con la que se llegó a estimar la desviación típica residual de 1.0411; la cual se sumó y restó 1.96 veces a la tendencia para definir los límites inferior y superior del modelo estimado, tal como se muestra en el gráfico 4.15.

Así también, se tomaron los rendimientos reales de las operaciones de papel comercial AA de los meses de octubre 2014 a enero 2015, en donde se obtuvo que 7 de 137 observaciones no ingresaron en el intervalo de confianza estimado, tal como se puede apreciar en el gráfico 4F.

De igual manera, se aplicó una prueba de Kupiec a fin de determinar si que esta proporción de errores en la muestra pueda ser estadísticamente representativa para decir que la población de rendimientos de papeles comerciales AA se ajusta o no al intervalo de confianza del modelo.

La proporción de errores aplicando la fórmula 2.13, dio como resultado un 5.11%, y un estadístico t de 0.0582 aplicando la fórmula 2.14; que comparado con t crítico para un nivel de significancia de 2.5% por cola con 136 grados de libertad (137 datos -1) de 1.9776, podemos observar que $|1.81| < |1.97|$; por lo tanto no se rechaza la hipótesis nula de que el nivel de significancia de la población (α) es igual al 5%. Con lo que queda demostrado estadísticamente que el modelo econométrico propuesto para estimar los rendimientos de títulos de papel comercial AA se ajusta al comportamiento de los rendimientos de las inversiones de esta categoría de riesgo.

4.4.3 Prueba del modelo estimado para títulos A frente a operaciones del mercado.

De igual manera que para las otras dos categorías de riesgo, se realizó la estimación del intervalo de confianza con la suma y resta de 1.96 desviaciones típicas residuales a la tendencia; en el gráfico 4.16 se puede observar la ilustración del intervalo de confianza.

A fin de comprobar la validez del modelo, se quiso utilizar la muestra de operaciones de las inversiones categoría A de octubre 2014 a enero del 2015; sin embargo, en este período solo existieron dos transacciones de esta categoría, y ambas con el mismo plazo por vencer y rendimiento. A pesar de ello, se realizó la ilustración del diagrama de dispersión en el gráfico 4G, en donde se puede observar el punto dentro del intervalo de confianza estimado.

Por lo indicado, el tamaño de la muestra disponible no sería suficientemente amplia como para poder realizar una comprobación estadística de que el rendimiento de las inversiones de esta categoría de riesgo se ajuste al modelo propuesto.

4.5 VALORACIÓN DE LAS INVERSIONES

Una vez que se estimaron las curvas temporales de rendimientos de las inversiones de las diferentes categorías de riesgo, se utilizó una de las operaciones de las inversiones de octubre 2014 a enero del 2015 obtenidas de la BVQ, para mostrar la forma de valorar las inversiones con el método del valor presente, para lo cual se presenta las tablas de resultados 4.17 que compara este método con el método de valoración de costo amortizado lineal, que sería un método comúnmente utilizado en caso de ausencia de un modelo de valoración, y ver las diferencias de ganancias o pérdidas diarias que se dan únicamente producto de las diferencias en las metodologías de cálculo.

En las tablas de resultados 4.17 se presenta la valoración de una inversión con un valor nominal de 10MM de USD en papel comercial de Interoc S.A. categorizado AAA, a un plazo de 338 días, un precio de 94.6671 y un rendimiento del 6%. Cabe señalar que se incrementó el valor de la inversión a fin de ilustrar de mejor manera el impacto en diferencias de metodologías de valoración.

Como podemos observar, para el método de valor presente con tasa de descuento, se calcula diariamente el valor de la inversión, trayendo a valor presente el valor nominal de la misma con las tasa de descuento estimada en el presente estudio, que según lo mencionado anteriormente, sería el rendimiento esperado de una operación de determinada categoría de riesgo para un plazo dado.

Por otro lado el método de costo amortizado lineal, se obtiene la ganancia/pérdida diaria únicamente dividiendo el valor que se descontó de la operación para los días totales de la operación, y se aprecia diariamente de forma lineal de estas ganancias diarias.

Como vemos en la última columna de las tablas de resultados 4.17, la diferencia entre el valor efectivo calculado mediante la metodología de costo amortizado lineal presenta

subvaloraciones del título en todos sus plazos por vencer, llegando a existir diferencias mayores a 30 mil dólares, únicamente por una diferencia en la metodología de cálculo.

Si tomamos en consideración que el rendimiento estimado por el modelo propuesto en este estudio, se asemeja a los rendimientos que exigiría el mercado por un título de determinado plazo, entonces el valor efectivo calculado de igual manera se asemeja al valor que recibiríamos por una inversión de ese mismo plazo; entonces podríamos decir que si por ejemplo se hubiera valorado el título de las tablas de resultados 4.17 en los estados financieros de una empresa por el método de costo amortizado lineal y al día de inversión 229, o a 110 días de plazo por vencer se decide vender dicho título, el valor efectivo que se hubiera recibido sería de 9,858,816.58; mientras el valor estimado en libros era de 9,826,444.08; entonces dichos estados financieros hubieran mantenido dicha inversión subvalorada durante la permanencia en libros de ese título y tuvieran que reconocer una ganancia extraordinaria de 32,372.49 en un solo día. El problema se agravaría para la empresa en algún otro caso que la metodología de valoración hubiera sobrevalorado el título y se tuviera que asumir una pérdida en un día por esta diferencia en su valoración.

5 LIMITACIONES DEL MODELO

Debido a la aplicación de supuestos, calidad y disponibilidad de la información, y el comportamiento de las series de datos; existen limitaciones en el modelo estimado que deben tenerse en cuenta al momento de su aplicación.

Supuestos: En cuanto al supuesto que se planteó respecto al comportamiento económico del entorno y el nivel de tasas de interés, se encuentra una limitante ya que los datos son tomados de una serie de tiempo específica (operaciones del 2010 al 2014), y las estimaciones son realizadas tomando en cuenta el comportamiento de los datos de esa serie de tiempo, en las que se ha dicho que ha existido una estabilidad económica que a su vez ha mantenido el nivel general de tasas de interés en un nivel estable; sin embargo, si en el futuro estas condiciones cambian probablemente el nivel de tasas también, y al modelo no estar atado a este nivel de tasas, las tasas de descuento estimadas se mantendrían constantes y no atraparían este efecto, es por ellos que sería necesario calibrar constantemente el modelo con los datos más recientes que se puedan obtener, a fin de que el modelo pueda atrapar este comportamiento.

Por el lado de mantener como una diferenciación de riesgo de default a la calificación de riesgo, el modelo se encuentra limitado al no poder diferenciar las condiciones particulares de cada emisor o de cada industria y que en el mismo no se toma en consideración condiciones de deterioro del papel valorado. Por tal motivo es necesario por parte del inversionista que mantenga un monitoreo constante de los emisores de su portafolio a fin de conocer de la forma más oportuna, cualquier situación que pueda presentarse y poder tomar decisiones que puedan atenuar estos efectos, ya sean ventas anticipadas del papel, provisiones, solicitud de garantías o cualquier otra medida para salvaguardar su patrimonio.

Calidad y disponibilidad de la información: La poca disponibilidad de información debido a la baja bursatilidad en el Ecuador, fue una limitante que se hizo notar en la estimación de la curva temporal de tasas de rendimientos para títulos con categoría de riesgo A. Los pocos datos disponibles no permitieron realizar una adecuada comprobación de la curva estimada, ya que no se realizó una sola transacción de esta categoría en el mes de enero del 2015. Este es un factor que hay que tomar en cuenta, ya que a pesar de que si fue posible hacer una aproximación de la curva de rendimientos, la misma no fue probada.

Además, la calidad de información que ofrece el mercado puede limitar las estimaciones realizadas. Una de las falencias en la calidad de información está dada por las calificaciones de riesgo, ya que las mismas fueron tomadas de un archivo encontrado en la página web de la BVQ que tenía corte al mes anterior al inicio del estudio; además que el archivo de rendimientos proporcionado por la BVQ, no distinguía entre emisiones de un mismo emisor, y podría darse que entre emisiones se tengan distintas calificaciones de riesgo;

por lo cual para efectos del presente estudio, se aproximó como calificación para la categorización de los datos a la que tuviera la fecha de emisión más cercana a la fecha de la operación tomada como dato para el análisis.

Comportamiento de las series de datos: Otra limitación está dada por el propio comportamiento de los datos, ya que hay que recordar que lo desarrollado fue un modelo econométrico en el cual se extrajo el comportamiento estocástico de la serie para la obtención de la curva rendimientos que se aproxime lo más posible a los promedios de los rendimientos de cada plazo. Por lo cual hay que tener presente que las curvas estimadas se acercan lo más posible a estos promedios de los rendimientos y no sería el rendimiento en sí de una operación determinada.

6 CONCLUSIONES

El presente estudio nació de la problemática que existente debido a la obligatoriedad que exige la normativa legal a las empresas valorar con modelo propios los instrumentos financieros, cuyo precio no pueda ser obtenido de una fuente oficial de precios; motivo por el cual se buscó proponer un modelo de valoración con el suficiente sustento técnico y estadístico que permita tanto a instituciones financieras y a empresas obligadas a valorar sus inversiones a valor razonable a poder utilizarlo como una herramienta de fijación de precios para sus estados financieros y así poder cumplir con el sus obligaciones de carácter normativo.

A pesar de que el estudio intentó abarcar originalmente la valoración de más tipos de instrumentos financieros, por motivo de costos y disponibilidad de información, se tuvo que enfocar la investigación en la valoración de un solo tipo de inversiones como lo fue el papel comercial descontado.

Adicionalmente, aunque la literatura recomienda que la valoración de un título de renta fija se lo realice con el valor presente de sus flujos y descontados a una tasa de descuento que tome como referencia una tasa libre de riesgo más una prima por riesgo de default, la ausencia de instrumentos libres de riesgo en el mercado ecuatoriano llevó a descartar esta recomendación y optar por modelar tasas acorde al nivel de riesgo de los instrumentos mediante su segmentación por categoría de riesgo. Esta modelación se realizó con la prueba de diferentes especificaciones econométricas de regresión lineal, y la determinación de la más indicada se la realizó a través de la elección de la de mayor bondad de ajuste entre las especificaciones probadas para cada una de las categorías.

Los resultados de las curvas de rendimiento obtenidas pudieron ser probados para los papeles de categoría de riesgo AAA y AA, y se pudo comprobar su efectividad con instrumentos que no fueron considerados en la muestra para la construcción del modelo; permitiendo cumplir el objetivo general de la investigación, para este tipo de inversiones, que fue que los modelos de valoración construidos sirvan como propuesta para que puedan ser usados para la fijación de precios de instrumentos no considerados por el vector de precios de las bolsas de valores nacionales.

Es importante mencionar que existieron inconvenientes en el transcurso del presente estudio con la construcción de la curva de rendimientos de categoría de riesgo A, ya que por la poca cantidad de títulos de esta categoría que se negocian en las bolsas de valores nacionales, el tamaño de la muestra no permitió que se escoja el modelo de mayor bondad de ajuste debido a la forma gráfica de la curva temporal de tasas de interés, ya que no se ajustaba a la teoría financiera de un mayor rendimiento a mayor plazo; con lo cual se optó por la segunda de mayor ajuste, que tampoco pudo ser probada su efectividad debido nuevamente

a la poca cantidad de transacciones que se pudieron obtener de esta categoría, para la comprobación respectiva.

Posteriormente, se realizó un ejemplo de comparación entre el modelo propuesto y un modelo de amortización lineal, concluyéndose que podrían existir diferencias considerables que pudieran traer afectaciones económicas a las empresas por las metodologías utilizadas para valorar sus instrumentos financieros.

Finalmente, podemos concluir que la propuesta de los modelos desarrollados en el presente estudio pueden ser de gran aporte para las instituciones financieras y empresas que no cuenten con modelos de valoración propios de títulos cuyos precios no pueden ser obtenidos de una fuente oficial de precios; y de esta manera evitar sanciones que puedan imponer las entidades de control por el incumplimiento de la normativa legal, a pesar de la inexistencia de modelos de valoración alternativos por parte de la misma legislación.

7 RECOMENDACIONES

En el desarrollo del proceso estudio, surgieron ideas adicionales, que en virtud de la limitación de recursos, ausencia o limitaciones de la información o tiempo, no pudieron ser incluidas para el desarrollo del modelo propuesto, pero que podrían cubrirse por otros investigadores en el futuro.

En primer lugar, fuera recomendable haber podido segmentar la información en una mayor cantidad de categorías, ya sea por calificaciones de riesgo o industrias; sin embargo debido a que la segmentación en categorías hubiera reducido los tamaños de las muestras para poder realizar las regresiones, se prefirió trabajar con todos los datos para que el tamaño de la muestra no afecte los resultados del estudio. Por ello, se aconseja que si en un futuro se contara con un mercado más activo, con una mayor cantidad de transacciones, se realice esta segmentación.

De contar además con más información para los títulos de la categoría de riesgo A, el modelo podría probarse, tal como se realizó con los títulos de las demás categorías de riesgo, a fin de comprobar su validez.

Además, debido a lo estático del modelo recomendado, por la toma de información histórica de los rendimientos, se vuelve necesario la calibración constante del mismo y obtención de nuevos parámetros de regresión cada cierto período de tiempo, a fin de que las curvas de rendimientos recojan la nueva información del mercado.

Sería también aconsejable que conforme se siga contando con una mayor cantidad de información, se vaya acortando la ventana de tiempo con la cual se realicen las regresiones, con el fin de que los rendimientos que recoja el modelo siempre sean los del pasado más reciente y no se vean afectados por un entorno económico o de mercado diferente al de la época en que se realicen los ajustes. También podrían incluirse dentro del análisis de regresión, variables dummy que determinen épocas de recesión o bonanza en el ciclo económico o también variables de ponderación del pasado más reciente

8 BIBLIOGRAFÍA

- Alemán, F. V. (2014). *Perspectiva económica 2014: Un enfoque gerencial*. Guayaquil: ESPAE.
- Ávila, A., Sedano, M., López, A., & Ángel, J. A. (s.f.). *Correlación Lineal y Análisis de Regresión*. Catalunya: Universidad Abierta de Catalunya.
- BankWatch Ratings. (s.f.). *Escalas de Calificaciones Nacionales*. Recuperado el 2015, de <http://www.bankwatchratings.com/>
- Bolsa de Valores de Quito. (2014). *Informe Bursátil Mensual sobre las Negociaciones a Nivel Nacional*. Quito.
- Cantú, G. G., & Andrade de Guajardo, N. E. (2008). *Contabilidad Financiera*. Mexico D. F.: Mc Graw Hill.
- CEPAL. (2010). *Los Mercados Financieros en América Latina y el Financiamiento de la inversión*. Santiago de Chile.
- Consejo Nacional de Valores. (2005). Resolución CNV-003-2005. *Manual operativo para valoración a precios de mercado de valores de contenido crediticio y de participación y procedimientos de aplicación*. Quito, Pichincha, Ecuador.
- Damodaran, A. (2002). *Investment Valuation*. New York: Wiley.
- Deloitte Touche. (2010). *Normas Internacionales de Información Financiera: El Inicio de Una Nueva Era*. Recuperado el Septiembre de 2014, de <http://www.deloitte.com/>
- Fabozzi, F. J. (2005). *The Handbook of Fixed Income Securities*. New York: McGraw-Hill.
- Facultad de Ciencias Matemáticas de la Universidad Complutense. (s.f.). *Tablas de Distribución*. Recuperado el Enero de 2015, de <http://matematicas.ucm.es/>
- Fitch Ratings. (Enero de 2014). *Understanding Credit Ratings — Limitations and Usage*. Recuperado el Octubre de 2014, de <http://www.fitchratings.com>
- Fundación IFRS. (Septiembre de 2013). *Who We Are and What We Do*. Recuperado el Septiembre de 2014, de <http://www.ifrs.org/>
- Gujarati, D. N. (2007). *Econometría*. Mexico D. F.: McGraw-Hill.

- IASB. (Enero de 2012). NIIF 13. *NIIF 13*.
- Junta Bancaria del Ecuador. (2010). *Resolución JB-2010-1799*. Ecuador.
- KPMG. (2010). Instrumentos Financieros. *Instrumentos Financieros*. Panamá.
- Ley de Mercado de Valores. (s.f.). Ley de Mercado de Valores. Ecuador.
- Moody's Investors Service. (s.f.). *Ratings Definitions*. Obtenido de <https://www.moodys.com>
- Nasdaq. (2014). *Nasdaq*. Recuperado el 2014, de <http://www.nasdaq.com/>
- Navarro, M. D. (2008). *Métodos y Diseños de Investigación*.
- Rodríguez Ojeda, L. (2007). *Probabilidad y Estadística Básica Para Ingenieros*. Guayaquil: Escuela Superior Politécnica del Litoral.
- Semaán, P., & Alonso, J. C. (2009). *Cálculo del Valor en Riesgo y Pérdida Esperada*. Cali: Universidad Icesi.
- Standard & Poor's. (2014). *Understanding Ratings*. Recuperado el Octubre de 2014, de <http://www.spratings.com>
- Technicalsonline. (Diciembre de 2010). *Mark to Market Accounting*. Recuperado el Septiembre de 2014, de technicalsonline.blogspot.com
- U. S. Department of the Treasury. (2015). *Daily Treasury Yield Curve Rates*. Recuperado el Enero de 2015, de <http://www.treasury.gov/>
- Wooldridge, J. M. (2010). *Introducción a la Econometría*. Mexico D.F.: Cengage Learning Editores.
- World Bank. (2015). *J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI+)*. Recuperado el Enero de 2015, de <http://www.worldbank.org/>

9 ANEXOS

Cuadro 2. 1: Tabla de equivalencias entre las calificaciones de riesgo de las agencias calificadoras locales y las calificadoras del exterior

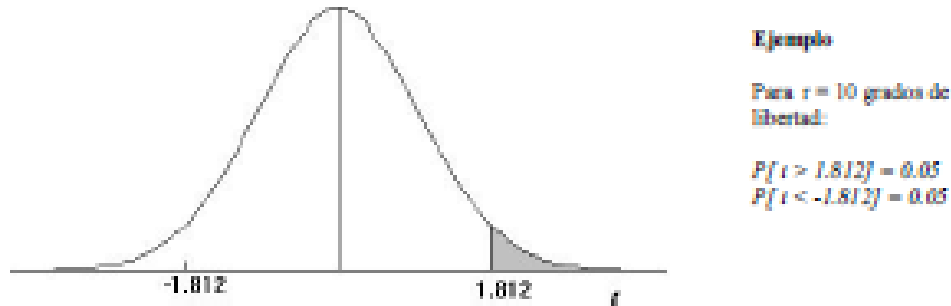
S&P	Moody's	Fitch	Calificadoras Nacionales
AAA	Aaa	AAA	AAA
AA+	Aa1	AA+	AAA-
			AA+
AA	Aa2	AA	AA
AA-	Aa3	AA-	AA-
A+	A1	A+	A+
A	A2	A	A
A-	A3	A-	A-
BBB+	Baa1	BBB+	BBB+
BBB	Baa2	BBB	BBB
BBB-	Baa3	BBB-	BBB-
BB+	Ba1	BB+	BB+
BB	Ba2	BB	BB
BB-	Ba3	BB-	BB-
B+	B1	B+	B+
B	B2	B	B
B-	B3	B-	B-
CCC+	Caa1	CCC+	C
CCC	Caa2	CCC	
CCC-	Caa3	CCC-	
CC	Ca	CC	D
C		C	
SD	C	DDD	E
D		DD	
		D	

Fuente: SBS, Resolución JB-2010-1799

Cuadro 2. 2: Ejemplo de rendimientos por plazos para explicar la regresión lineal

Plazos por vencer (días)						
	X→					
Y↓		30	90	180	270	359
Rendimiento de las operaciones(%)		3.35	3.50	4.25	6.00	7.25
		2.50	4.00	5.40	6.15	6.30
		2.75	3.70	5.25	5.55	6.25
		4.00	3.00	4.50	4.80	7.00
		3.25	5.00	4.75	6.45	6.75
Medias condicionales de Y, E(Y X)		3.17	3.84	4.83	5.79	6.71

Cuadro 2. 3: Distribución t de Student



α Γ	0,25	0,2	0,15	0,1	0,05	0,025	0,01	0,005	0,0005
1	1,000	1,378	1,963	3,078	6,314	12,706	31,821	63,658	638,578
2	0,818	1,061	1,385	1,888	2,920	4,303	6,965	9,325	31,821
3	0,768	0,978	1,250	1,638	2,353	3,182	4,541	5,841	12,824
4	0,741	0,941	1,180	1,533	2,132	2,778	3,747	4,604	8,610
5	0,727	0,920	1,156	1,478	2,015	2,571	3,365	4,032	6,869
6	0,718	0,905	1,134	1,440	1,943	2,447	3,143	3,707	5,959
7	0,711	0,895	1,119	1,415	1,895	2,365	2,998	3,499	5,408
8	0,706	0,889	1,108	1,397	1,860	2,308	2,898	3,388	5,041
9	0,703	0,883	1,100	1,383	1,833	2,262	2,821	3,290	4,781
10	0,700	0,879	1,093	1,372	1,812	2,228	2,764	3,199	4,587
11	0,697	0,875	1,088	1,363	1,796	2,201	2,718	3,108	4,437
12	0,695	0,873	1,083	1,356	1,782	2,179	2,681	3,058	4,318
13	0,694	0,870	1,079	1,350	1,771	2,160	2,650	3,012	4,221
14	0,692	0,868	1,076	1,345	1,761	2,145	2,624	2,977	4,140
15	0,691	0,866	1,074	1,341	1,753	2,131	2,602	2,947	4,073
16	0,690	0,865	1,071	1,337	1,746	2,120	2,583	2,921	4,015
17	0,689	0,863	1,069	1,333	1,740	2,110	2,567	2,898	3,966
18	0,688	0,862	1,067	1,330	1,734	2,101	2,552	2,878	3,922
19	0,688	0,861	1,066	1,328	1,729	2,093	2,539	2,861	3,883
20	0,687	0,860	1,064	1,325	1,725	2,086	2,528	2,846	3,850
21	0,686	0,859	1,063	1,323	1,721	2,080	2,518	2,831	3,819
22	0,686	0,858	1,061	1,321	1,717	2,074	2,508	2,819	3,792
23	0,685	0,858	1,060	1,319	1,714	2,069	2,500	2,807	3,768
24	0,685	0,857	1,059	1,318	1,711	2,064	2,492	2,797	3,746
25	0,684	0,856	1,058	1,316	1,708	2,060	2,485	2,787	3,725
26	0,684	0,855	1,058	1,315	1,706	2,056	2,479	2,779	3,707
27	0,684	0,855	1,057	1,314	1,703	2,052	2,473	2,771	3,689
28	0,683	0,855	1,056	1,313	1,701	2,048	2,467	2,763	3,674
29	0,683	0,854	1,055	1,311	1,699	2,045	2,462	2,756	3,660
30	0,682	0,854	1,055	1,310	1,697	2,042	2,457	2,750	3,646
40	0,681	0,851	1,050	1,303	1,684	2,021	2,423	2,704	3,581
60	0,679	0,848	1,045	1,296	1,671	2,000	2,390	2,660	3,460
120	0,677	0,845	1,041	1,289	1,658	1,980	2,358	2,617	3,373
∞	0,674	0,842	1,036	1,282	1,645	1,960	2,326	2,576	3,290

Fuente: Facultad de Ciencias Matemáticas de la Universidad Complutense

Cuadro 4. 1: Monto negociado de títulos de renta fija

Título	2013		2014	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Otros	557,826,304	16%	1,867,355,198	29%
Certificados de Inversión	941,479,091	26%	1,432,711,342	23%
Certificados de Deposito	158,382,293	4%	722,903,190	11%
Papel Comercial	336,025,429	9%	602,903,968	10%
Bonos de Estado	352,700,735	10%	502,495,943	8%
Obligaciones				
Corporativas	567,952,171	16%	423,541,240	7%
Titularizaciones	384,938,707	11%	356,677,853	6%
Reporto	151,421,169	4%	186,307,093	3%
Pólizas de Acumulación	22,019,296	1%	114,346,414	2%
Notas de Crédito	46,886,724	1%	71,381,089	1%
Letras de Cambio	54,270,503	2%	60,466,763	1%
TOTAL	3,573,902,422	100%	6,341,090,093	100%

Fuente: Informe Bursátil Mensual sobre las Negociaciones a Nivel Nacional, Bolsa de Valores de Quito

Tabla de Resultados 4. 1: Regresión Lineal de Operaciones de Títulos AAA

Forma Funcional:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_i + u_i$$

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.6510
Coefficiente de determinación R ²	0.4238
R ² ajustado	0.4235
Error típico	0.7664
Observaciones	1697

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	732.31	732.31	1246.65	0.00
Residuos	1695	995.68	0.59		
Total	1696	1727.99			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	3.8912	0.04	106.480	0.00%
Plazo	0.0062	0.00	35.308	0.00%

Tabla de Resultados 4. 2: Regresión Lineal de Operaciones de Títulos AA

Forma Funcional:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_i + u_i$$

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.4556
Coefficiente de determinación R ²	0.2076
R ² ajustado	0.2069
Error típico	1.0720
Observaciones	1190

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	357.66	357.66	311.24	0.00
Resíduos	1188	1365.21	1.15		
Total	1189	1722.87			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	4.5324	0.07	64.57	-
Plazo	0.0053	0.00	17.64	0.00

Tabla de Resultados 4. 3: Regresión Lineal de Operaciones de Títulos A

Forma Funcional:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_i + u_i$$

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.5572
Coefficiente de determinación R ²	0.3105
R ² ajustado	0.3001
Error típico	0.4324
Observaciones	68

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	5.56	5.56	29.72	0.00
Residuos	66	12.34	0.19		
Total	67	17.90			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	6.3219	0.18	34.85	0.00%
Plazo	0.0036	0.00	5.45	0.00%

Tabla de Resultados 4. 4: Regresión Logarítmica de Operaciones de Títulos AAA

Forma Funcional:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 \ln(X_i) + u_i$$

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.6782
Coefficiente de determinación R^2	0.4600
R^2 ajustado	0.4597
Error típico	0.7420
Observaciones	1697

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	794.89	794.89	1443.94	0.00
Residuos	1695	933.10	0.55		
Total	1696	1727.99			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	0.81326	0.112	7.281	0.00%
Ln(x)	0.84827	0.022	37.999	0.00%

Tabla de Resultados 4. 5: Regresión Logarítmica de Operaciones de Títulos AA

Forma Funcional:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 \ln(X_i) + u_i$$

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.4954
Coefficiente de determinación R^2	0.2455
R^2 ajustado	0.2448
Error típico	1.0461
Observaciones	1190

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	422.90	422.90	386.48	0.00
Resíduos	1188	1299.97	1.09		
Total	1189	1722.87			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	0.99	0.24	4.16	0.00%
Ln(x)	0.90	0.05	19.66	0.00%

Tabla de Resultados 4. 6: Regresión Logarítmica de Operaciones de Títulos A

Forma Funcional:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 \ln(X_i) + u_i$$

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.5089
Coefficiente de determinación R^2	0.2590
R^2 ajustado	0.2478
Error típico	0.4483
Observaciones	68

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	4.64	4.64	23.07	0.00
Residuos	66	13.26	0.20		
Total	67	17.90			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	3.1964	0.85	3.76	0.04%
Ln(x)	0.7380	0.15	4.80	0.00%

Tabla de Resultados 4. 7: Regresión Polinómica de Operaciones de Títulos AAA

Forma Funcional:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_i + \beta_3 X_i^2 + u_i$$

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.6923
Coefficiente de determinación R ²	0.4792
R ² ajustado	0.4786
Error típico	0.7288
Observaciones	1697

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	2	828.13	414.06	779.48	0.00
Residuos	1694	899.86	0.53		
Total	1696	1727.99			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	3.2001	0.06	57.29	0.00%
Plazo	0.0149	0.00	22.36	0.00%
X ²	-0.00002	0.00	-13.43	0.00%

Tabla de Resultados 4. 8: Regresión Polinómica de Operaciones de Títulos AA

Forma Funcional:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_i + \beta_3 X^2 + u_i$$

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.5019
Coefficiente de determinación R ²	0.2519
R ² ajustado	0.2507
Error típico	1.0420
Observaciones	1190

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	2	434.04	217.02	199.88	0.00
Resíduos	1187	1288.83	1.09		
Total	1189	1722.87			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	3.6144	0.13	28.02	0.00%
Plazo	0.0163	0.00	12.12	0.00%
X ²	-0.00003	0.00	-8.39	0.00%

Tabla de Resultados 4. 9: Regresión Polinómica de Operaciones de Títulos A

Forma Funcional:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_i + \beta_3 X^2 + u_i$$

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.6431
Coefficiente de determinación R ²	0.4136
R ² ajustado	0.3955
Error típico	0.4018
Observaciones	68

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	2	7.40	3.70	22.92	0.00
Residuos	65	10.50	0.16		
Total	67	17.90			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	7.9054	0.4979	15.8767	0.00%
Plazo	-0.0109	0.0043	-2.5179	1.43%
X ²	0.0000	0.0000	3.3798	0.12%

Tabla de Resultados 4. 10: Regresión Vector de Precios de Operaciones de Títulos AAA

Forma Funcional:					
$\ln(1 + TIR) = \beta_1 + \beta_2 X_i + \beta_3 \ln(X_i) + u_i$					
Resumen					
<i>Estadísticas de la regresión</i>					
Coefficiente de correlación múltiple	0.6839				
Coefficiente de determinación R ²	0.4677				
R ² ajustado	0.4671				
Error típico	0.0074				
Observaciones	1697				
ANÁLISIS DE VARIANZA					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	2	0.08	0.04	744.35	0.00
Residuos	1694	0.09	0.000054		
Total	1696	0.17			
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	
Intercepción	0.0161	0.0020	8.2442	0.00%	
Plazo	0.0000	0.0000	4.9572	0.00%	
ln(plazo)	0.0061	0.0005	11.8275	0.00%	

Tabla de Resultados 4. 11: Regresión Vector de Precios de Operaciones de Títulos AA

Forma Funcional:

$$\ln(1 + TIR) = \beta_1 + \beta_2 X_i + \beta_3 \ln(X_i) + u_i$$

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.4954
Coefficiente de determinación R ²	0.2455
R ² ajustado	0.2442
Error típico	0.0105
Observaciones	1190

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	2	0.04	0.02	193.08	0.00
Resíduos	1187	0.13	0.00011		
Total	1189	0.17			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	0.0097	0.0047	2.0831	3.75%
Plazo	0.0000	0.0000	-0.0562	95.52%
ln(plazo)	0.0090	0.0012	7.7189	0.00%

Tabla de Resultados 4. 12: Regresión Vector de Precios de Operaciones de Títulos A

Forma Funcional:

$$\ln(1 + TIR) = \beta_1 + \beta_2 X_i + \beta_3 \ln(X_i) + u_i$$

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.6162
Coefficiente de determinación R ²	0.3797
R ² ajustado	0.3606
Error típico	0.0041
Observaciones	68

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	2	0.00	0.00	19.89	0.00
Resíduos	65	0.00	0.000017		
Total	67	0.00			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	0.1689	0.0393	4.2982	0.01%
Plazo	0.0001	0.0000	3.5560	0.07%
ln(plazo)	-0.0242	0.0090	-2.6926	0.90%

Tabla de Resultados 4. 13: Coeficiente de determinación

	Lineal	Logarítmica	Polinómica	Vector
AAA	42.38%	46.00%	47.92%	46.77%
AA	20.76%	24.55%	25.19%	24.55%
A	31.05%	25.90%	41.36%	37.97%

Tabla de Resultados 4. 14Ejemplo y Comparación de Valoraciones de Instrumentos
Financieros

Anexo ubicado en hoja de cálculo y versión impresa.

Gráfico 2. 1: Ejemplo de rendimientos por plazos para explicar la regresión lineal

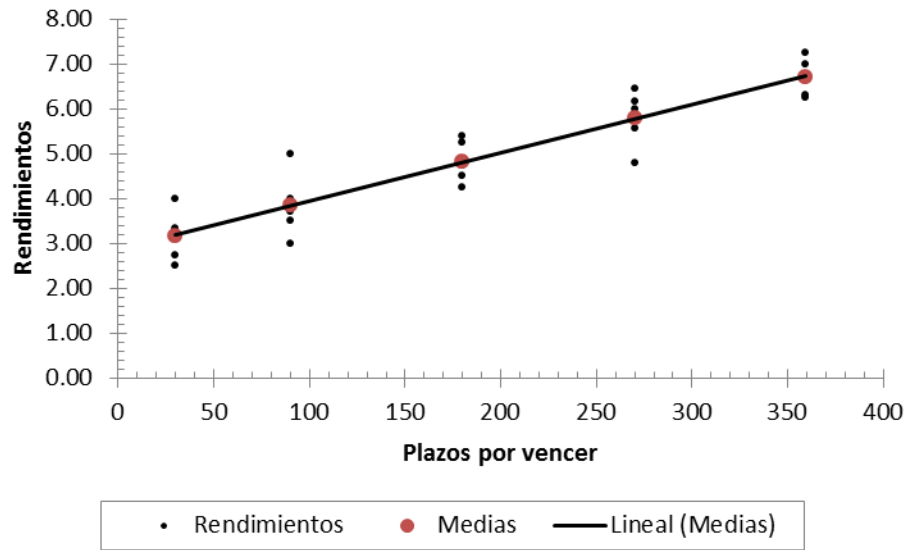
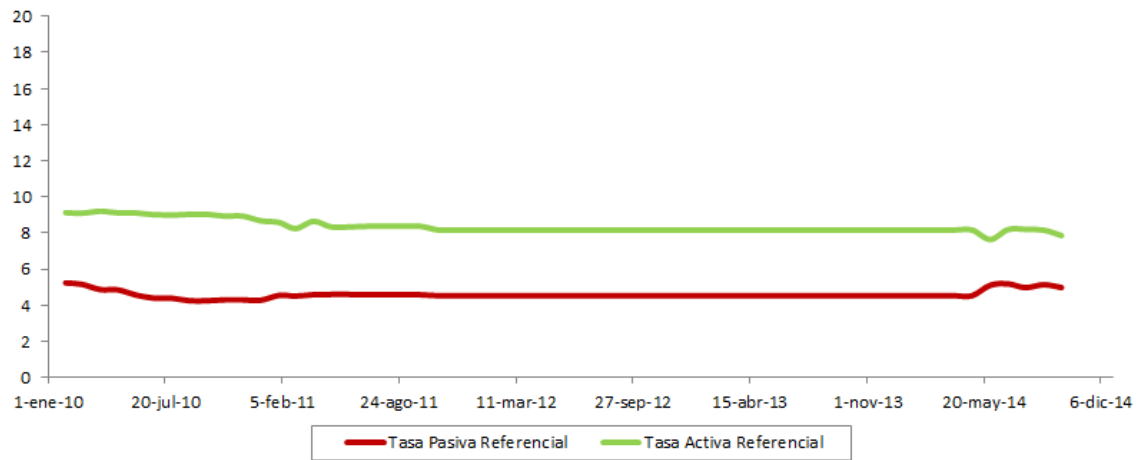


Gráfico 4.0: Tasas Activas y Pasivas Referenciales períodos 2010 – 2014



Fuente: Datos Obtenidos de la página web del Banco Central del Ecuador (BCE)

Gráfico 4. 1: Especificación Lineal de Curva de Rendimientos de Títulos AAA

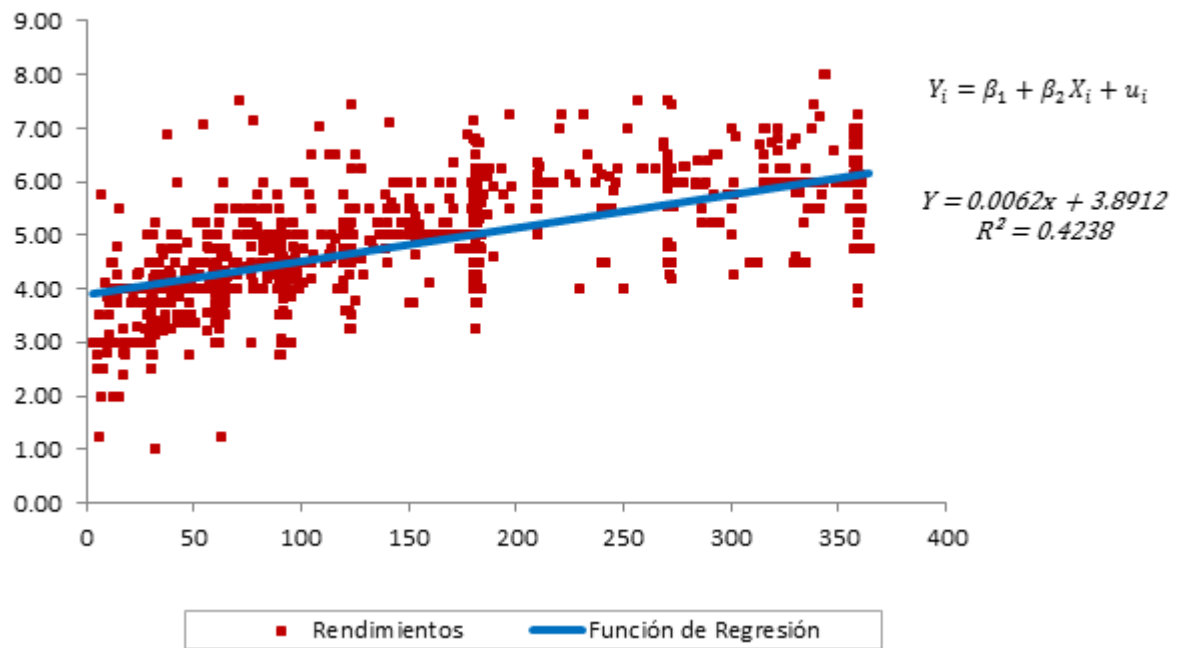


Gráfico 4. 2: Especificación Lineal de Curva de Rendimientos de Títulos AA

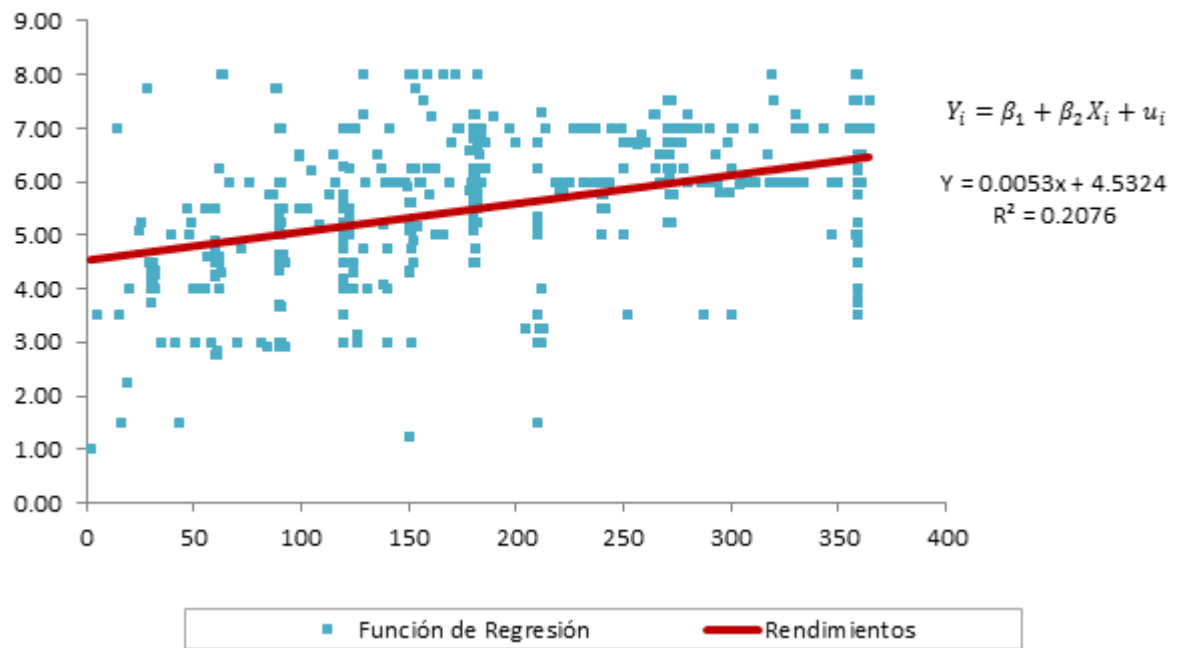


Gráfico 4. 3: Especificación Lineal de Curva de Rendimientos de Títulos A

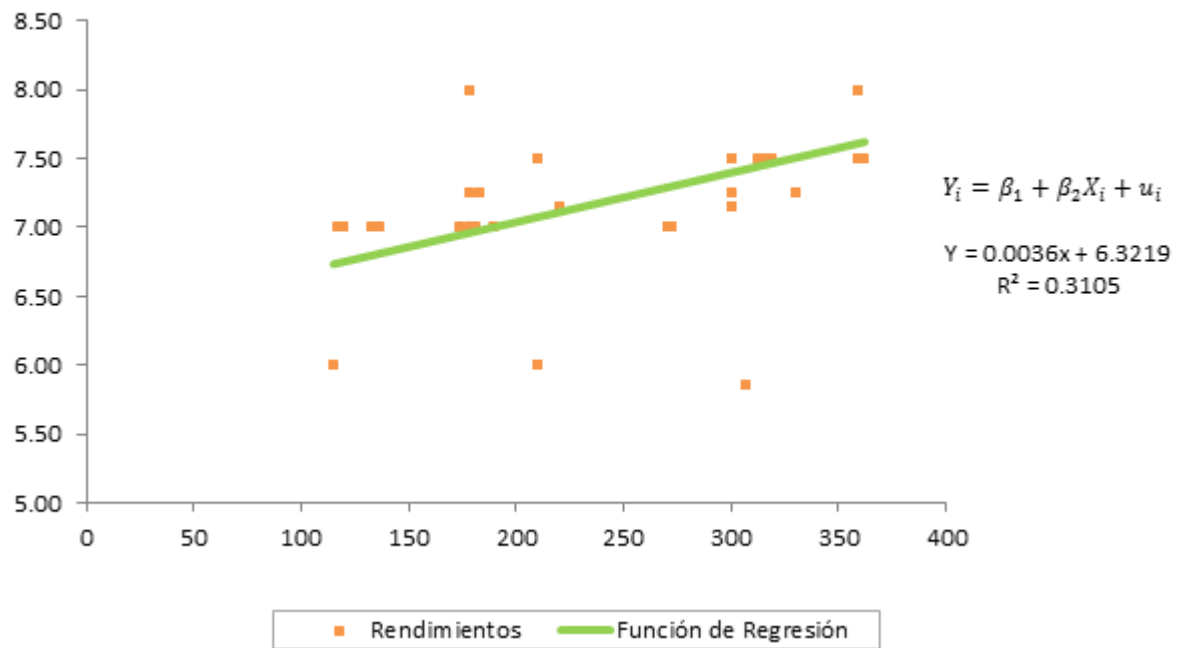


Gráfico 4 A: Especificaciones Lineales AAA, AA y A

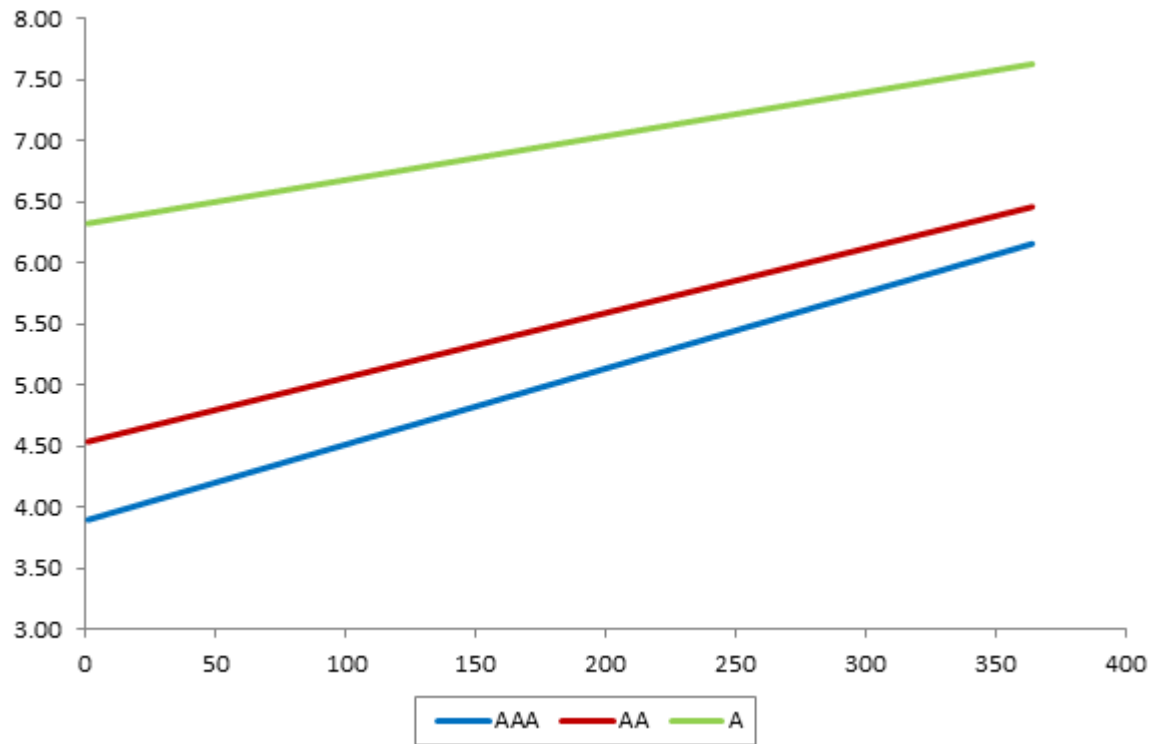


Gráfico 4. 4: Especificación Logarítmica de Curva de Rendimientos de Títulos AAA

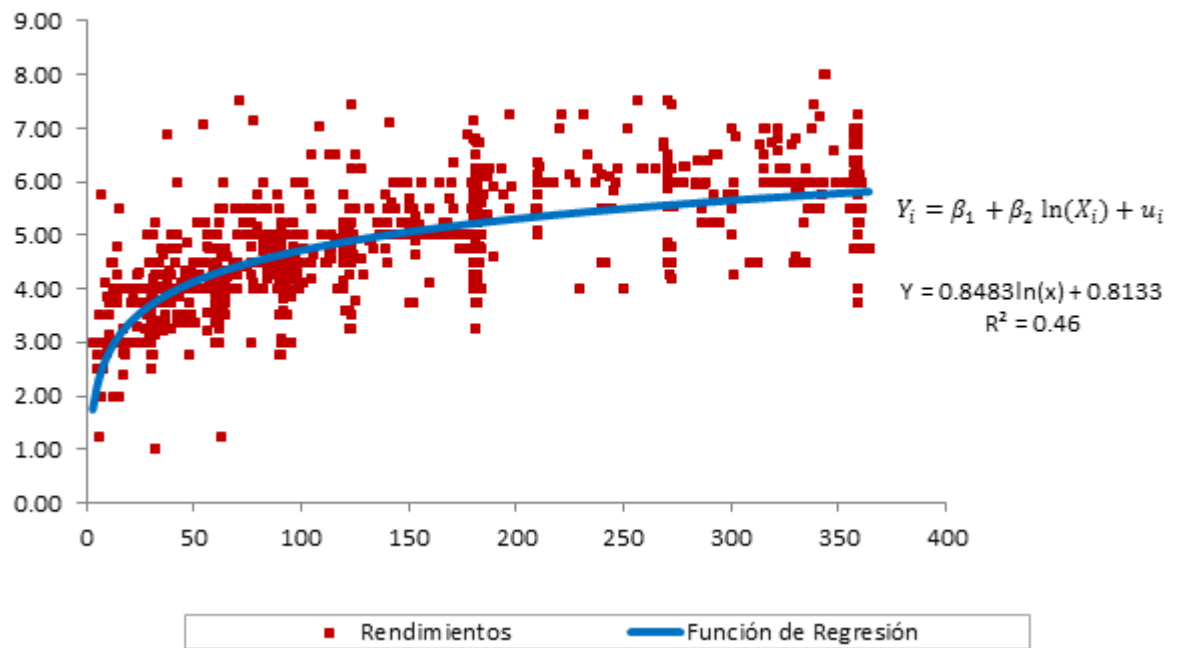


Gráfico 4. 5: Especificación Logarítmica de Curva de Rendimientos de Títulos AA

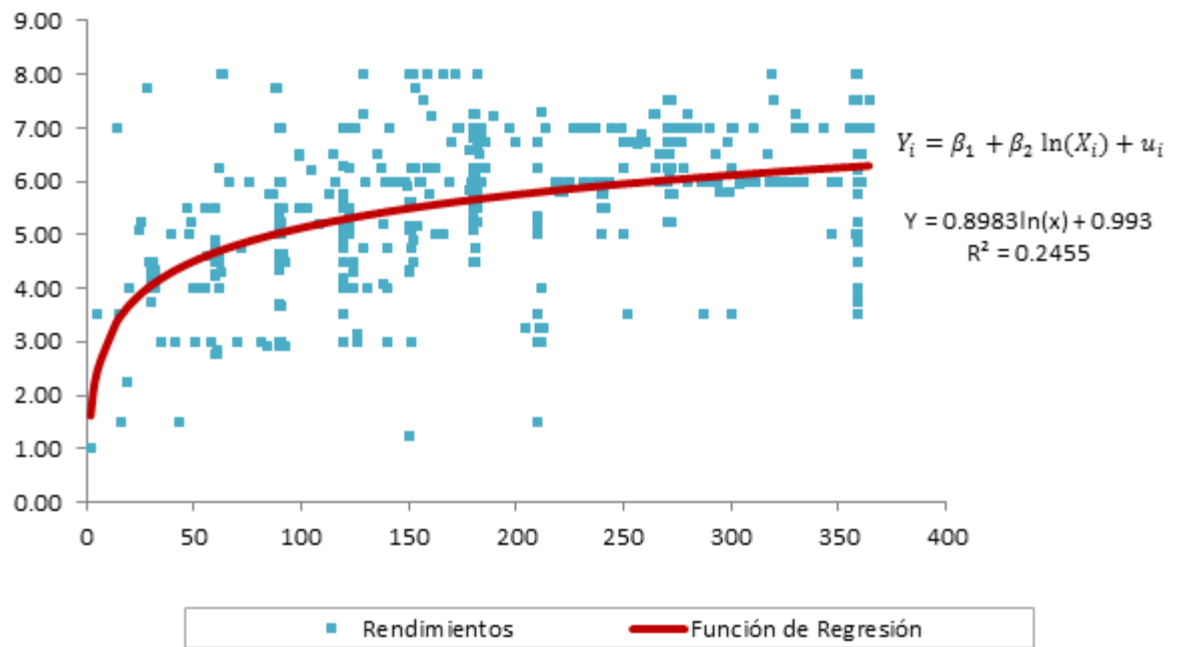


Gráfico 4. 6: Especificación Logarítmica de Curva de Rendimientos de Títulos A

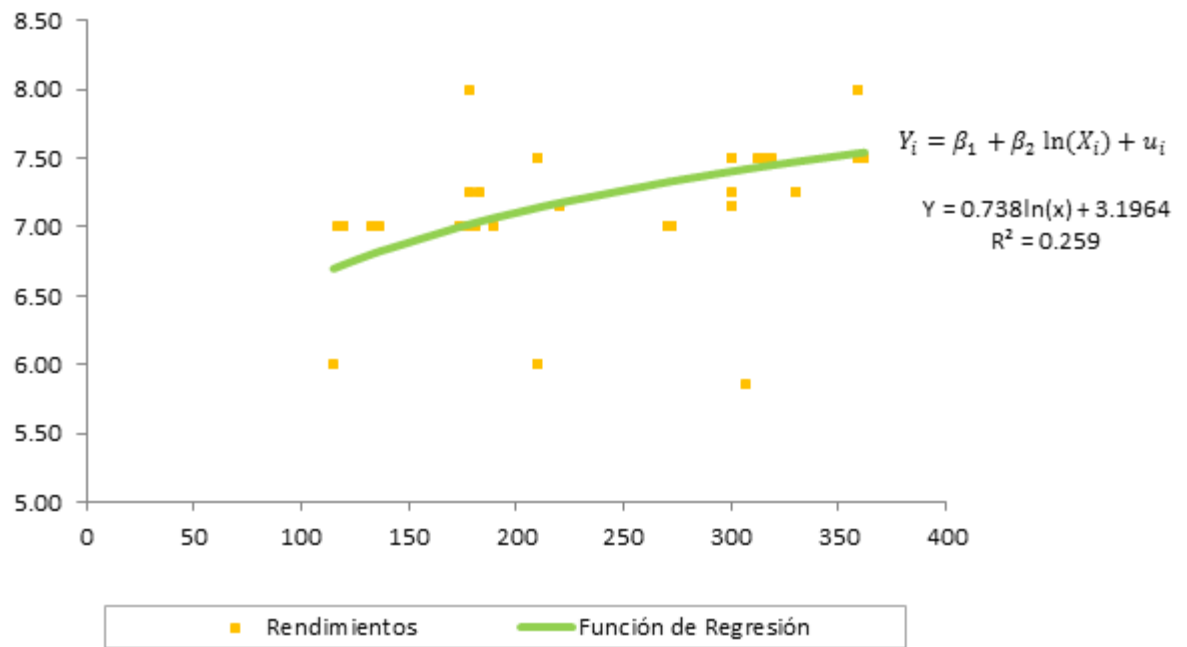


Gráfico 4 B: Especificaciones Logarítmicas AAA, AA y A

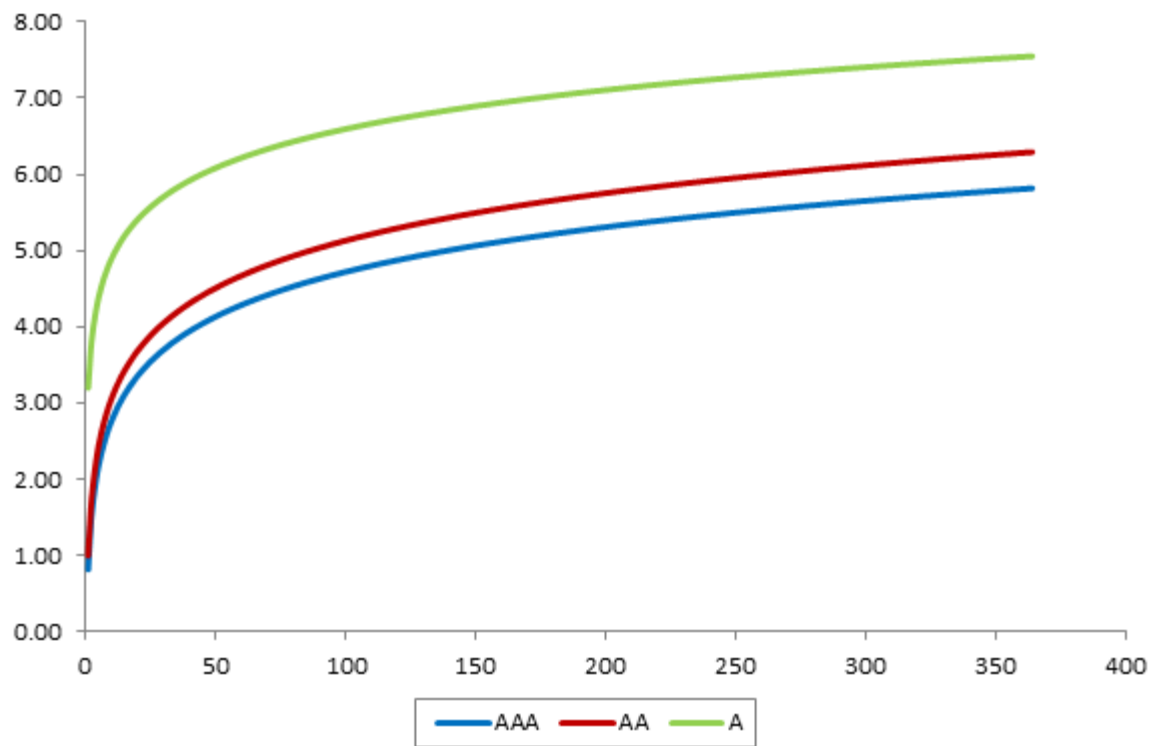


Gráfico 4. 7: Especificación Polinómica de Orden 2 de Curva de Rendimientos de Títulos AAA

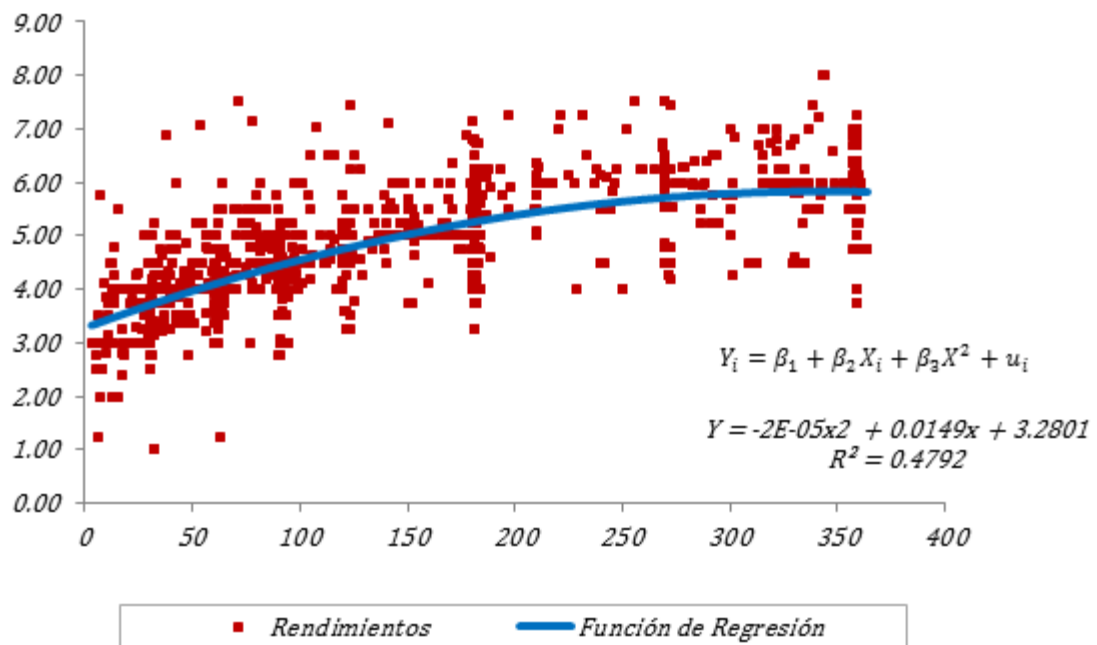


Gráfico 4. 8: Especificación Polinómica de Orden 2 de Curva de Rendimientos de Títulos AA

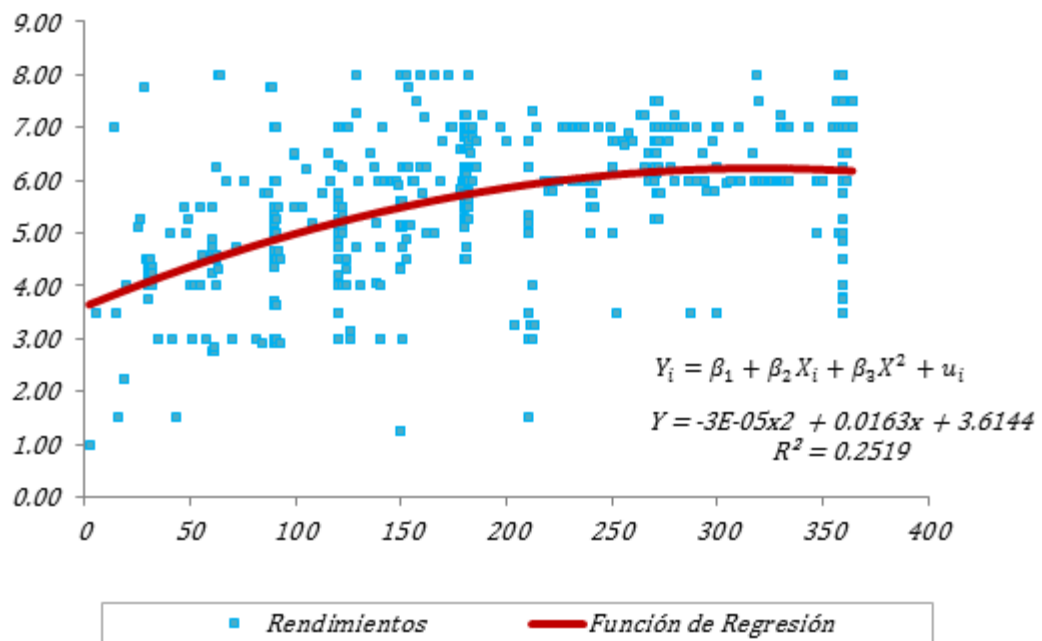


Gráfico 4. 9: Especificación Polinómica de Orden 2 de Curva de Rendimientos de Títulos A

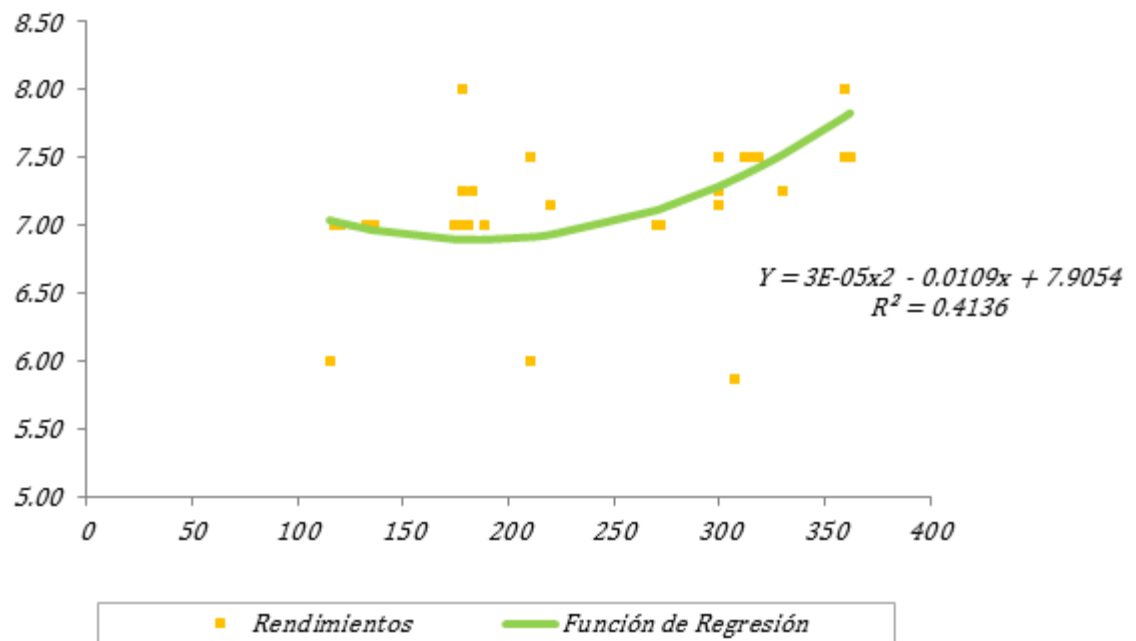


Gráfico 4 C: Especificaciones Polinómicas de Orden 2 AAA, AA y A

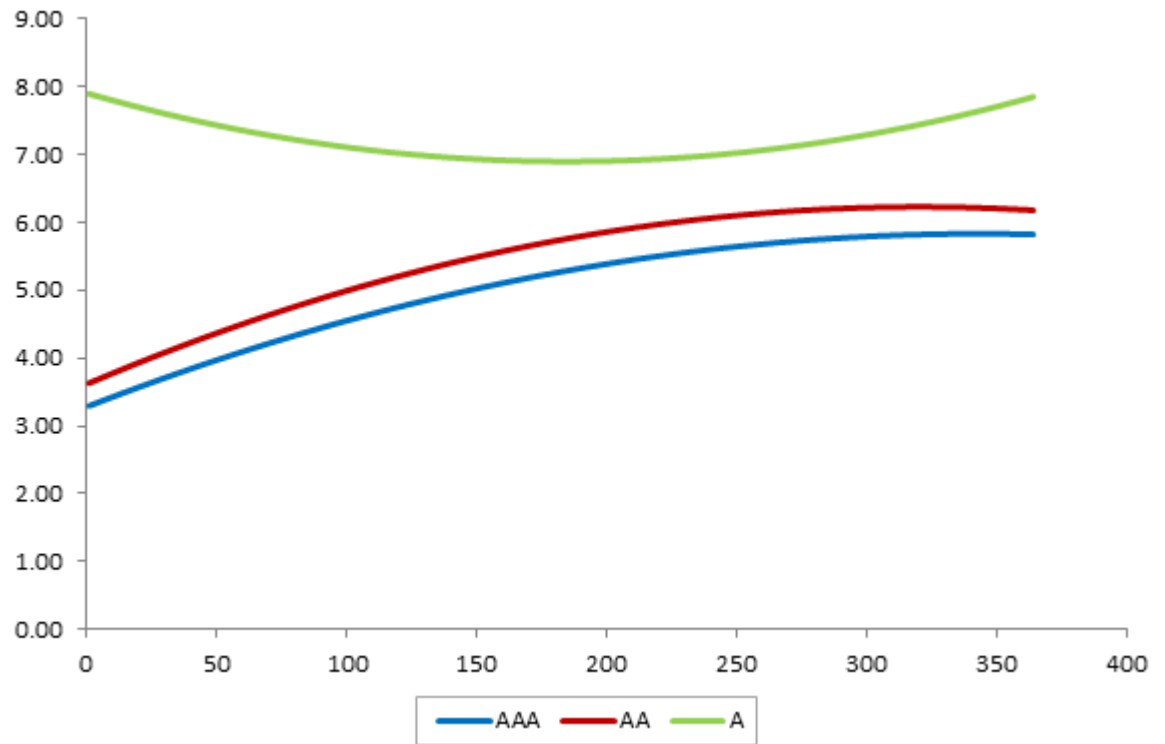


Gráfico 4. 10: Especificación Vector de Precios de Curva de Rendimientos de Títulos

AAA

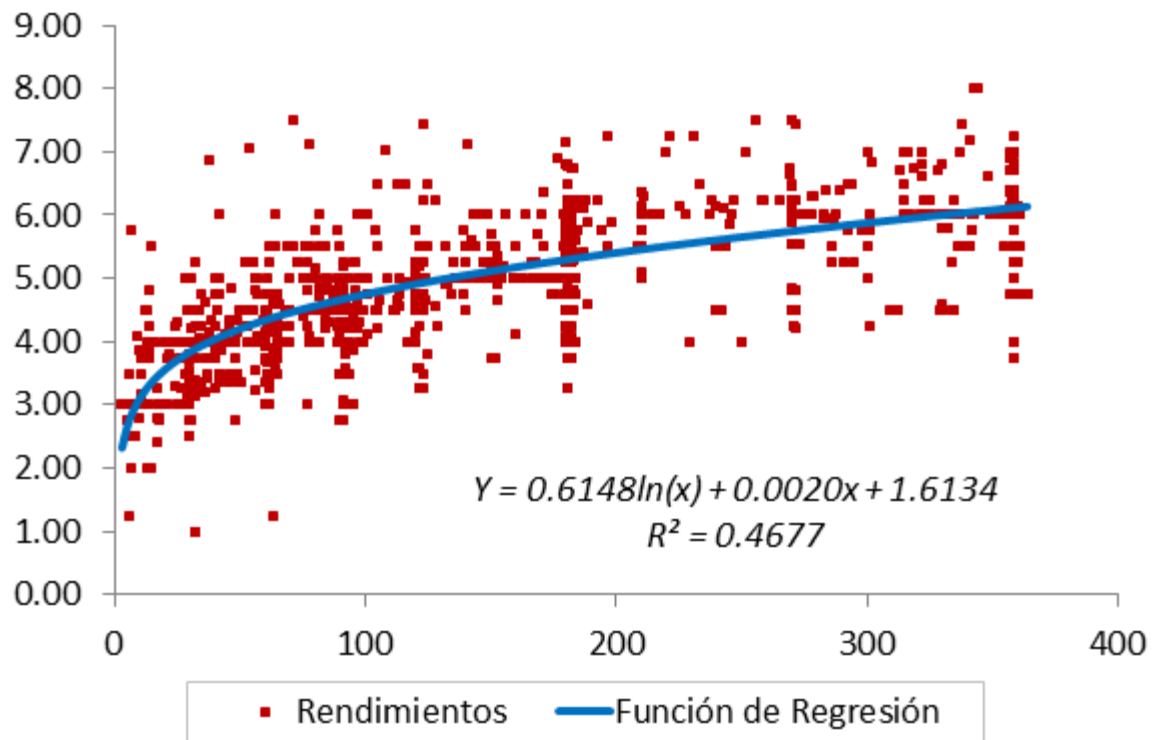


Gráfico 4. 11: Especificación Vector de Precios de Curva de Rendimientos de Títulos

AA

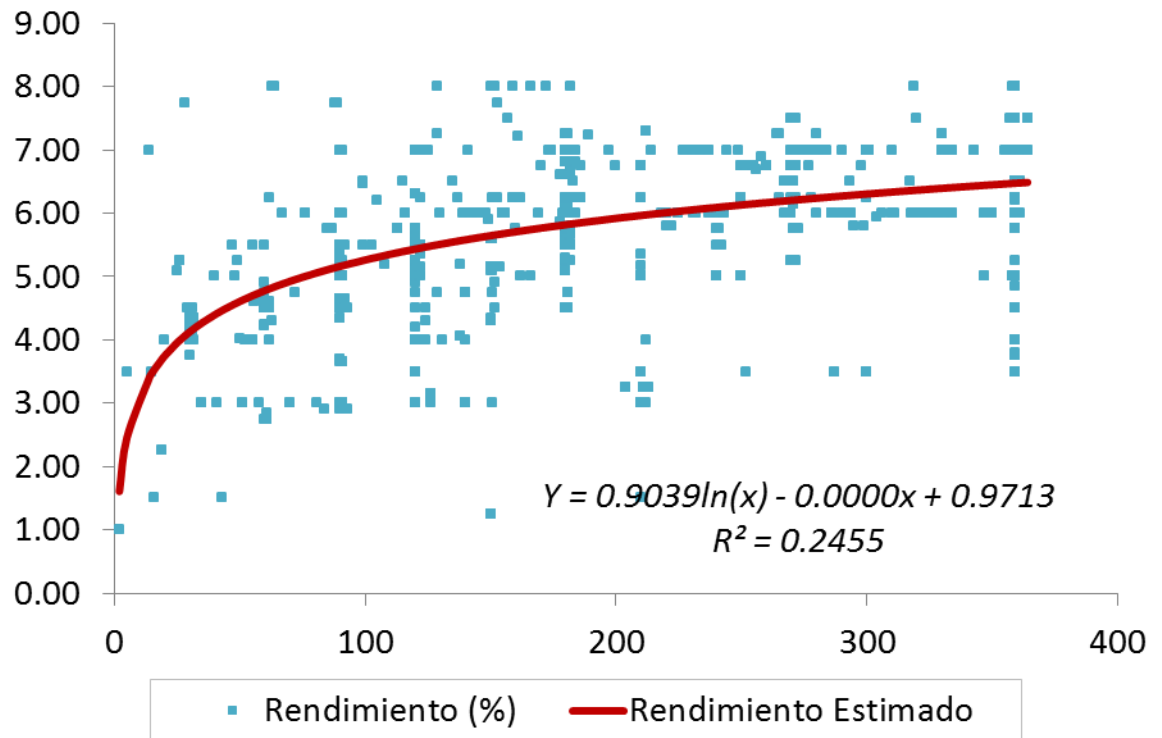


Gráfico 4. 12: Especificación Vector de Precios de Curva de Rendimientos de Títulos

A

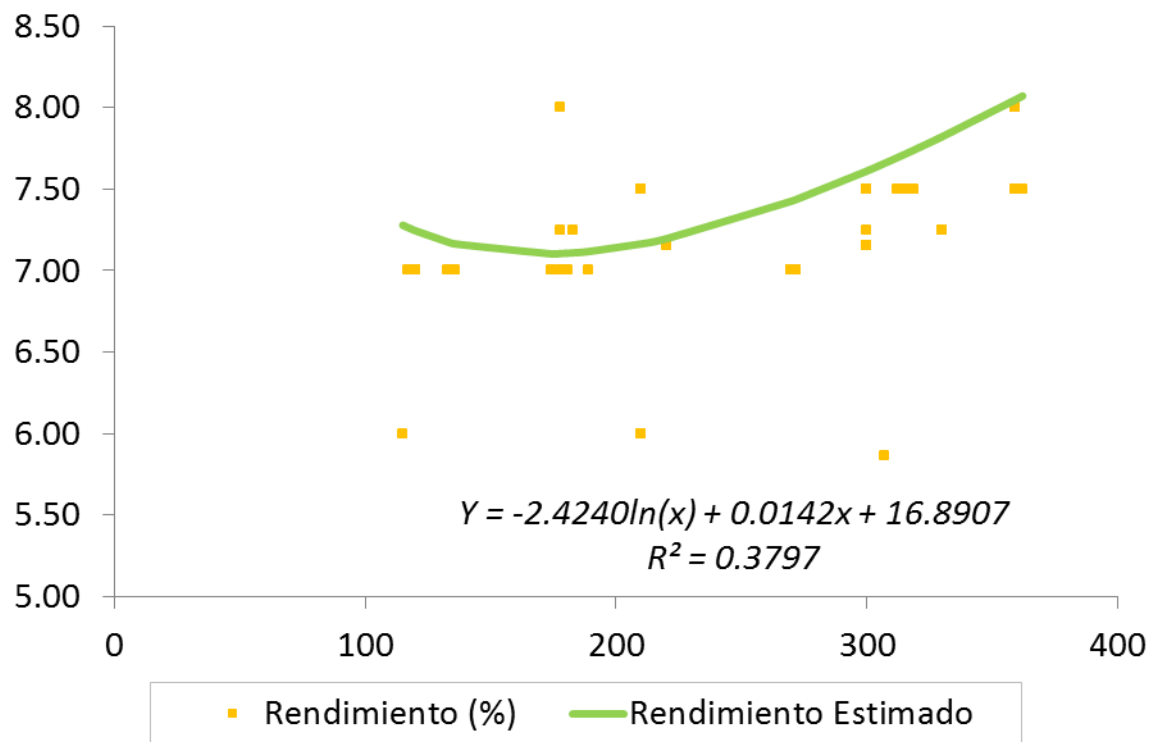


Gráfico 4 D: Especificaciones Vector de Precios AAA, AA y A

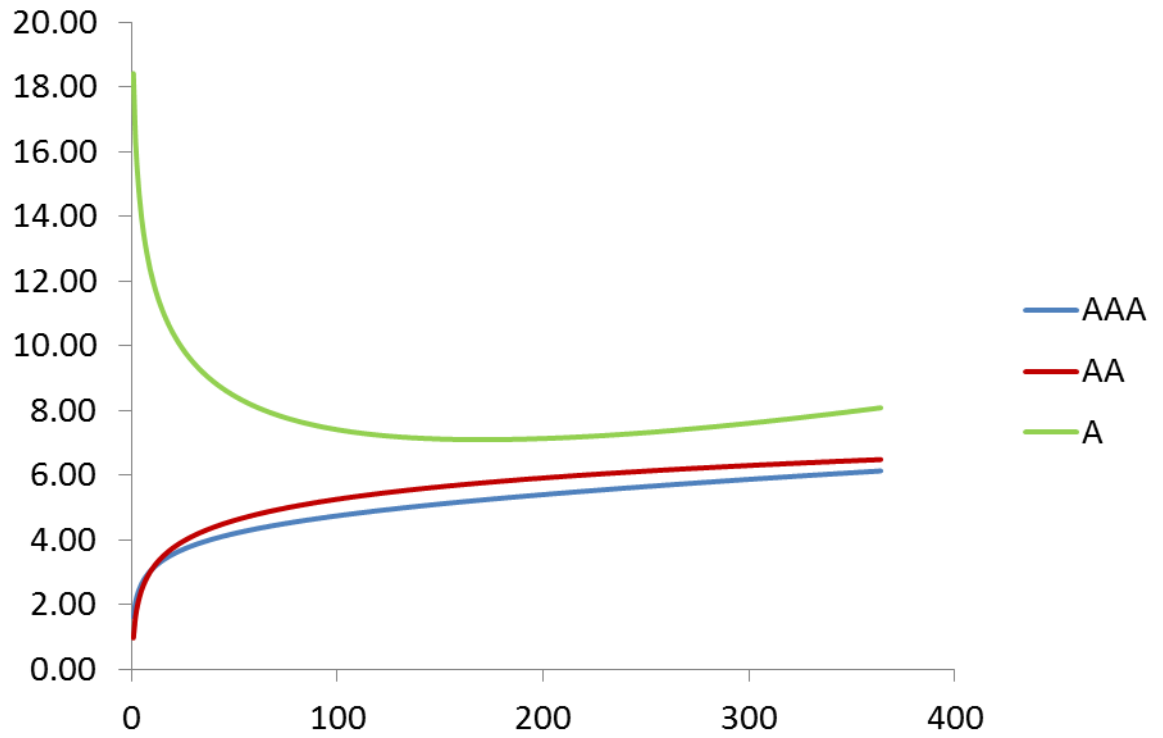


Gráfico 4. 13: Especificaciones Escogidas

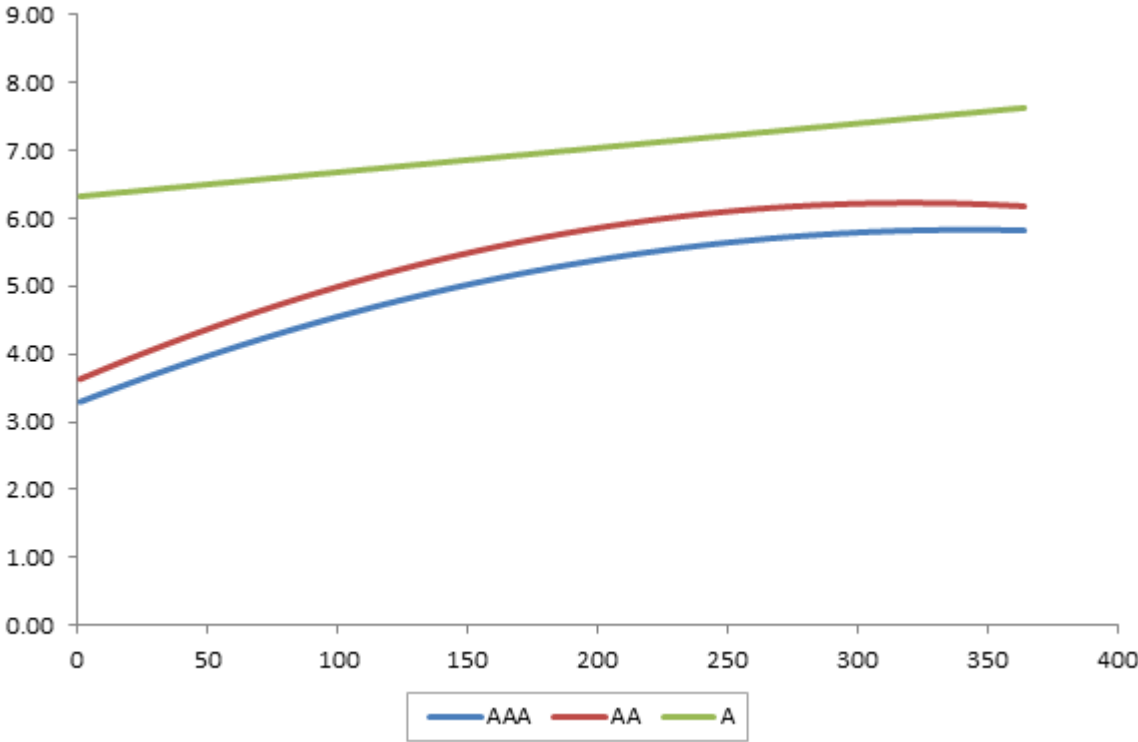


Gráfico 4. 14: Intervalo de Confianza Modelo AAA

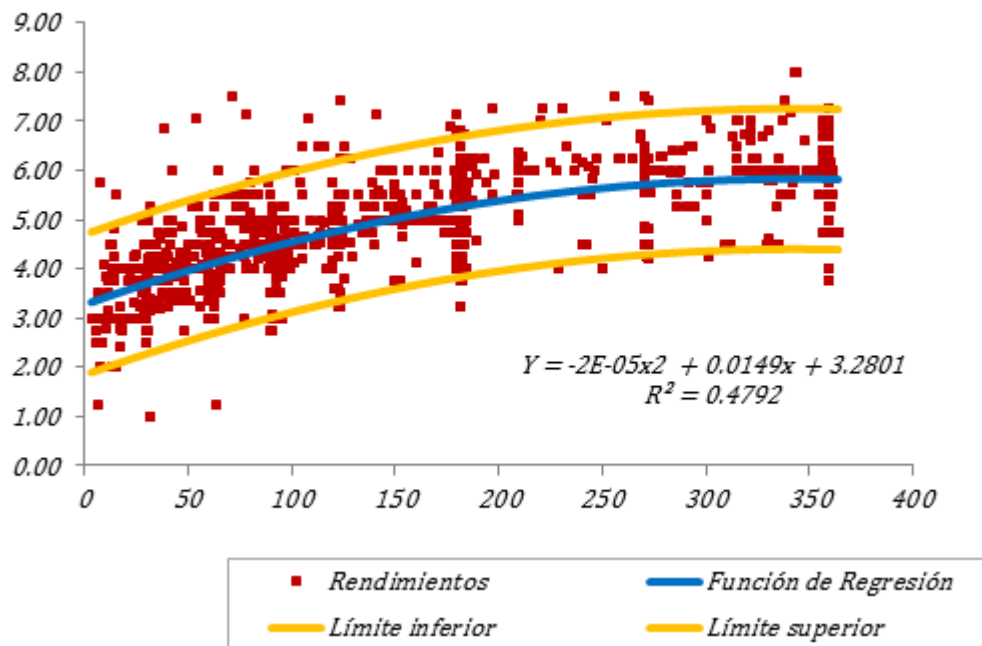


Gráfico 4 E: Prueba de Modelo AAA

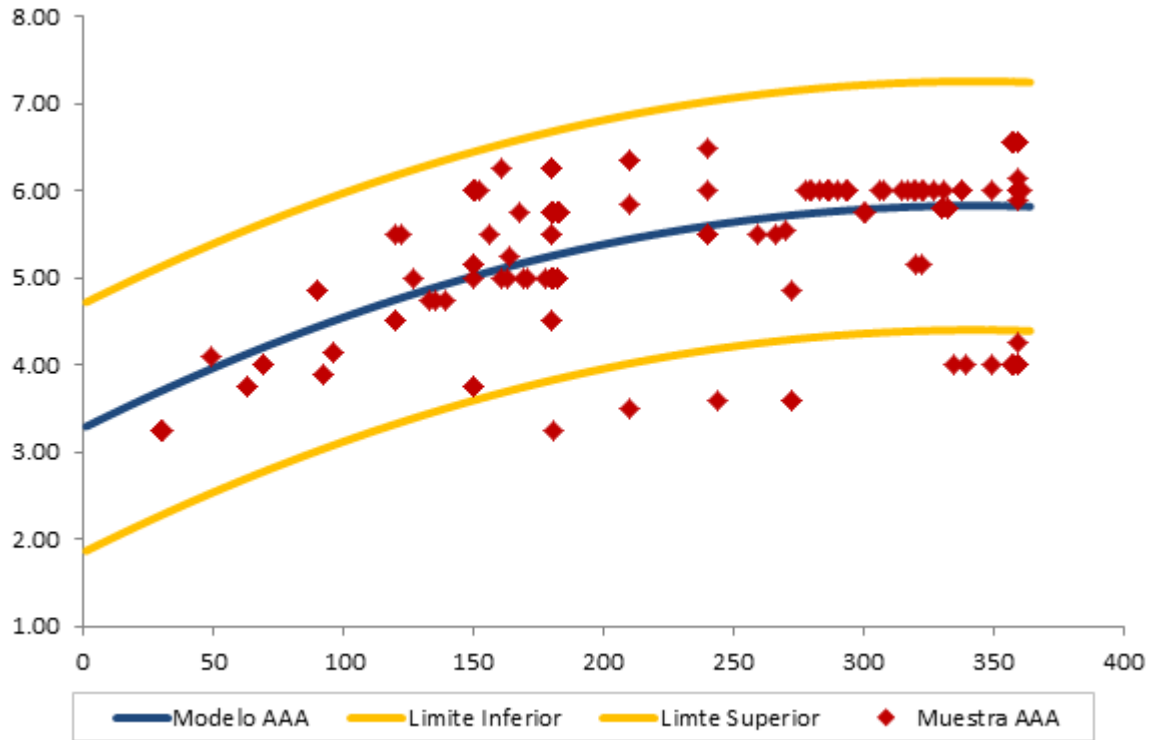


Gráfico 4. 15: Intervalo de Confianza Modelo AA

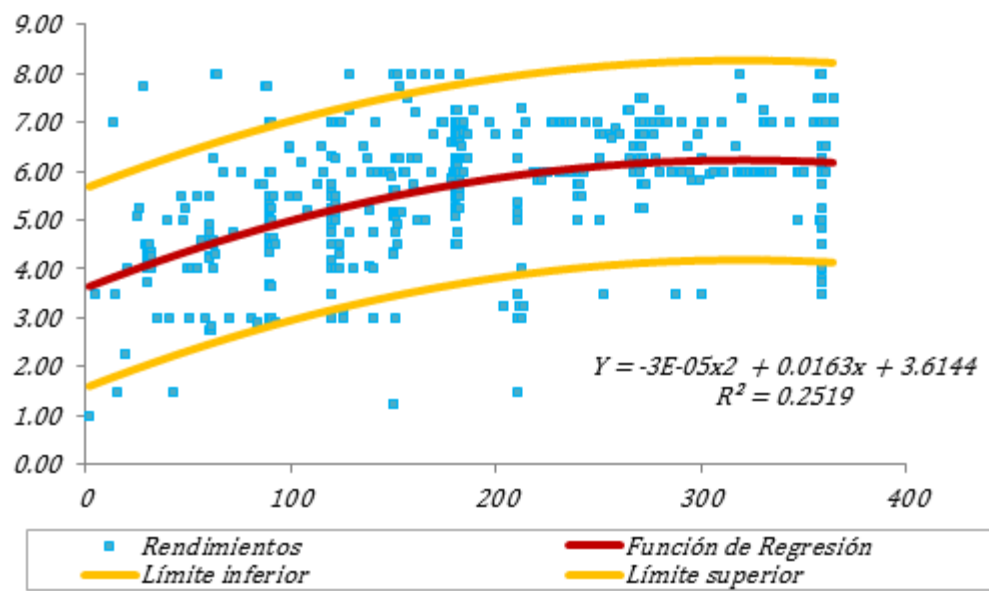


Gráfico 4 F: Prueba Modelo AA

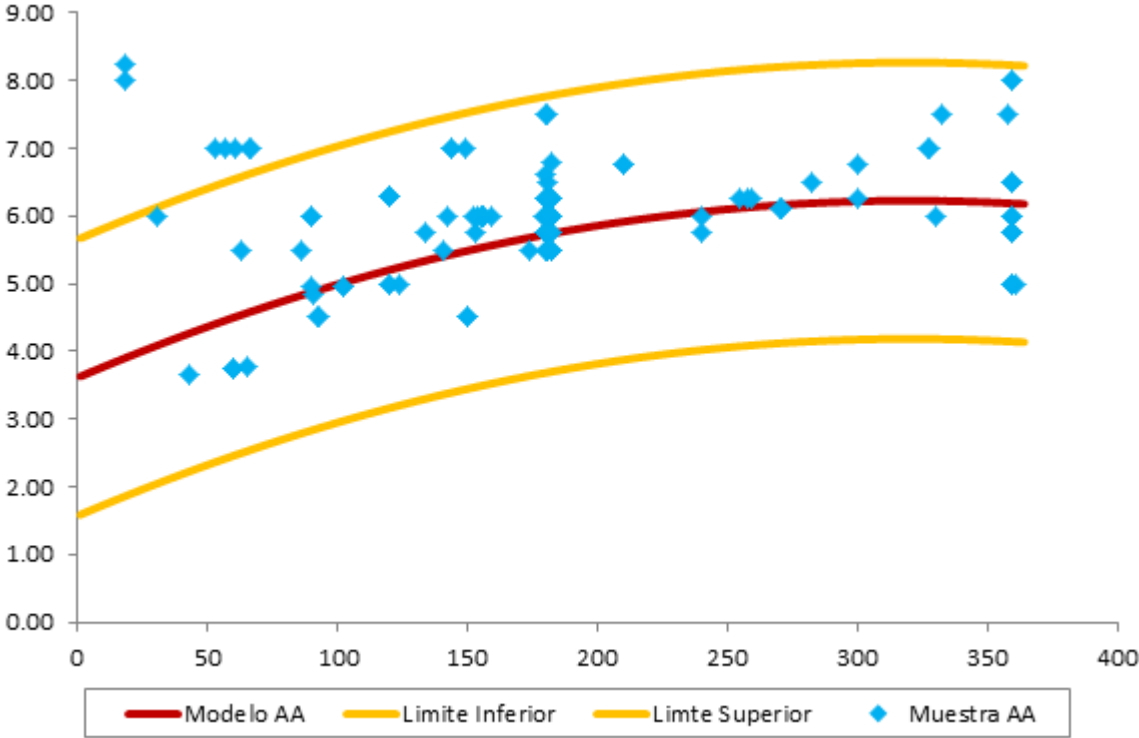


Gráfico 4. 16: Intervalo de Confianza Modelo A

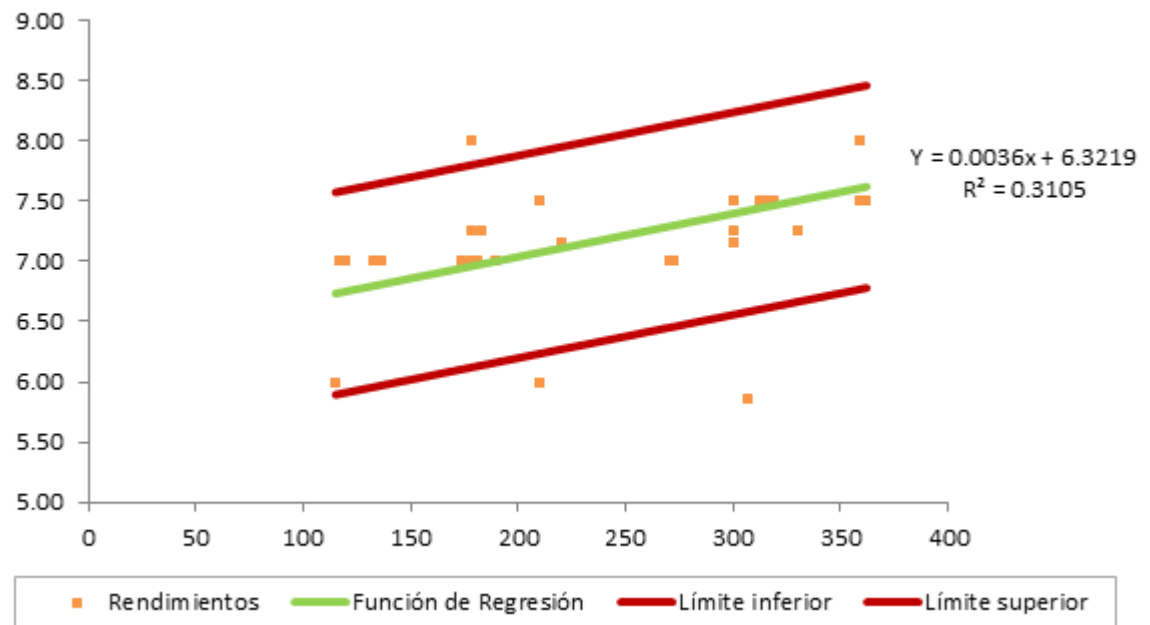
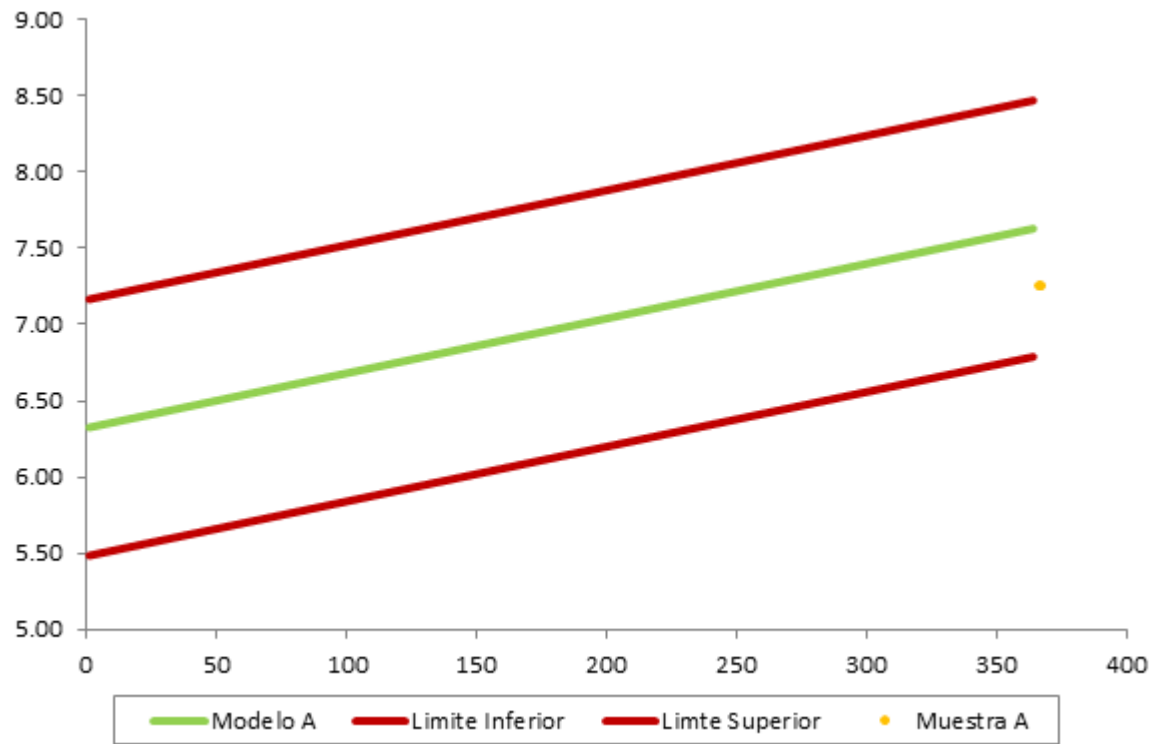


Gráfico 4 G: Prueba Modelo A



Base de Datos 4. 1: Operaciones de Papel Comercial de enero 2010 hasta septiembre
2014

Anexo ubicado en hoja de cálculo y versión impresa.

Base de Datos 4. 2: Operaciones de Papel Comercial de octubre 2014 hasta enero
2015

Anexo ubicado en hoja de cálculo y versión impresa

FECHA	EMISOR	PRECIO %	RENDIMIENTO %	PLAZO POR VENCER (DÍAS)	INTERÉS %	VALOR NOMINAL (USD)	VALOR EFECTIVO (USD)	FECHA VENCIMIENTO	PROCEDENCIA	CALIFICACION
05-ene-2010	NOVACERO S A	95,5547	7,25	231	0,00	200.000,00	191.1109,40	24-ago-2010	Q	AAA
05-ene-2010	NOVACERO S A	95,5547	7,25	231	0,00	100.000,00	95.554,70	24-ago-2010	Q	AAA
08-ene-2010	PROVEFRUT S A	94,6745	7,50	270	0,00	75.000,00	71.005,88	05-oct-2010	Q	AAA
11-ene-2010	PROVEFRUT S A	94,6745	7,50	270	0,00	20.000,00	18.934,90	08-oct-2010	Q	AAA
12-ene-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6126	5,00	28	0,00	100.000,00	99.612,60	09-feb-2010	Q	AAA
15-ene-2010	NOVACERO S A	95,7389	7,25	221	0,00	20.000,00	19.147,78	24-ago-2010	Q	AAA
15-ene-2010	PROVEFRUT S A	94,6745	7,50	270	0,00	5.000,00	4.733,73	12-oct-2010	Q	AAA
18-ene-2010	PICHINCHA BANCO	99,0099	4,00	90	0,00	10.000,00	9.900,99	19-abr-2010	Q	AAA
18-ene-2010	PICHINCHA BANCO	99,0099	4,00	90	0,00	70.000,00	69.306,93	19-abr-2010	Q	AAA
18-ene-2010	PICHINCHA BANCO	99,0099	4,00	90	0,00	20.000,00	19.801,98	19-abr-2010	Q	AAA
18-ene-2010	PICHINCHA BANCO	99,0099	4,00	90	0,00	50.000,00	49.504,95	19-abr-2010	Q	AAA
18-ene-2010	PICHINCHA BANCO	99,0099	4,00	90	0,00	100.000,00	99.009,90	19-abr-2010	Q	AAA
18-ene-2010	PROVEFRUT S A	94,6746	7,50	270	0,00	350.000,00	331.361,10	15-oct-2010	Q	AAA
18-ene-2010	PROVEFRUT S A	94,6746	7,50	270	0,00	180.000,00	170.414,28	15-oct-2010	Q	AAA
18-ene-2010	PROVEFRUT S A	94,6746	7,50	270	0,00	60.000,00	56.804,76	15-oct-2010	Q	AAA
18-ene-2010	PROVEFRUT S A	94,6746	7,50	270	0,00	5.000,00	4.733,73	15-oct-2010	Q	AAA
19-ene-2010	PICHINCHA BANCO	99,7920	2,50	30	0,00	250.000,00	249.480,00	18-feb-2010	Q	AAA
19-ene-2010	PICHINCHA BANCO	99,5024	3,00	60	0,00	250.000,00	248.756,00	22-mar-2010	Q	AAA
19-ene-2010	PICHINCHA BANCO	94,2645	6,10	359	0,00	700.000,00	659.851,50	13-ene-2011	Q	AAA
19-ene-2010	PICHINCHA BANCO	94,2645	6,10	359	0,00	700.000,00	659.851,50	13-ene-2011	Q	AAA
19-ene-2010	PROVEFRUT S A	94,6746	7,44	272	0,00	5.000,00	4.733,73	18-oct-2010	Q	AAA
20-ene-2010	INDUSTRIAS ALES	94,8366	7,00	280	0,00	200.000,00	189.673,20	27-oct-2010	Q	AA
25-ene-2010	PICHINCHA BANCO	95,7783	5,88	270	0,00	1.700.000,00	1.628.231,10	22-oct-2010	Q	AAA
25-ene-2010	PICHINCHA BANCO	94,2359	6,13	359	0,00	3.500.000,00	3.298.256,50	19-ene-2011	Q	AAA
25-ene-2010	PICHINCHA BANCO	94,2849	6,08	359	0,00	1.960.000,00	1.847.984,04	19-ene-2011	Q	AAA
26-ene-2010	PICHINCHA BANCO	99,7382	3,15	30	0,00	1.400.000,00	1.396.334,80	25-feb-2010	Q	AAA
05-feb-2010	NOVACERO S A	96,1840	7,25	197	0,00	100.000,00	96.184,00	24-ago-2010	Q	AAA
08-feb-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,6183	7,00	181	0,00	300.000,00	289.854,90	09-ago-2010	Q	AAA
08-feb-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,6183	7,00	181	0,00	70.000,00	67.632,81	09-ago-2010	Q	AA
08-feb-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,6183	7,00	181	0,00	5.000,00	4.830,92	09-ago-2010	Q	AA
08-feb-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	92,6116	8,00	359	0,00	200.000,00	185.223,20	08-feb-2011	Q	AA
12-feb-2010	PROVEFRUT S A	96,5483	7,15	180	0,00	50.000,00	48.274,15	11-ago-2010	Q	AAA
12-feb-2010	PROVEFRUT S A	94,6745	7,50	270	0,00	250.000,00	236.686,25	09-nov-2010	Q	AAA
12-feb-2010	PROVEFRUT S A	94,6745	7,50	270	0,00	40.000,00	37.869,80	09-nov-2010	Q	AAA
12-feb-2010	PROVEFRUT S A	94,6745	7,50	270	0,00	5.000,00	4.733,73	09-nov-2010	Q	AAA
18-feb-2010	LA FABRIL S.A.	93,4409	7,00	359	0,00	200.000,00	186.881,80	12-feb-2011	Q	AA+
22-feb-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,6002	7,00	181	0,00	25.000,00	24.150,05	23-ago-2010	Q	AA
22-feb-2010	PROVEFRUT S A	94,6745	7,50	270	0,00	50.000,00	47.337,25	22-nov-2010	Q	AAA
25-feb-2010	PICHINCHA BANCO	98,4413	4,75	120	0,00	1.000.000,00	984.413,00	25-jun-2010	Q	AAA
25-feb-2010	PICHINCHA BANCO	98,4413	4,75	120	0,00	400.000,00	393.765,20	25-jun-2010	Q	AAA
26-feb-2010	PICHINCHA BANCO	99,1325	3,50	90	0,00	45.000,00	44.609,63	27-may-2010	Q	AAA
08-mar-2010	CARTIMEX S.A.	96,8327	7,50	157	0,00	5.400,00	5.228,97	12-ago-2010	Q	AA+
18-mar-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	97,3314	7,00	141	0,00	250.000,00	243.328,50	09-ago-2010	Q	AA
19-mar-2010	CONCERROAZUL S.A.	92,6116	8,00	359	0,00	100.000,00	92.611,60	18-mar-2011	Q	AA
25-mar-2010	PICHINCHA BANCO	92,6116	8,00	359	0,00	5.000,00	4.630,58	18-mar-2011	Q	AA
25-mar-2010	PICHINCHA BANCO	99,0099	4,00	90	0,00	50.000,00	49.504,95	23-jun-2010	Q	AAA
25-mar-2010	PICHINCHA BANCO	99,0099	4,00	90	0,00	40.000,00	39.603,96	23-jun-2010	Q	AAA
25-mar-2010	PICHINCHA BANCO	99,0099	4,00	90	0,00	5.000,00	4.950,50	23-jun-2010	Q	AAA
25-mar-2010	PICHINCHA BANCO	97,1659	5,00	210	0,00	250.000,00	242.914,75	21-oct-2010	Q	AAA
25-mar-2010	PICHINCHA BANCO	97,1659	5,00	210	0,00	20.000,00	19.433,18	21-oct-2010	Q	AAA
31-mar-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,3123	5,15	120	0,00	400.000,00	393.249,20	29-jul-2010	Q	AAA
31-mar-2010	NOVACERO S A	97,6244	6,00	146	0,00	150.000,00	146.436,60	24-ago-2010	Q	AAA

31-mar-2010	NOVACERO S A	97,6244	6,00	146	0,00	40.000,00	39.049,76	24-ago-2010	AAA
31-mar-2010	NOVACERO S A	97,6244	6,00	0,00	0,00	60.000,00	58.574,64	24-ago-2010	AAA
05-abr-2010	PICHINCHA BANCO	95,4774	4,75	359	0,00	520.000,00	496.482,48	30-mar-2011	AAA
06-abr-2010	CARTIMEX S.A.	98,5977	8,00	64	0,00	5.000,00	4.929,89	10-jun-2010	AA+
06-abr-2010	CONCERROAZUL S.A.	92,6116	8,00	359	0,00	40.000,00	37.044,64	05-abr-2011	QA
06-abr-2010	CONCERROAZUL S.A.	92,6116	8,00	359	0,00	5.000,00	4.630,58	05-abr-2011	QA
06-abr-2010	CONCERROAZUL S.A.	92,6116	8,00	359	0,00	100.000,00	92.611,60	05-abr-2011	QA
15-abr-2010	CONCERROAZUL S.A.	96,6184	7,00	180	0,00	50.000,00	48.309,20	15-oct-2010	QA
15-abr-2010	CONCERROAZUL S.A.	96,6184	7,00	180	0,00	40.000,00	38.647,36	15-oct-2010	QA
15-abr-2010	CONCERROAZUL S.A.	96,5820	7,00	182	0,00	10.000,00	9.658,20	18-oct-2010	QA
26-abr-2010	CONCERROAZUL S.A.	97,4289	6,25	152	0,00	25.000,00	24.357,23	28-sep-2010	QA
27-abr-2010	FARMAENLACE CIA LTDA	99,5355	5,25	32	0,00	20.000,00	19.907,10	29-may-2010	AAA
30-abr-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	98,2540	6,46	99	0,00	50.000,00	49.127,00	09-ago-2010	QA
30-abr-2010	INDUSTRIAS ALES	97,4668	7,25	129	0,00	850.000,00	828.467,80	06-sep-2010	AA
30-abr-2010	INDUSTRIAS ALES	96,8765	7,21	161	0,00	250.000,00	242.191,25	08-oct-2010	QA
05-may-2010	PICHINCHA BANCO	99,7713	2,75	30	0,00	200.000,00	199.542,60	04-jun-2010	AAA
05-may-2010	PICHINCHA BANCO	99,1325	3,50	90	0,00	200.000,00	198.265,00	03-ago-2010	QA
05-may-2010	PICHINCHA BANCO	98,6842	4,00	120	0,00	270.000,00	266.447,34	02-sep-2010	AAA
12-may-2010	CONCERROAZUL S.A.	92,6116	8,00	359	0,00	150.000,00	138.917,40	11-may-2011	QA
14-may-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,4819	1,25	150	0,00	250.000,00	248.704,75	14-oct-2010	AA+
14-may-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,4819	1,25	150	0,00	150.000,00	149.222,85	14-oct-2010	AA+
14-may-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,4819	1,25	150	0,00	300.000,00	298.445,70	14-oct-2010	QA
14-may-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,4819	1,25	150	0,00	1.000.000,00	994.819,00	14-oct-2010	QA
14-may-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1326	1,50	210	0,00	2.250.000,00	2.230.483,50	13-dic-2010	QA
14-may-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,4819	1,25	150	0,00	300.000,00	298.445,70	14-oct-2010	QA
21-may-2010	PICHINCHA BANCO	99,7637	2,75	31	0,00	100.000,00	99.763,70	21-jun-2010	QA
21-may-2010	PICHINCHA BANCO	99,5024	3,00	60	0,00	100.000,00	99.502,40	20-jul-2010	QA
28-may-2010	CARTIMEX S.A.	96,6442	5,00	250	0,00	442.000,00	427.167,36	02-feb-2011	QA
28-may-2010	CARTIMEX S.A.	96,6442	5,00	250	0,00	360.000,00	347.919,12	02-feb-2011	QA
31-may-2010	FARMAENLACE CIA LTDA	96,7117	6,80	180	0,00	100.000,00	96.711,70	27-nov-2010	QA
31-may-2010	FARMAENLACE CIA LTDA	96,7117	6,80	180	0,00	150.000,00	145.067,55	27-nov-2010	QA
04-jun-2010	FARMAENLACE CIA LTDA	96,7117	6,80	180	0,00	10.000,00	9.671,17	01-dic-2010	QA
04-jun-2010	FARMAENLACE CIA LTDA	96,7117	6,80	180	0,00	70.000,00	67.698,19	01-dic-2010	QA
09-jun-2010	INDUSTRIAS ALES	98,4683	4,00	140	0,00	5.000,00	4.835,59	01-dic-2010	QA
11-jun-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	200.000,00	196.936,60	27-oct-2010	QA
14-jun-2010	INDUSTRIAS ALES	98,4683	4,06	138	0,00	200.000,00	195.122,00	08-dic-2010	QA
14-jun-2010	INDUSTRIAS ALES	98,4683	4,06	138	0,00	100.000,00	98.468,30	30-oct-2010	QA
15-jun-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,1641	4,00	359	0,00	150.000,00	147.702,45	30-oct-2010	QA
15-jun-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,1641	4,00	359	0,00	300.000,00	288.492,30	09-jun-2011	QA
15-jun-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,1641	4,00	359	0,00	1.300.000,00	1.250.133,30	09-jun-2011	QA
15-jun-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,1641	4,00	359	0,00	700.000,00	673.148,70	09-jun-2011	QA
18-jun-2010	INDUSTRIAS ALES	98,5653	4,00	131	0,00	500.000,00	480.820,50	09-jun-2011	AA+
18-jun-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,1538	4,00	359	0,00	100.000,00	96.164,10	09-jun-2011	QA
18-jun-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,1538	4,00	359	0,00	300.000,00	295.695,90	27-oct-2010	QA
18-jun-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,1538	4,00	359	0,00	1.400.000,00	1.346.153,20	12-jun-2011	QA
18-jun-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,1538	4,00	359	0,00	350.000,00	336.538,30	12-jun-2011	QA
18-jun-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,1538	4,00	359	0,00	270.000,00	259.615,26	12-jun-2011	QA
18-jun-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,1538	4,00	359	0,00	50.000,00	48.076,90	12-jun-2011	QA
18-jun-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,1538	4,00	359	0,00	410.000,00	394.230,58	12-jun-2011	AA+
24-jun-2010	FARMAENLACE CIA LTDA	96,7118	6,80	180	0,00	200.000,00	192.307,60	12-jun-2011	QA
24-jun-2010	FARMAENLACE CIA LTDA	96,7118	6,80	180	0,00	50.000,00	48.355,90	21-dic-2010	QA
24-jun-2010	FARMAENLACE CIA LTDA	96,7118	6,80	180	0,00	15.000,00	14.506,77	21-dic-2010	QA
25-jun-2010	PICHINCHA BANCO	99,9036	3,16	11	0,00	100.000,00	96.711,80	21-dic-2010	QA
29-jun-2010	ALFADOMUS S A	92,6116	8,00	359	0,00	300.000,00	299.710,80	06-jul-2010	QA
29-jun-2010	ALFADOMUS S A	95,8084	7,50	210	0,00	50.000,00	46.305,80	23-jun-2011	A+
29-jun-2010	ALFADOMUS S A	95,8084	7,50	210	0,00	40.000,00	38.323,36	26-ene-2011	A+
29-jun-2010	ALFADOMUS S A	92,6116	8,00	359	0,00	140.000,00	134.131,76	26-ene-2011	QA
29-jun-2010	ALFADOMUS S A	95,8084	7,50	210	0,00	300.000,00	277.834,80	23-jun-2011	A+
29-jun-2010	ALFADOMUS S A	95,8084	7,50	210	0,00	300.000,00	287.425,20	25-ene-2011	QA

29-jun-2010	PICHINCHA BANCO	99,7921	2,50	30	0,00	200.000,00	199.584,20	29-jul-2010	Q	AAA
30-jun-2010	CARTIMEX S.A.	96,6443	5,00	250	0,00	100.000,00	96.644,30	07-mar-2011	Q	AA+
30-jun-2010	CARTIMEX S.A.	96,6443	5,00	250	0,00	20.000,00	19.328,86	07-mar-2011	Q	AA+
30-jun-2010	CARTIMEX S.A.	96,6443	5,00	250	0,00	88.000,00	85.046,98	07-mar-2011	Q	AA+
05-jul-2010	ALFADOMUS S A	92,6116	8,00	359	0,00	50.000,00	46.305,80	29-jun-2011	Q	A+
07-jul-2010	ALFADOMUS S A	92,6116	8,00	359	0,00	30.000,00	27.783,48	06-jul-2011	Q	A+
15-jul-2010	PICHINCHA BANCO	99,7672	3,00	28	0,00	155.173,31	154.812,07	12-ago-2010	Q	AAA
16-jul-2010	ALFADOMUS S A	95,8084	7,50	210	0,00	28.000,00	26.826,35	14-feb-2011	Q	A+
16-jul-2010	PICHINCHA BANCO	99,8883	5,75	7	0,00	125.000,00	124.860,38	23-jul-2010	Q	AAA
19-jul-2010	ALFADOMUS S A	95,8084	7,50	210	0,00	12.000,00	11.497,01	14-feb-2011	Q	A+
20-jul-2010	CARTIMEX S.A.	96,7742	5,00	240	0,00	30.000,00	29.032,26	17-mar-2011	Q	AA+
21-jul-2010	ALFADOMUS S A	92,5735	8,00	359	0,00	310.000,00	286.977,85	16-jul-2011	Q	A+
23-jul-2010	CARTIMEX S.A.	96,7742	5,00	240	0,00	50.000,00	48.387,10	23-mar-2011	Q	AA+
26-jul-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,7118	6,80	180	0,00	100.000,00	96.711,80	26-ene-2011	Q	AA
26-jul-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,7118	6,80	180	0,00	20.000,00	19.342,36	26-ene-2011	Q	AA
26-jul-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,7118	6,80	180	0,00	50.000,00	48.355,90	27-ene-2011	Q	AA
27-jul-2010	CARTIMEX S.A.	96,7742	5,00	240	0,00	120.000,00	116.129,04	24-mar-2011	Q	AA+
27-jul-2010	CARTIMEX S.A.	96,7742	5,00	240	0,00	40.500,00	39.193,55	24-mar-2011	Q	AA+
27-jul-2010	CARTIMEX S.A.	96,7742	5,00	240	0,00	5.000,00	4.838,71	24-mar-2011	Q	AA+
27-jul-2010	CARTIMEX S.A.	96,7742	5,00	240	0,00	14.700,00	14.225,81	24-mar-2011	Q	AA+
27-jul-2010	PRODUBANCO	99,2474	3,00	91	0,00	100.000,00	99.247,40	26-oct-2010	Q	AAA
28-jul-2010	TALME S A	92,6116	8,00	359	0,00	100.000,00	92.611,60	22-jul-2011	Q	A+
28-jul-2010	TALME S A	92,6116	8,00	359	0,00	60.000,00	55.566,96	22-jul-2011	Q	A+
28-jul-2010	TALME S A	92,6116	8,00	359	0,00	100.000,00	92.611,60	28-jul-2011	Q	A+
29-jul-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,6765	6,80	181	0,00	20.000,00	19.335,30	31-ene-2011	Q	AA
29-jul-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,6765	6,80	181	0,00	10.000,00	9.667,65	31-ene-2011	Q	AA
29-jul-2010	TALME S A	92,5735	8,00	359	0,00	200.000,00	185.147,00	23-jul-2011	Q	A+
29-jul-2010	TALME S A	92,5735	8,00	359	0,00	27.500,00	25.457,71	23-jul-2011	Q	A+
02-ago-2010	PICHINCHA BANCO	95,4774	4,75	359	0,00	200.000,00	190.954,80	27-jul-2011	Q	AAA
04-ago-2010	PRODUBANCO	97,7876	4,50	181	0,00	600.000,00	586.725,60	01-feb-2011	Q	AAA
06-ago-2010	PRODUBANCO	97,7876	4,50	181	0,00	500.000,00	488.938,00	03-feb-2011	Q	AAA
12-ago-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,7118	6,80	180	0,00	225.000,00	217.601,55	16-feb-2011	Q	AA
12-ago-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,7118	6,80	180	0,00	50.000,00	48.355,90	16-feb-2011	Q	AA
12-ago-2010	PICHINCHA BANCO	97,7305	4,75	176	0,00	25.000,00	24.432,63	04-feb-2011	Q	AAA
16-ago-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,7118	6,80	180	0,00	50.000,00	48.355,90	16-feb-2011	Q	AA
16-ago-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,7118	6,80	180	0,00	50.000,00	48.355,90	16-feb-2011	Q	AA
17-ago-2010	PINTURAS CONDOR	98,2801	3,00	210	0,00	2.500.000,00	2.457.002,50	18-mar-2011	Q	AA+
17-ago-2010	PRODUBANCO	97,7876	4,50	181	0,00	100.000,00	97.787,60	14-feb-2011	Q	AAA
17-ago-2010	PRODUBANCO	97,7876	4,50	181	0,00	75.000,00	73.340,70	14-feb-2011	Q	AAA
20-ago-2010	PICHINCHA BANCO	95,4654	4,75	359	0,00	300.000,00	286.396,20	14-ago-2011	Q	AAA
20-ago-2010	PICHINCHA BANCO	95,4654	4,75	359	0,00	300.000,00	286.396,20	14-ago-2011	Q	AAA
20-ago-2010	PINTURAS CONDOR	98,2801	3,00	210	0,00	500.000,00	491.400,50	23-mar-2011	Q	AA+
23-ago-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,0099	3,00	120	0,00	500.000,00	495.049,50	21-dic-2010	Q	AA
23-ago-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,6274	3,50	359	0,00	1.000.000,00	966.274,00	17-ago-2011	Q	AA+
23-ago-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,6274	3,50	359	0,00	1.750.000,00	1.690.979,50	17-ago-2011	Q	AA+
24-ago-2010	PICHINCHA BANCO	98,1495	3,75	181	0,00	40.000,00	39.259,80	21-feb-2011	Q	AAA
24-ago-2010	PICHINCHA BANCO	98,1495	3,75	181	0,00	45.000,00	44.167,28	21-feb-2011	Q	AAA
25-ago-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,0099	3,00	120	0,00	200.000,00	198.019,80	23-dic-2010	Q	AA
25-ago-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,5362	2,75	61	0,00	400.000,00	398.144,80	25-oct-2010	Q	AA
25-ago-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,5362	2,75	61	0,00	20.000,00	19.907,24	25-oct-2010	Q	AA
25-ago-2010	PICHINCHA BANCO	96,8999	4,25	271	0,00	120.000,00	116.279,88	23-may-2011	Q	AAA
25-ago-2010	PICHINCHA BANCO	96,8999	4,25	271	0,00	20.000,00	19.379,98	23-may-2011	Q	AAA
26-ago-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	96,6412	6,80	184	0,00	25.000,00	24.160,30	02-mar-2011	Q	AA
27-ago-2010	PINTURAS CONDOR	98,2801	3,00	210	0,00	30.000,00	29.484,03	30-mar-2011	Q	AA+
27-ago-2010	PRODUBANCO	97,7876	4,50	181	0,00	500.000,00	488.938,00	24-feb-2011	Q	AAA
30-ago-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,2723	2,90	91	0,00	800.000,00	794.178,40	29-nov-2010	Q	AA
30-ago-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,5438	2,75	60	0,00	200.000,00	199.087,60	29-oct-2010	Q	AA
30-ago-2010	INDUSTRIAS ALES	99,5190	3,00	58	0,00	50.000,00	49.759,50	27-oct-2010	Q	AA
30-ago-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,6274	3,50	359	0,00	350.000,00	338.195,90	24-ago-2011	Q	AA+

30-ago-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,8274	3,50	359	0,00	100.000,00	96.627,40	24-ago-2011	Q	AA+
31-ago-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,2802	2,90	90	0,00	120.000,00	119.136,24	29-nov-2010	Q	AA
31-ago-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,0099	3,00	120	0,00	80.000,00	79.207,92	29-dic-2010	Q	AA
31-ago-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8793	5,20	150	0,00	100.000,00	97.879,30	28-ene-2011	Q	AAA
31-ago-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8793	5,20	150	0,00	400.000,00	391.517,20	28-ene-2011	Q	AAA
31-ago-2010	TALME S A	92,6116	8,00	359	0,00	12.500,00	11.576,45	25-ago-2011	Q	A+
31-ago-2010	TALME S A	92,6116	8,00	359	0,00	500.000,00	463.058,00	25-ago-2011	Q	A+
06-sep-2010	INDUSTRIAS ALES	99,5768	3,00	51	0,00	850.000,00	846.402,80	27-oct-2010	Q	AA
06-sep-2010	INDUSTRIAS ALES	99,5768	3,00	51	0,00	150.000,00	149.365,20	27-oct-2010	Q	AA
06-sep-2010	PRODUBANCO	97,5225	7,44	123	0,00	825.000,00	804.560,63	07-ene-2011	Q	AAA
08-sep-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,5194	2,85	61	0,00	240.000,00	238.846,56	08-nov-2010	Q	AA
08-sep-2010	PRODUBANCO	97,7637	4,50	183	0,00	800.000,00	782.109,60	10-mar-2011	Q	AAA
10-sep-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,9992	5,25	140	0,00	100.000,00	97.999,20	28-ene-2011	Q	AAA
10-sep-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8793	5,20	150	0,00	500.000,00	489.396,50	07-feb-2011	Q	AAA
13-sep-2010	CONCERROAZUL S.A.	99,8544	3,50	15	0,00	50.000,00	49.927,20	28-sep-2010	Q	AA
14-sep-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	95,8403	6,25	250	0,00	250.000,00	239.600,75	24-may-2011	Q	AA
14-sep-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	95,8403	6,25	250	0,00	250.000,00	239.600,75	24-may-2011	Q	AA
14-sep-2010	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	95,8403	6,25	250	0,00	200.000,00	191.680,60	24-may-2011	Q	AA
14-sep-2010	INDUSTRIAS ALES	99,8212	1,50	43	0,00	100.000,00	99.821,20	27-oct-2010	Q	AA
14-sep-2010	PRODUBANCO	95,4774	4,75	359	0,00	50.000,00	47.738,70	08-sep-2011	Q	AAA
15-sep-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	500.000,00	486.618,00	14-mar-2011	Q	AAA
15-sep-2010	PRODUBANCO	97,9079	4,25	181	0,00	700.000,00	685.355,30	15-mar-2011	Q	AAA
16-sep-2010	INDUSTRIAS ALES	99,6595	3,00	41	0,00	200.000,00	199.319,00	27-oct-2010	Q	AA
16-sep-2010	PINTURAS CONDOR	98,2801	3,00	210	0,00	500.000,00	491.400,50	20-abr-2011	Q	AA+
20-sep-2010	INDUSTRIAS ALES	99,9944	1,00	2	0,00	100.000,00	99.994,40	22-sep-2010	Q	AA
22-sep-2010	INDUSTRIAS ALES	99,7092	3,00	35	0,00	450.000,00	448.691,40	27-oct-2010	Q	AA
22-sep-2010	INDUSTRIAS ALES	99,7092	3,00	35	0,00	150.000,00	149.563,80	27-oct-2010	Q	AA
29-sep-2010	PICHINCHA BANCO	98,6193	4,50	112	0,00	1.000.000,00	986.193,00	19-ene-2011	Q	AAA
29-sep-2010	PICHINCHA BANCO	98,6193	4,50	112	0,00	300.000,00	295.857,90	19-ene-2011	Q	AAA
30-sep-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	97,6086	3,50	252	0,00	150.000,00	146.412,90	09-jun-2011	Q	AA+
01-oct-2010	ALFADOMUS S A	97,7756	7,00	117	0,00	40.000,00	39.110,24	26-ene-2011	Q	A+
01-oct-2010	ALFADOMUS S A	97,4237	7,00	136	0,00	28.000,00	27.278,64	14-feb-2011	Q	A+
08-oct-2010	INDUSTRIAS ALES	99,8814	2,25	19	0,00	100.000,00	99.881,40	27-oct-2010	Q	AA
08-oct-2010	INDUSTRIAS ALES	99,8814	2,25	19	0,00	400.000,00	399.525,60	27-oct-2010	Q	AA
11-oct-2010	INDUSTRIAS ALES	99,9334	1,50	16	0,00	50.000,00	49.966,70	27-oct-2010	Q	AA
18-oct-2010	DILIPA C. LTDA	97,2947	5,50	182	0,00	200.000,00	194.589,40	18-abr-2011	Q	AAA
18-oct-2010	DILIPA C. LTDA	97,2947	5,50	182	0,00	100.000,00	97.294,70	18-abr-2011	Q	AAA
18-oct-2010	DILIPA C. LTDA	97,2947	5,50	182	0,00	800.000,00	778.357,60	18-abr-2011	Q	AAA
18-oct-2010	DILIPA C. LTDA	97,2947	5,50	182	0,00	200.000,00	194.589,40	18-abr-2011	Q	AAA
18-oct-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,3489	3,80	359	0,00	300.000,00	289.046,70	12-oct-2011	Q	AA+
19-oct-2010	DILIPA C. LTDA	97,3091	5,50	181	0,00	500.000,00	486.545,50	18-abr-2011	Q	AAA
19-oct-2010	DILIPA C. LTDA	97,3091	5,50	181	0,00	200.000,00	194.618,20	18-abr-2011	Q	AAA
22-oct-2010	TALME S A	95,2381	5,86	307	0,00	21.000,00	20.000,00	25-ago-2011	Q	A+
25-oct-2010	CARTIMEX S.A.	97,7995	5,00	162	0,00	283.500,00	277.261,58	05-abr-2011	Q	AA+
25-oct-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,3279	2,90	84	0,00	420.000,00	417.177,18	17-ene-2011	Q	AA
29-oct-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,2723	2,90	91	0,00	200.000,00	198.544,60	28-ene-2011	Q	AA
29-oct-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8918	3,00	13	0,00	2.000.000,00	1.997.836,00	11-nov-2010	Q	AAA
08-nov-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,3295	3,00	81	0,00	70.000,00	69.530,65	28-ene-2011	Q	AA
11-nov-2010	PINTURAS CONDOR	98,2640	3,00	212	0,00	300.000,00	294.792,00	13-jun-2011	Q	AA+
12-nov-2010	CARTIMEX S.A.	98,3264	4,75	129	0,00	55.200,00	54.276,17	24-mar-2011	Q	AA+
16-nov-2010	PICHINCHA BANCO	93,4749	7,00	359	0,00	154.730,39	144.634,08	10-nov-2011	Q	AAA
25-nov-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7472	3,26	28	0,00	2.500.000,00	2.493.680,00	23-dic-2010	Q	AAA
29-nov-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,2564	2,90	93	0,00	920.000,00	913.158,88	02-mar-2011	Q	AA
30-nov-2010	PINTURAS CONDOR	98,2801	3,00	210	0,00	100.000,00	98.280,10	30-jun-2011	Q	AA+
30-nov-2010	PINTURAS CONDOR	98,2801	3,00	210	0,00	150.000,00	147.420,15	30-jun-2011	Q	AA+
08-dic-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8386	4,50	94	0,00	300.000,00	296.515,80	14-mar-2011	Q	AAA
09-dic-2010	FARMAENLACE CIA LTDA	97,0874	6,00	180	0,00	300.000,00	291.262,20	07-jun-2011	Q	AAA
09-dic-2010	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,3172	2,75	90	0,00	500.000,00	496.586,00	09-mar-2011	Q	AAA
10-dic-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	250.000,00	243.309,00	08-jun-2011	Q	AAA

13-dic-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,3952	3,75	359	0,00	2.000.000,00	1.927.904,00	07-dic-2011	Q	AAA+
13-dic-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,3952	3,75	359	0,00	200.000,00	192.790,40	07-dic-2011	Q	AAA+
13-dic-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,3952	3,75	359	0,00	200.000,00	192.790,40	07-dic-2011	Q	AAA+
13-dic-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,3952	3,75	359	0,00	300.000,00	289.185,60	07-dic-2011	Q	AAA+
14-dic-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8631	4,50	92	0,00	50.000,00	49.431,55	16-mar-2011	Q	AAA
16-dic-2010	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	96,3759	3,75	359	0,00	100.000,00	96.375,90	10-dic-2011	Q	AAA
16-dic-2010	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	96,3759	3,75	359	0,00	100.000,00	96.375,90	10-dic-2011	Q	AAA
16-dic-2010	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	96,3855	3,75	359	0,00	200.000,00	192.771,00	11-dic-2011	Q	AAA
17-dic-2010	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,3855	3,75	359	0,00	500.000,00	481.927,50	11-dic-2011	Q	AAA+
20-dic-2010	PICHINCHA BANCO	96,5562	6,00	214	0,00	25.000,00	24.139,05	25-jul-2011	Q	AAA
20-dic-2010	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	96,3952	3,75	359	0,00	100.000,00	96.395,20	14-dic-2011	Q	AAA
21-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	20.000,00	19.141,04	15-dic-2011	Q	AA
21-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	200.000,00	191.410,40	15-dic-2011	Q	AA
21-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	100.000,00	95.705,20	15-dic-2011	Q	AA
21-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	200.000,00	191.410,40	15-dic-2011	Q	AA
21-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	1.100.000,00	1.052.757,20	15-dic-2011	Q	AA
21-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	300.000,00	287.115,60	15-dic-2011	Q	AA
21-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	400.000,00	382.820,80	15-dic-2011	Q	AA
21-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	100.000,00	95.705,20	15-dic-2011	Q	AA
21-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	1.500.000,00	1.435.578,00	15-dic-2011	Q	AA
21-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	300.000,00	287.115,60	16-dic-2011	Q	AA
22-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	900.000,00	890.185,50	28-abr-2011	Q	AA
23-dic-2010	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	95,6823	4,50	359	0,00	1.000.000,00	956.823,00	17-dic-2011	Q	AA
23-dic-2010	NOVACERO S A	95,6823	4,50	359	0,00	100.000,00	95.682,30	17-dic-2011	Q	AA
24-dic-2010	PRODUBANCO	97,9079	4,25	181	0,00	25.000,00	24.476,98	23-jun-2011	Q	AAA
27-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	20.000,00	19.141,04	21-dic-2011	Q	AA
27-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	300.000,00	287.115,60	21-dic-2011	Q	AA
27-dic-2010	PICHINCHA BANCO	96,7352	4,50	270	0,00	1.000.000,00	967.352,00	23-sep-2011	Q	AAA
29-dic-2010	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9095	5,00	120	0,00	50.000,00	49.180,35	29-abr-2011	Q	AA
29-dic-2010	NOVACERO S A	96,3607	4,50	359	0,00	200.000,00	191.410,40	23-dic-2011	Q	AA
29-dic-2010	NOVACERO S A	95,7052	4,50	359	0,00	3.500.000,00	3.426.776,50	28-jun-2011	Q	AAA
29-dic-2010	PRODUBANCO	97,9079	4,25	181	0,00	200.000,00	194.174,80	28-jun-2011	Q	AAA
04-ene-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,0874	6,00	180	0,00	50.000,00	49.454,75	10-may-2011	Q	AA
04-ene-2011	FARMAENLACE CIA LTDA	97,9079	4,25	181	0,00	50.000,00	48.953,95	04-jul-2011	Q	AAA
04-ene-2011	PRODUBANCO	96,7587	4,25	210	0,00	100.000,00	96.754,70	09-ago-2011	Q	AAA
10-ene-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,9079	4,25	181	0,00	400.000,00	391.631,60	11-jul-2011	Q	AAA
11-ene-2011	PRODUBANCO	97,9079	4,25	181	0,00	100.000,00	96.754,70	09-ago-2011	Q	AAA
12-ene-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2830	4,00	65	0,00	440.000,00	436.845,20	18-mar-2011	Q	AAA
13-ene-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0889	6,30	359	0,00	100.000,00	94.088,90	11-ene-2012	Q	AAA
13-ene-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,7573	3,00	151	0,00	200.000,00	197.514,60	13-jun-2011	Q	AAA+
14-ene-2011	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	96,3855	3,75	359	0,00	350.000,00	337.349,25	08-ene-2012	Q	AAA
17-ene-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,2474	3,00	91	0,00	420.000,00	416.839,08	18-abr-2011	Q	AA
17-ene-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,9095	3,15	126	0,00	200.000,00	197.819,00	23-may-2011	Q	AA
17-ene-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,9095	3,15	126	0,00	130.000,00	128.582,35	23-may-2011	Q	AA
19-ene-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0889	6,30	359	0,00	100.000,00	94.088,90	13-ene-2012	Q	AAA
19-ene-2011	LA FABRIL S.A.	95,2507	5,00	359	0,00	100.000,00	95.250,70	13-ene-2012	Q	AAA+
19-ene-2011	NOVACERO S A	95,6823	4,50	359	0,00	400.000,00	382.729,20	14-ene-2012	Q	AAA
20-ene-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,1044	6,30	358	0,00	2.000.000,00	1.882.088,00	13-ene-2012	Q	AAA
21-ene-2011	LA FABRIL S.A.	95,0119	5,25	359	0,00	300.000,00	285.035,70	15-ene-2012	Q	AAA+
21-ene-2011	PRODUBANCO	98,5802	4,25	122	0,00	200.000,00	197.160,40	23-may-2011	Q	AAA
27-ene-2011	PRODUBANCO	99,3097	2,75	91	0,00	1.600.000,00	1.588.955,20	28-abr-2011	Q	AAA
28-ene-2011	ALFADOMUS S A	96,6184	6,00	210	0,00	300.000,00	289.855,20	26-ago-2011	Q	A+
28-ene-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,2474	3,00	91	0,00	200.000,00	198.494,80	29-abr-2011	Q	AA
28-ene-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,2474	3,00	91	0,00	150.000,00	148.871,10	29-abr-2011	Q	AA
28-ene-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,2474	3,00	91	0,00	170.000,00	168.720,58	29-abr-2011	Q	AA
28-ene-2011	PRODUBANCO	98,9018	3,25	123	0,00	100.000,00	98.901,80	31-may-2011	Q	AAA
31-ene-2011	ALFADOMUS S A	96,6184	6,00	210	0,00	50.000,00	48.309,20	29-ago-2011	Q	A+
31-ene-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3377	4,00	60	0,00	500.000,00	496.688,50	01-abr-2011	Q	AAA
31-ene-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3377	4,00	60	0,00	100.000,00	99.337,70	01-abr-2011	Q	AAA
31-ene-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,6938	6,00	270	0,00	200.000,00	191.387,60	28-oct-2011	Q	AAA

31-ene-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,6938	6,00	270	0,00	100.000,00	95.693,80	28-oct-2011	AAA
01-feb-2011	PRODUBANCO	97,9079	4,25	181	0,00	600.000,00	587.447,40	01-ago-2011	AAA
03-feb-2011	PICHINCHA BANCO	97,9192	4,25	180	0,00	300.000,00	293.757,60	02-ago-2011	AAA
03-feb-2011	PRODUBANCO	97,9079	4,25	181	0,00	600.000,00	587.447,40	03-ago-2011	AAA
07-feb-2011	ALFADOMUS S A	96,6184	6,00	210	0,00	130.000,00	125.603,92	05-sep-2011	A+
07-feb-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,6938	6,00	270	0,00	500.000,00	478.469,00	04-nov-2011	AAA
07-feb-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8631	4,50	92	0,00	190.000,00	187.839,89	10-may-2011	AAA
07-feb-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6754	3,35	35	0,00	400.000,00	398.701,60	15-mar-2011	AAA
07-feb-2011	PINTURAS CONDOR	98,2801	3,00	210	0,00	600.000,00	589.680,60	07-sep-2011	AAA
08-feb-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0889	6,30	359	0,00	250.000,00	235.222,25	02-feb-2012	AAA
08-feb-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7216	3,35	30	0,00	200.000,00	199.443,20	11-mar-2011	AAA
08-feb-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6754	3,35	35	0,00	40.000,00	39.870,16	16-mar-2011	AAA
10-feb-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6754	3,35	35	0,00	250.000,00	249.188,50	17-mar-2011	AAA
10-feb-2011	PRODUBANCO	99,9112	1,00	32	0,00	550.000,00	549.511,60	14-mar-2011	AAA
11-feb-2011	PRODUBANCO	99,9112	1,00	32	0,00	200.000,00	199.822,40	15-mar-2011	AAA
14-feb-2011	PICHINCHA BANCO	99,7285	3,50	28	0,00	110.000,00	109.701,35	14-mar-2011	AAA
15-feb-2011	CORP.DESARROLLO M.S.HIPOTECAS CTH	99,2474	3,00	91	0,00	20.000,00	19.849,48	17-may-2011	AA
16-feb-2011	PRODUBANCO	99,7817	1,25	63	0,00	1.500.000,00	1.496.725,50	20-abr-2011	AAA
18-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	100.000,00	99.647,10	23-mar-2011	AA-
18-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	70.000,00	69.135,78	19-may-2011	AA-
21-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7519	5,00	91	0,00	50.000,00	49.375,95	23-may-2011	AA-
21-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	5,10	25	0,00	10.000,00	9.964,71	18-mar-2011	AA-
21-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	130.000,00	128.395,02	23-may-2011	AA-
21-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	500.000,00	498.235,50	23-mar-2011	AA-
21-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	150.000,00	149.470,65	23-mar-2011	AA-
21-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	100.000,00	94.133,00	15-feb-2012	AA-
21-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	93,9126	6,50	359	0,00	400.000,00	375.650,40	15-feb-2012	AA-
22-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	10.000,00	9.876,54	23-may-2011	AA-
22-feb-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7216	3,35	30	0,00	250.000,00	249.304,00	24-mar-2011	AAA
22-feb-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6754	3,35	35	0,00	250.000,00	249.188,50	29-mar-2011	AAA
23-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	10.000,00	9.413,30	17-feb-2012	AA-
24-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	190.000,00	187.654,26	25-may-2011	AA-
25-feb-2011	ALFADOMUS S A	98,1194	6,00	115	0,00	50.000,00	49.059,70	23-jun-2011	A+
25-feb-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8793	5,20	150	0,00	550.000,00	538.336,15	25-jul-2011	AAA
28-feb-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	430.000,00	404.771,90	22-feb-2012	AAA
28-feb-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0889	6,30	359	0,00	300.000,00	282.266,70	22-feb-2012	AAA
28-feb-2011	PRODUBANCO	95,5015	4,75	357	0,00	200.000,00	191.003,00	20-feb-2012	AAA
28-feb-2011	TALME S A	96,1950	8,00	178	0,00	479.000,00	460.774,05	25-ago-2011	A+
28-feb-2011	TALME S A	96,6547	7,00	178	0,00	300.000,00	289.964,10	25-ago-2011	A+
01-mar-2011	PICHINCHA BANCO	99,5000	3,23	56	0,00	300.000,00	298.500,00	26-abr-2011	AAA
01-mar-2011	PRODUBANCO	98,7000	3,79	125	0,00	50.000,00	49.350,00	04-jul-2011	AAA
02-mar-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	200.000,00	199.294,20	01-abr-2011	AAA
02-mar-2011	CONFITECA	97,3236	5,50	180	0,00	400.000,00	389.294,40	29-ago-2011	AA
02-mar-2011	CORP.DESARROLLO M.S.HIPOTECAS CTH	99,2556	3,00	90	0,00	450.000,00	446.650,20	31-may-2011	AA
03-mar-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	60.000,00	58.323,18	31-ago-2011	AA-
03-mar-2011	CONFITECA	97,3236	5,50	180	0,00	100.000,00	97.323,60	30-ago-2011	AA
03-mar-2011	CONFITECA	97,3236	5,50	180	0,00	100.000,00	97.323,60	30-ago-2011	AA
03-mar-2011	CONFITECA	97,3236	5,50	180	0,00	100.000,00	97.323,60	30-ago-2011	AA
03-mar-2011	CONFITECA	97,3236	5,50	180	0,00	100.000,00	97.323,60	30-ago-2011	AA
03-mar-2011	CORP.DESARROLLO M.S.HIPOTECAS CTH	99,2556	3,00	90	0,00	470.000,00	466.501,32	01-jun-2011	AA
04-mar-2011	TALME S A	96,7274	7,00	174	0,00	179.000,00	173.142,05	25-ago-2011	A+
10-mar-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	95,6938	6,00	270	0,00	100.000,00	95.693,80	05-dic-2011	AA-
10-mar-2011	CORP.DESARROLLO M.S.HIPOTECAS CTH	99,2556	3,00	90	0,00	40.000,00	39.702,24	09-jun-2011	AA
11-mar-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,6938	6,00	270	0,00	120.000,00	114.832,56	09-dic-2011	AAA
14-mar-2011	CONFITECA	97,2947	5,50	182	0,00	100.000,00	97.294,70	12-sep-2011	AA
15-mar-2011	PINTURAS CONDOR	97,6987	4,00	212	0,00	190.000,00	185.627,53	17-oct-2011	AA+
17-mar-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2556	4,50	60	0,00	20.000,00	19.851,12	16-may-2011	AA-
18-mar-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8793	5,20	150	0,00	400.000,00	391.517,20	15-ago-2011	AAA

18-mar-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,5236	5,50	180	0,00	400.000,00	389.294,40	14-sep-2011	AAA
21-mar-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,3391	6,00	228	0,00	100.000,00	96.339,10	04-nov-2011	AAA
24-mar-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	95,6938	6,00	270	0,00	200.000,00	191.387,60	19-dic-2011	AAA
24-mar-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8631	4,50	92	0,00	250.000,00	247.157,75	24-jun-2011	AAA
25-mar-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2556	4,50	60	0,00	10.000,00	9.925,56	24-may-2011	AAA
25-mar-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6754	3,35	35	0,00	400.000,00	398.701,60	29-abr-2011	AAA
28-mar-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7519	5,00	91	0,00	90.000,00	88.876,71	27-jun-2011	AAA
29-mar-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2310	4,50	62	0,00	40.000,00	39.692,40	30-may-2011	AAA
31-mar-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	50.000,00	49.823,55	29-abr-2011	AAA
31-mar-2011	PICHINCHA BANCO	99,3500	3,93	60	0,00	200.000,00	199.357,60	29-abr-2011	AAA
31-mar-2011	PICHINCHA BANCO	98,2000	4,12	160	0,00	130.000,00	129.155,00	30-may-2011	AAA
04-abr-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6754	3,35	35	0,00	800.000,00	797.403,20	09-may-2011	AAA
06-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,5892	4,50	33	0,00	1.000.000,00	995.892,00	09-may-2011	AAA
06-abr-2011	BCO PROMERICA SA	93,4749	7,00	359	0,00	310.000,00	289.772,19	05-abr-2012	AAA
06-abr-2011	BCO PROMERICA SA	93,4749	7,00	359	0,00	330.000,00	308.467,17	05-abr-2012	AAA
06-abr-2011	BCO PROMERICA SA	93,4749	7,00	359	0,00	100.000,00	93.474,90	05-abr-2012	AAA
06-abr-2011	BCO PROMERICA SA	93,4749	7,00	359	0,00	50.000,00	46.737,45	05-abr-2012	AAA
06-abr-2011	BCO PROMERICA SA	93,4749	7,00	359	0,00	60.000,00	56.084,94	05-abr-2012	AAA
07-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,2433	6,1	61	0,00	250.000,00	248.108,25	08-jun-2011	AAA
07-abr-2011	BCO PROMERICA SA	98,8136	4,75	91	0,00	250.000,00	247.034,00	08-jul-2011	AAA
07-abr-2011	BCO PROMERICA SA	93,6058	6,85	359	0,00	500.000,00	468.029,00	06-abr-2012	AAA
07-abr-2011	BCO PROMERICA SA	98,7519	5,00	91	0,00	200.000,00	197.503,80	08-jul-2011	AAA
07-abr-2011	PICHINCHA BANCO	99,8544	3,75	14	0,00	20.000,00	19.970,88	21-abr-2011	AAA
08-abr-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6482	4,10	31	0,00	230.000,00	229.190,86	09-may-2011	AAA
08-abr-2011	BCO PROMERICA SA	96,7001	6,75	182	0,00	450.000,00	435.150,45	10-oct-2011	AAA
08-abr-2011	BCO PROMERICA SA	98,7248	5,00	93	0,00	25.000,00	24.681,20	11-jul-2011	AAA
08-abr-2011	BCO PROMERICA SA	93,4410	7,00	359	0,00	100.000,00	93.441,00	07-abr-2012	AAA
11-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,6140	4,50	31	0,00	100.000,00	99.614,00	12-may-2011	AAA
11-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,1886	4,75	62	0,00	360.000,00	357.078,96	13-jun-2011	AAA
11-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,2016	7,00	61	0,00	130.000,00	128.962,08	13-jun-2011	AAA
11-abr-2011	BCO PROMERICA SA	93,4749	7,00	359	0,00	100.000,00	93.474,90	13-abr-2012	AAA
11-abr-2011	BCO PROMERICA SA	98,7519	5,00	91	0,00	15.000,00	14.812,79	12-jul-2011	AAA
11-abr-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8793	5,20	150	0,00	200.000,00	195.758,60	08-sep-2011	AAA
12-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,6140	4,50	31	0,00	240.000,00	239.073,60	13-may-2011	AAA
12-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,6140	4,50	31	0,00	2.000.000,00	1.992.280,00	13-may-2011	AAA
12-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,2016	4,75	61	0,00	1.000.000,00	992.016,00	13-jun-2011	AAA
12-abr-2011	TALME S A	97,4791	7,00	133	0,00	300.000,00	292.437,30	25-ago-2011	A+
13-abr-2011	BCO PROMERICA SA	96,7188	6,90	177	0,00	485.945,00	470.000,17	10-oct-2011	AAA
13-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,6016	6,78	181	0,00	124.090,00	119.999,37	14-oct-2011	AAA
13-abr-2011	BCO PROMERICA SA	96,8354	6,50	32	0,00	50.000,00	49.800,80	16-may-2011	AAA
13-abr-2011	BCO PROMERICA SA	97,7876	4,50	181	0,00	500.000,00	484.177,00	14-oct-2011	AAA
13-abr-2011	PRODUBANCO	97,7876	4,50	181	0,00	450.000,00	440.044,20	11-oct-2011	AAA
14-abr-2011	BCO PROMERICA SA	96,6826	6,75	183	0,00	250.000,00	241.706,50	17-oct-2011	AAA
14-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,2016	4,75	61	0,00	260.000,00	257.924,16	15-jun-2011	AAA
15-abr-2011	PRODUBANCO	97,7876	4,50	181	0,00	550.000,00	537.831,80	13-oct-2011	AAA
18-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,6140	4,50	31	0,00	88.000,00	87.660,32	20-may-2011	AAA
19-abr-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6885	3,75	30	0,00	40.000,00	39.875,40	20-may-2011	AA
19-abr-2011	BCO PROMERICA SA	93,4749	7,00	359	0,00	400.000,00	373.899,60	18-abr-2012	AAA
19-abr-2011	BCO PROMERICA SA	93,4749	7,00	359	0,00	400.000,00	373.899,60	18-abr-2012	AAA
20-abr-2011	BCO PROMERICA SA	96,6941	6,80	181	0,00	65.000,00	62.851,17	21-oct-2011	AAA
20-abr-2011	PRODUBANCO	97,7876	4,50	181	0,00	700.000,00	684.513,20	18-oct-2011	AAA
20-abr-2011	TALME S A	99,0791	2,63	127	0,00	21.000,00	20.806,61	25-ago-2011	A+
21-abr-2011	BCO PROMERICA SA	99,6236	4,25	32	0,00	520.000,00	518.042,72	23-may-2011	AAA
21-abr-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7817	3,75	21	0,00	100.000,00	99.781,70	12-may-2011	AAA
25-abr-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	30.000,00	29.152,56	24-oct-2011	AA
25-abr-2011	BCO PROMERICA SA	98,8136	4,75	91	0,00	500.000,00	494.068,00	26-jul-2011	AAA
25-abr-2011	DILIPA C. LTDA	97,7597	5,50	150	0,00	200.000,00	195.519,40	23-sep-2011	AAA
25-abr-2011	DILIPA C. LTDA	97,7597	5,50	150	0,00	200.000,00	195.519,40	22-sep-2011	AAA

25-abr-2011	DILIPA C. LTDA	97,7597	5,50	150	0,00	100.000,00	97.759,70	22-sep-2011	AAA
25-abr-2011	DILIPA C. LTDA	97,7597	5,50	150	0,00	488.798,50	488.798,50	22-sep-2011	AAA
26-abr-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,4200	3,00	70	0,00	420.000,00	417.564,00	05-jul-2011	Q
28-abr-2011	PRODUBANCO	99,2474	3,00	91	0,00	1.600.000,00	1.587.958,40	28-jul-2011	AAA
29-abr-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,4200	3,00	70	0,00	520.000,00	516.984,00	08-jul-2011	Q
29-abr-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8793	5,20	150	0,00	200.000,00	195.758,60	26-sep-2011	Q
29-abr-2011	PRODUBANCO	98,7167	4,00	117	0,00	100.000,00	98.716,70	24-ago-2011	Q
02-may-2011	BCO PROMERICA SA	98,8753	4,50	91	0,00	10.000,00	9.887,53	03-ago-2011	Q
02-may-2011	DILIPA C. LTDA	94,3545	6,00	359	0,00	200.000,00	188.709,00	25-abr-2012	Q
02-may-2011	DILIPA C. LTDA	94,3545	6,00	359	0,00	500.000,00	471.772,50	25-abr-2012	Q
02-may-2011	DILIPA C. LTDA	94,3545	6,00	359	0,00	300.000,00	283.063,50	25-abr-2012	Q
03-may-2011	BCO PROMERICA SA	98,7519	5,00	91	0,00	250.000,00	246.879,75	04-ago-2011	Q
03-may-2011	BCO PROMERICA SA	98,7519	5,00	91	0,00	250.000,00	246.879,75	04-ago-2011	Q
03-may-2011	PRODUBANCO	97,6675	4,75	181	0,00	500.000,00	488.337,50	31-oct-2011	Q
04-may-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8101	5,20	155	0,00	200.000,00	195.620,20	06-oct-2011	Q
04-may-2011	PRODUBANCO	97,6675	4,75	181	0,00	500.000,00	488.337,50	01-nov-2011	Q
06-may-2011	PRODUBANCO	97,6549	4,75	182	0,00	350.000,00	341.792,15	04-nov-2011	Q
09-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7519	5,00	91	0,00	200.000,00	197.503,80	08-ago-2011	Q
09-may-2011	BCO PROMERICA SA	93,2576	7,25	359	0,00	500.000,00	466.288,00	08-may-2012	Q
09-may-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0889	6,30	359	0,00	240.000,00	225.813,36	02-may-2012	Q
10-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6678	4,00	30	0,00	1.000.000,00	996.678,00	09-jun-2011	Q
11-may-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9131	4,30	92	0,00	40.000,00	39.565,24	11-ago-2011	Q
12-may-2011	PINTURAS CONDOR	97,9992	3,50	210	0,00	630.000,00	617.394,96	12-dic-2011	Q
12-may-2011	PINTURAS CONDOR	97,9992	3,50	210	0,00	400.000,00	391.996,80	12-dic-2011	Q
12-may-2011	PINTURAS CONDOR	97,9992	3,50	210	0,00	130.000,00	127.398,96	12-dic-2011	Q
12-may-2011	PINTURAS CONDOR	97,9992	3,50	210	0,00	190.000,00	186.198,48	12-dic-2011	Q
17-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	750.000,00	740.740,50	15-ago-2011	Q
17-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	600.000,00	592.592,40	15-ago-2011	Q
17-may-2011	BCO PROMERICA SA	93,4749	7,00	359	0,00	100.000,00	93.474,90	17-may-2012	Q
18-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	40.000,00	39.506,16	16-ago-2011	Q
18-may-2011	PRODUBANCO	97,6675	4,75	181	0,00	500.000,00	488.337,50	15-nov-2011	Q
19-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	20.000,00	19.753,08	17-ago-2011	Q
20-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	70.000,00	68.043,71	16-nov-2011	Q
20-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	95,3958	6,25	278	0,00	430.000,00	410.201,94	22-feb-2012	Q
23-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	140.000,00	136.045,28	21-nov-2011	Q
23-may-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8350	4,25	14	0,00	100.000,00	99.835,00	06-jun-2011	Q
25-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6457	4,00	32	0,00	40.000,00	39.858,28	27-jun-2011	Q
25-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2966	4,25	60	0,00	40.000,00	39.718,64	25-jul-2011	Q
25-may-2011	BCO PROMERICA SA	96,9207	6,25	183	0,00	180.000,00	174.457,26	28-nov-2011	Q
25-may-2011	BCO PROMERICA SA	96,9371	6,25	182	0,00	50.000,00	48.468,55	28-nov-2011	Q
25-may-2011	BCO PROMERICA SA	96,9371	6,25	182	0,00	10.000,00	9.693,71	28-nov-2011	Q
26-may-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	20.000,00	19.441,06	22-nov-2011	Q
26-may-2011	BCO PROMERICA SA	99,6567	4,00	31	0,00	1.000.000,00	996.567,00	27-jun-2011	Q
26-may-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6567	4,00	31	0,00	480.000,00	478.352,16	27-jun-2011	Q
26-may-2011	PICHINCHA BANCO	99,3624	3,00	77	0,00	40.000,00	39.744,96	11-ago-2011	Q
26-may-2011	PRODUBANCO	97,8281	5,75	139	0,00	5.000,00	4.891,41	12-oct-2011	Q
31-may-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,9112	1,00	32	0,00	150.000,00	149.866,80	27-jun-2011	Q
31-may-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6193	4,20	120	0,00	570.000,00	562.130,01	28-sep-2011	Q
31-may-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,2198	4,35	150	0,00	500.000,00	491.099,00	28-oct-2011	Q
01-jun-2011	BCO PROMERICA SA	99,6347	4,00	33	0,00	1.520.000,00	1.514.447,44	04-jul-2011	Q
02-jun-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,7995	4,50	180	0,00	100.000,00	97.799,50	29-nov-2011	Q
02-jun-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,7995	4,50	180	0,00	250.000,00	244.498,75	29-nov-2011	Q
02-jun-2011	PRODUBANCO	97,6675	4,75	181	0,00	350.000,00	341.836,25	30-nov-2011	Q
03-jun-2011	BCO PROMERICA SA	96,9371	6,25	182	0,00	50.000,00	48.468,55	05-dic-2011	Q
07-jun-2011	BCO PROMERICA SA	99,6567	4,00	31	0,00	1.000.000,00	996.567,00	08-jul-2011	Q
08-jun-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9131	4,30	92	0,00	50.000,00	49.456,55	08-sep-2011	Q
08-jun-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9131	4,30	92	0,00	100.000,00	98.913,10	08-sep-2011	Q
08-jun-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9131	4,30	92	0,00	60.000,00	59.347,86	08-sep-2011	Q
09-jun-2011	PROMACSA (PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTO	97,1660	3,50	300	0,00	1.000.000,00	971.660,00	04-abr-2012	Q

09-jun-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	97,1660	3,50	300	0,00	200.000,00	194.332,00	04-abr-2012	Q	AA+
09-jun-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	97,1660	3,50	300	0,00	2.400.000,00	2.331.984,00	04-abr-2012	Q	AA+
09-jun-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	97,1660	3,50	300	0,00	500.000,00	485.830,00	04-abr-2012	Q	AA+
13-jun-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	97,2855	3,50	287	0,00	2.000.000,00	1.945.710,00	26-mar-2012	Q	AA+
13-jun-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	97,2855	3,50	287	0,00	200.000,00	194.571,00	26-mar-2012	Q	AA+
14-jun-2011	PICHINCHA BANCO	95,8135	5,50	286	0,00	670.000,00	641.950,45	26-mar-2012	Q	AAA
20-jun-2011	FARMAENLACE CIA LTDA	98,7654	5,00	90	0,00	300.000,00	296.296,20	18-sep-2011	Q	AAA
27-jun-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,2229	5,65	182	0,00	160.000,00	155.556,64	26-dic-2011	Q	AA-
28-jun-2011	BCO PROMERICA SA	96,4390	6,30	211	0,00	200.000,00	192.878,00	30-ene-2012	Q	AAA-
28-jun-2011	PRODUBANCO	95,2507	5,00	359	0,00	125.000,00	119.063,38	21-jun-2012	Q	AAA
28-jun-2011	PRODUBANCO	98,8077	3,59	121	0,00	1.000.000,00	988.077,00	27-oct-2011	Q	AAA
28-jun-2011	PRODUBANCO	99,2299	3,07	91	0,00	1.900.000,00	1.885.368,10	27-sep-2011	Q	AAA
28-jun-2011	PRODUBANCO	97,6675	4,75	181	0,00	75.000,00	73.250,63	26-dic-2011	Q	AAA
29-jun-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,7547	5,75	210	0,00	300.000,00	290.264,10	25-ene-2012	Q	AAA
01-jul-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,2526	5,65	180	0,00	40.000,00	38.901,04	28-dic-2011	Q	AA-
05-jul-2011	FARMAENLACE CIA LTDA	98,7654	5,00	90	0,00	200.000,00	197.530,80	03-oct-2011	Q	AAA
06-jul-2011	PRODUBANCO	98,8077	3,59	121	0,00	400.000,00	395.230,80	04-nov-2011	Q	AAA
08-jul-2011	BANCO DE LOJA S.A.	97,4421	5,25	180	0,00	200.000,00	194.884,20	04-ene-2012	Q	AA
08-jul-2011	BCO PROMERICA SA	94,4882	7,00	300	0,00	100.000,00	94.488,20	08-may-2012	Q	AAA-
08-jul-2011	PRODUBANCO	98,7980	3,59	122	0,00	325.000,00	321.093,50	07-nov-2011	Q	AAA
11-jul-2011	PRODUBANCO	98,8077	3,59	121	0,00	400.000,00	395.230,80	09-nov-2011	Q	AAA
12-jul-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	100.000,00	94.133,00	05-jul-2012	Q	AA-
12-jul-2011	BCO PROMERICA SA	97,0243	6,10	181	0,00	175.000,00	169.792,53	13-ene-2012	Q	AAA-
13-jul-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2433	4,50	61	0,00	500.000,00	496.216,50	12-sep-2011	Q	AA-
15-jul-2011	PICHINCHA BANCO	99,9611	2,00	7	0,00	100.000,00	99.961,10	22-jul-2011	Q	AAA
18-jul-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,1513	5,80	182	0,00	30.000,00	29.145,39	16-ene-2012	Q	AA-
20-jul-2011	BCO PROMERICA SA	98,9400	4,70	82	0,00	148.000,00	146.431,20	12-oct-2011	Q	AAA-
21-jul-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6842	4,00	120	0,00	610.000,00	601.973,62	18-nov-2011	Q	AA
21-jul-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,0835	3,70	90	0,00	940.000,00	931.384,90	19-oct-2011	Q	AA
21-jul-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6842	4,00	120	0,00	300.000,00	296.052,60	23-nov-2011	Q	AA
22-jul-2011	LA FABRIL S.A.	97,6801	4,75	180	0,00	180.000,00	175.824,18	18-ene-2012	Q	AAA-
22-jul-2011	LA FABRIL S.A.	97,6801	4,75	180	0,00	200.000,00	195.360,20	18-ene-2012	Q	AAA-
22-jul-2011	LA FABRIL S.A.	97,6801	4,75	180	0,00	500.000,00	488.400,50	18-ene-2012	Q	AAA-
22-jul-2011	TALME S A	93,8967	7,50	312	0,00	160.000,00	150.234,72	04-jun-2012	Q	A+
26-jul-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,3377	5,00	48	0,00	600.000,00	596.026,20	12-sep-2011	Q	AA-
26-jul-2011	BCO PROMERICA SA	96,9207	6,25	183	0,00	60.000,00	58.152,42	30-ene-2012	Q	AAA-
26-jul-2011	TALME S A	93,8416	7,50	315	0,00	100.000,00	93.841,60	11-jun-2012	Q	A+
27-jul-2011	BANCO DE LOJA S.A.	97,4421	5,25	180	0,00	420.000,00	409.256,82	23-ene-2012	Q	AA
27-jul-2011	TALME S A	93,8600	7,50	314	0,00	127.500,00	119.671,50	11-jun-2012	Q	A+
28-jul-2011	TALME S A	93,7683	7,50	319	0,00	100.000,00	93.768,30	18-jun-2012	Q	A+
29-jul-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,2644	5,63	180	0,00	120.000,00	116.717,28	25-ene-2012	Q	AA-
03-ago-2011	BCO PROMERICA SA	98,8753	4,50	91	0,00	12.000,00	11.865,04	04-nov-2011	Q	AAA-
04-ago-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	94,1023	6,25	359	0,00	220.000,00	207.025,06	28-jul-2012	Q	AA-
04-ago-2011	BCO PROMERICA SA	98,7248	5,00	93	0,00	250.000,00	246.812,00	07-nov-2011	Q	AAA-
05-ago-2011	PICHINCHA BANCO	97,9192	4,25	180	0,00	300.000,00	293.757,60	01-feb-2012	Q	AAA
08-ago-2011	BCO PROMERICA SA	96,9534	6,25	181	0,00	200.000,00	193.906,80	09-feb-2012	Q	AAA-
09-ago-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	200.000,00	197.530,80	07-nov-2011	Q	AA-
09-ago-2011	BCO PROMERICA SA	99,1599	5,00	61	0,00	485.945,00	481.862,58	10-oct-2011	Q	AAA-
09-ago-2011	BCO PROMERICA SA	96,9534	6,25	181	0,00	30.000,00	29.086,02	10-feb-2012	Q	AAA-
15-ago-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7519	5,00	91	0,00	550.000,00	543.135,45	14-nov-2011	Q	AA-
15-ago-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2146	4,75	60	0,00	50.000,00	49.607,30	14-oct-2011	Q	AA-
17-ago-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,0835	3,70	90	0,00	20.000,00	19.816,70	15-nov-2011	Q	AA
17-ago-2011	PICHINCHA BANCO	98,9602	4,25	89	0,00	85.000,00	84.116,17	14-nov-2011	Q	AAA
17-ago-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1307	3,25	211	0,00	1.000.000,00	981.307,00	15-mar-2012	Q	AA+
17-ago-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1307	3,25	211	0,00	200.000,00	196.261,40	15-mar-2012	Q	AA+
18-ago-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1307	3,25	211	0,00	50.000,00	49.065,35	16-mar-2012	Q	AA+
19-ago-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,2847	5,15	122	0,00	40.000,00	39.313,88	19-dic-2011	Q	AA-
19-ago-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,3607	5,00	120	0,00	600.000,00	590.164,20	20-dic-2011	Q	AAA
19-ago-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,3607	5,00	120	0,00	200.000,00	196.721,40	20-dic-2011	Q	AAA

19-ago-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1134	3,25	213	0,00	50.000,00	49.056,70	19-mar-2012	Q	AA+
22-ago-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	190	0,00	150.000,00	148.148,10	21-nov-2011	Q	AA-
22-ago-2011	INTEROC S A	97,7756	4,50	182	0,00	313.000,00	306.037,63	20-feb-2012	Q	AAA
24-ago-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1307	3,25	211	0,00	100.000,00	98.130,70	22-mar-2012	Q	AA+
24-ago-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1916	3,25	204	0,00	420.000,00	412.404,72	16-mar-2012	Q	AA+
24-ago-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1916	3,25	204	0,00	10.000,00	9.819,16	16-mar-2012	Q	AA+
25-ago-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,3000	4,23	60	0,00	90.000,00	89.370,00	24-oct-2011	Q	AA-
25-ago-2011	TALME S A	94,1176	7,50	300	0,00	100.000,00	94.117,60	20-jun-2012	Q	A+
25-ago-2011	TALME S A	94,1176	7,50	300	0,00	50.000,00	47.058,80	20-jun-2012	Q	A+
25-ago-2011	TALME S A	94,1176	7,50	300	0,00	312.500,00	294.117,50	20-jun-2012	Q	A+
25-ago-2011	TALME S A	94,1176	7,50	300	0,00	50.000,00	47.058,80	20-jun-2012	Q	A+
26-ago-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,4300	4,95	116	0,00	150.000,00	147.645,00	20-dic-2011	Q	AAA
26-ago-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,4300	4,95	116	0,00	40.000,00	39.372,00	20-dic-2011	Q	AAA
26-ago-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1134	3,25	213	0,00	200.000,00	196.226,80	26-mar-2012	Q	AA+
29-ago-2011	BANCO DE LOJA S.A.	98,4413	4,75	120	0,00	100.000,00	98.441,30	28-dic-2011	Q	AA
29-ago-2011	LA FABRIL S.A.	98,2801	4,50	140	0,00	300.000,00	294.840,30	16-ene-2012	Q	AAA-
29-ago-2011	PICHINCHA BANCO	99,6800	3,21	36	0,00	655.000,00	652.904,00	04-oct-2011	Q	AAA
29-ago-2011	PICHINCHA BANCO	99,7800	3,31	24	0,00	300.000,00	299.340,00	22-sep-2011	Q	AAA
29-ago-2011	PICHINCHA BANCO	99,6900	3,20	35	0,00	500.000,00	498.450,00	03-oct-2011	Q	AAA
29-ago-2011	PICHINCHA BANCO	99,6500	3,42	37	0,00	400.000,00	398.600,00	05-oct-2011	Q	AAA
29-ago-2011	PICHINCHA BANCO	99,0900	3,59	92	0,00	315.000,00	312.133,50	29-nov-2011	Q	AAA
29-ago-2011	PICHINCHA BANCO	99,4500	3,56	56	0,00	60.000,00	59.670,00	24-oct-2011	Q	AAA
29-ago-2011	PICHINCHA BANCO	99,5000	4,11	44	0,00	20.000,00	19.900,00	12-oct-2011	Q	AAA
30-ago-2011	BANCO DE LOJA S.A.	97,4283	5,25	181	0,00	300.000,00	292.284,90	27-feb-2012	Q	AA
30-ago-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	94,1772	6,20	359	0,00	130.000,00	122.430,36	23-ago-2012	Q	AA-
30-ago-2011	BCO PROMERICA SA	98,4158	4,75	122	0,00	300.000,00	295.247,40	02-ene-2012	Q	AAA-
30-ago-2011	BCO PROMERICA SA	93,6933	6,75	359	0,00	5.000,00	4.684,67	29-ago-2012	Q	AAA-
30-ago-2011	BCO PROMERICA SA	93,6933	6,75	359	0,00	60.000,00	56.215,98	29-ago-2012	Q	AAA-
30-ago-2011	PICHINCHA BANCO	99,2043	5,25	55	0,00	320.000,00	317.453,76	24-oct-2011	Q	AAA
30-ago-2011	PICHINCHA BANCO	99,1039	5,25	62	0,00	320.000,00	317.132,48	31-oct-2011	Q	AAA
31-ago-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,2526	5,65	180	0,00	30.000,00	29.175,78	27-feb-2012	Q	AA-
31-ago-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1307	3,25	211	0,00	1.150.000,00	1.128.503,05	29-mar-2012	Q	AA+
31-ago-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1916	3,25	204	0,00	20.000,00	19.638,32	22-mar-2012	Q	AA+
02-sep-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,2029	5,40	122	0,00	230.000,00	225.866,67	02-ene-2012	Q	AA-
05-sep-2011	CONFITECA	97,2947	5,50	182	0,00	400.000,00	389.178,80	05-mar-2012	Q	AA
05-sep-2011	CONFITECA	97,2947	5,50	182	0,00	100.000,00	97.294,70	05-mar-2012	Q	AA
05-sep-2011	CONFITECA	97,3091	5,50	181	0,00	200.000,00	194.618,20	05-mar-2012	Q	AA
05-sep-2011	CONFITECA	97,2947	5,50	182	0,00	100.000,00	97.294,70	05-mar-2012	Q	AA
05-sep-2011	CONFITECA	97,2947	5,50	182	0,00	100.000,00	97.294,70	05-mar-2012	Q	AA
07-sep-2011	BCO PROMERICA SA	93,6933	6,75	359	0,00	50.000,00	46.846,65	06-sep-2012	Q	AAA-
08-sep-2011	BCO PROMERICA SA	99,6567	4,00	31	0,00	50.000,00	49.828,35	10-oct-2011	Q	AAA-
09-sep-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,3091	5,50	181	0,00	200.000,00	194.618,20	08-mar-2012	Q	AAA
09-sep-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,6938	6,00	270	0,00	200.000,00	191.387,60	05-jun-2012	Q	AAA
09-sep-2011	PRODUBANCO	97,7876	4,50	181	0,00	50.000,00	48.893,80	08-mar-2012	Q	AAA
15-sep-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,4450	4,02	50	0,00	100.000,00	99.445,00	04-nov-2011	Q	AA-
15-sep-2011	BCO PROMERICA SA	99,5400	4,62	36	0,00	102.000,00	101.530,80	21-oct-2011	Q	AAA-
16-sep-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7167	5,20	90	0,00	70.000,00	69.101,69	15-dic-2011	Q	AA-
16-sep-2011	BCO PROMERICA SA	96,9207	6,25	183	0,00	70.000,00	67.844,49	19-mar-2012	Q	AAA-
16-sep-2011	CONFITECA	97,7995	4,50	180	0,00	1.000.000,00	977.995,00	14-mar-2012	Q	AA
16-sep-2011	CONFITECA	97,7995	4,50	180	0,00	100.000,00	97.799,50	14-mar-2012	Q	AA
16-sep-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,4030	4,75	123	0,00	50.000,00	49.201,50	17-ene-2012	Q	AAA
20-sep-2011	BCO PROMERICA SA	93,6933	6,75	359	0,00	210.000,00	196.755,93	19-sep-2012	Q	AAA-
20-sep-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6626	4,00	122	0,00	160.000,00	157.860,16	20-ene-2012	Q	AA
21-sep-2011	BCO PROMERICA SA	93,6933	6,75	359	0,00	150.000,00	140.539,95	20-sep-2012	Q	AAA-
21-sep-2011	PICHINCHA BANCO	98,5984	5,75	89	0,00	15.000,00	14.789,76	19-dic-2011	Q	AAA
22-sep-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,6436	5,50	90	0,00	100.000,00	98.643,60	22-dic-2011	Q	AA-
22-sep-2011	BCO PROMERICA SA	99,6567	4,00	31	0,00	1.000.000,00	996.567,00	24-oct-2011	Q	AAA-
23-sep-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6626	4,00	122	0,00	600.000,00	591.975,60	23-ene-2012	Q	AA
26-sep-2011	BCO PROMERICA SA	99,6567	4,00	31	0,00	1.000.000,00	996.567,00	27-oct-2011	Q	AAA-

27-sep-2011	BCO PROMERICA SA	93,6933	6,75	359	0,00	30.000,00	28.107,99	26-sep-2012	Q	AAA-
27-sep-2011	PRODUBANCO	97,6435	4,80	181	0,00	1.200.000,00	1.171.722,00	26-mar-2012	Q	AAA
28-sep-2011	BCO PROMERICA SA	99,6567	4,00	31	0,00	300.000,00	298.970,10	01-nov-2011	Q	AAA-
28-sep-2011	BCO PROMERICA SA	99,2850	4,25	61	0,00	1.480.000,00	1.469.418,00	29-nov-2011	Q	AAA-
28-sep-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6409	4,00	124	0,00	170.000,00	167.689,53	30-ene-2012	Q	AA
28-sep-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,0958	3,65	90	0,00	300.000,00	297.287,40	27-dic-2011	Q	AA
28-sep-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6842	4,00	120	0,00	100.000,00	98.684,20	26-ene-2012	Q	AA
29-sep-2011	BCO PROMERICA SA	96,9534	6,25	181	0,00	300.000,00	290.860,20	30-mar-2012	Q	AAA-
29-sep-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6842	4,00	120	0,00	390.000,00	384.868,38	27-ene-2012	Q	AA
29-sep-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6842	4,00	120	0,00	60.000,00	59.210,52	27-ene-2012	Q	AA
29-sep-2011	PRODUBANCO	99,2474	3,00	91	0,00	625.000,00	620.296,25	29-dic-2011	Q	AAA
06-oct-2011	BCO PROMERICA SA	99,6567	4,00	31	0,00	1.000.000,00	996.567,00	07-nov-2011	Q	AAA-
07-oct-2011	BCO PROMERICA SA	97,9092	6,25	123	0,00	30.000,00	29.372,76	10-feb-2012	Q	AAA-
11-oct-2011	PRODUBANCO	97,6196	4,85	181	0,00	450.000,00	439.288,20	09-abr-2012	Q	AAA
12-oct-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,6436	5,50	90	0,00	110.000,00	108.507,96	10-ene-2012	Q	AA-
13-oct-2011	PRODUBANCO	97,6435	4,80	181	0,00	550.000,00	537.039,25	11-abr-2012	Q	AAA
17-oct-2011	BCO PROMERICA SA	93,4749	7,00	359	0,00	500.000,00	467.374,50	16-oct-2012	Q	AAA-
18-oct-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2140	4,60	62	0,00	40.000,00	39.685,60	19-dic-2011	Q	AA-
18-oct-2011	BCO PROMERICA SA	99,2207	4,35	65	0,00	40.000,00	39.688,28	23-dic-2011	Q	AAA-
18-oct-2011	PRODUBANCO	97,6435	4,80	181	0,00	600.000,00	585.861,00	16-abr-2012	Q	AAA
19-oct-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6554	4,15	30	0,00	200.000,00	199.310,80	18-nov-2011	Q	AA-
19-oct-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6842	4,00	120	0,00	900.000,00	888.157,80	16-feb-2012	Q	AA
19-oct-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6842	4,00	120	0,00	40.000,00	39.473,68	16-feb-2012	Q	AA
19-oct-2011	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	500.000,00	487.805,00	16-abr-2012	Q	AAA
19-oct-2011	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	100.000,00	97.561,00	16-abr-2012	Q	AAA
19-oct-2011	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	400.000,00	390.244,00	16-abr-2012	Q	AAA
19-oct-2011	PICHINCHA BANCO	99,8558	4,00	13	0,00	20.147,94	20.118,89	01-nov-2011	Q	AAA
19-oct-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,8468	3,00	140	0,00	200.000,00	197.693,60	07-mar-2012	Q	AA+
19-oct-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,8468	3,00	140	0,00	150.000,00	148.270,20	07-mar-2012	Q	AA+
19-oct-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,8468	3,00	140	0,00	400.000,00	395.387,20	07-mar-2012	Q	AA+
19-oct-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,8468	3,00	140	0,00	400.000,00	395.387,20	07-mar-2012	Q	AA+
20-oct-2011	BCO PROMERICA SA	99,2445	4,35	63	0,00	140.000,00	138.942,30	23-dic-2011	Q	AAA-
21-oct-2011	BCO PROMERICA SA	99,2564	4,35	62	0,00	100.000,00	99.256,40	23-dic-2011	Q	AAA-
24-oct-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2895	4,60	56	0,00	300.000,00	297.868,50	19-dic-2011	Q	AA-
24-oct-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,8509	4,50	93	0,00	20.000,00	19.770,18	25-ene-2012	Q	AA-
24-oct-2011	BCO PROMERICA SA	99,2921	4,35	59	0,00	140.000,00	139.008,94	23-dic-2011	Q	AAA-
26-oct-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	10.000,00	9.876,54	24-ene-2012	Q	AA-
26-oct-2011	BCO PROMERICA SA	98,8753	4,50	91	0,00	80.000,00	79.100,24	27-ene-2012	Q	AAA-
27-oct-2011	PRODUBANCO	99,2474	3,00	91	0,00	1.600.000,00	1.587.958,40	26-ene-2012	Q	AAA
28-oct-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,2192	5,35	122	0,00	100.000,00	98.219,20	27-feb-2012	Q	AA-
28-oct-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,1899	4,90	60	0,00	100.000,00	99.189,90	27-dic-2011	Q	AA-
28-oct-2011	BCO PROMERICA SA	98,8753	4,50	91	0,00	58.000,00	57.347,67	01-feb-2012	Q	AAA-
28-oct-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,2399	4,30	150	0,00	480.000,00	471.551,52	26-mar-2012	Q	AA
28-oct-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,2399	4,30	150	0,00	20.000,00	19.647,98	26-mar-2012	Q	AA
28-oct-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,6938	6,00	270	0,00	300.000,00	287.081,40	24-jul-2012	Q	AAA
31-oct-2011	PRODUBANCO	97,6181	4,80	183	0,00	600.000,00	585.708,60	01-may-2012	Q	AAA
01-nov-2011	PICHINCHA BANCO	99,7568	3,25	27	0,00	700.000,00	698.297,60	28-nov-2011	Q	AAA
01-nov-2011	PICHINCHA BANCO	99,7479	3,25	28	0,00	80.000,00	79.798,32	29-nov-2011	Q	AAA
01-nov-2011	PRODUBANCO	97,6181	4,80	183	0,00	700.000,00	683.326,70	02-may-2012	Q	AAA
07-nov-2011	AZULEC S.A.	97,3091	5,50	181	0,00	200.000,00	194.618,20	07-may-2012	Q	AA
07-nov-2011	AZULEC S.A.	97,3091	5,50	181	0,00	250.000,00	243.272,75	07-may-2012	Q	AA
07-nov-2011	AZULEC S.A.	97,2947	5,50	182	0,00	500.000,00	486.473,50	07-may-2012	Q	AA
07-nov-2011	BCO PROMERICA SA	99,4472	4,35	46	0,00	80.000,00	79.557,76	23-dic-2011	Q	AAA-
07-nov-2011	PRODUBANCO	97,6181	4,80	183	0,00	1.450.000,00	1.415.462,45	08-may-2012	Q	AAA
07-nov-2011	PRODUBANCO	97,6181	4,80	183	0,00	250.000,00	244.045,25	08-may-2012	Q	AAA
08-nov-2011	AZULEC S.A.	97,3091	5,50	181	0,00	100.000,00	97.309,10	07-may-2012	Q	AA
08-nov-2011	PICHINCHA BANCO	99,3707	4,00	57	0,00	50.000,00	49.685,35	04-ene-2012	Q	AAA
09-nov-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6554	4,15	30	0,00	300.000,00	298.966,20	09-dic-2011	Q	AA-
14-nov-2011	BCO PROMERICA SA	93,6933	6,75	359	0,00	459.187,00	430.227,45	13-nov-2012	Q	AAA-

15-nov-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8642	4,00	120	0,00	20.000,00	19.736,84	14-mar-2012	Q	AA
16-nov-2011	PRODUBANCO	97,3765	5,30	183	0,00	350.000,00	340.817,75	17-may-2012	Q	AAA
16-nov-2011	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,9609	3,00	126	0,00	20.000,00	19.792,18	22-mar-2012	Q	AA+
17-nov-2011	AZULEC S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	80.000,00	77.858,88	16-may-2012	Q	AA
17-nov-2011	PRODUBANCO	97,3765	5,30	183	0,00	200.000,00	194.753,00	18-may-2012	Q	AAA
18-nov-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,0858	3,65	91	0,00	140.000,00	138.720,12	17-feb-2012	Q	AA
18-nov-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,0858	3,65	91	0,00	150.000,00	148.628,70	17-feb-2012	Q	AA
18-nov-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8378	5,20	153	0,00	750.000,00	733.783,50	19-abr-2012	Q	AAA
21-nov-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7519	5,00	91	0,00	150.000,00	148.127,85	20-feb-2012	Q	AA-
21-nov-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	95,3866	4,85	359	0,00	730.000,00	696.322,18	14-nov-2012	Q	AA-
22-nov-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2310	4,50	62	0,00	20.000,00	19.846,20	23-ene-2012	Q	AA-
22-nov-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,7876	4,50	181	0,00	500.000,00	488.938,00	21-may-2012	Q	AA
23-nov-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	100.000,00	98.765,40	21-feb-2012	Q	AA-
23-nov-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,2801	5,25	120	0,00	20.000,00	19.656,02	22-mar-2012	Q	AA-
23-nov-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,0858	3,65	91	0,00	300.000,00	297.257,40	22-feb-2012	Q	AA
28-nov-2011	AZULEC S.A.	97,3091	5,50	181	0,00	40.000,00	38.923,64	28-may-2012	Q	AA
28-nov-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,3123	5,15	120	0,00	70.000,00	68.818,61	27-mar-2012	Q	AA-
28-nov-2011	PRODUBANCO	98,4286	4,75	121	0,00	75.000,00	73.821,45	28-mar-2012	Q	AAA
29-nov-2011	AZULEC S.A.	97,3091	5,50	181	0,00	20.000,00	19.461,82	28-may-2012	Q	AA
29-nov-2011	AZULEC S.A.	97,3091	5,50	181	0,00	150.000,00	145.963,65	28-may-2012	Q	AA
29-nov-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,7876	4,50	181	0,00	300.000,00	293.362,80	28-may-2012	Q	AA
29-nov-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,7876	4,50	181	0,00	50.000,00	48.893,80	28-may-2012	Q	AA
29-nov-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,6023	6,00	276	0,00	1.000.000,00	956.023,00	31-ago-2012	Q	AAA
29-nov-2011	PRODUBANCO	98,9990	4,00	91	0,00	150.000,00	148.498,50	28-feb-2012	Q	AAA
30-nov-2011	BCO PROMERICA SA	98,6903	5,25	91	0,00	145.000,00	143.100,94	01-mar-2012	Q	AAA-
30-nov-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,9618	2,75	5	0,00	500.000,00	499.809,00	05-dic-2011	Q	AAA
30-nov-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6988	3,75	29	0,00	500.000,00	498.494,00	29-dic-2011	Q	AAA
30-nov-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6988	3,75	29	0,00	1.500.000,00	1.495.482,00	29-dic-2011	Q	AAA
30-nov-2011	PRODUBANCO	99,9653	2,50	5	0,00	200.000,00	199.930,60	05-dic-2011	Q	AAA
30-nov-2011	PRODUBANCO	99,9445	2,50	8	0,00	150.000,00	149.916,75	08-dic-2011	Q	AAA
30-nov-2011	PRODUBANCO	99,9445	2,50	8	0,00	100.000,00	99.944,50	08-dic-2011	Q	AAA
02-dic-2011	PRODUBANCO	98,4030	4,75	123	0,00	200.000,00	196.806,00	03-abr-2012	Q	AAA
05-dic-2011	PRODUBANCO	98,4030	4,75	123	0,00	250.000,00	246.007,50	06-abr-2012	Q	AAA
08-dic-2011	TALME S A	96,4456	7,25	183	0,00	91.000,00	87.765,50	11-jun-2012	Q	A+
09-dic-2011	AZULEC S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	120.000,00	116.788,32	06-jun-2012	Q	AA
09-dic-2011	AZULEC S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	80.000,00	77.858,88	06-jun-2012	Q	AA
09-dic-2011	AZULEC S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	10.000,00	9.732,36	06-jun-2012	Q	AA
09-dic-2011	PICHINCHA BANCO	98,2379	5,25	123	0,00	5.000,00	4.911,90	10-abr-2012	Q	AAA
09-dic-2011	PRODUBANCO	99,8932	3,50	11	0,00	200.000,00	199.786,40	20-dic-2011	Q	AAA
12-dic-2011	PICHINCHA BANCO	99,5933	3,50	42	0,00	33.990,96	33.852,72	23-ene-2012	Q	AAA
13-dic-2011	AZULEC S.A.	97,3091	5,50	181	0,00	500.000,00	486.545,50	11-jun-2012	Q	AA
13-dic-2011	PICHINCHA BANCO	99,6416	3,50	37	0,00	50.000,00	49.820,80	19-ene-2012	Q	AAA
13-dic-2011	TALME S A	96,5393	7,25	178	0,00	36.500,00	35.236,84	11-jun-2012	Q	A+
14-dic-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	95,3352	6,50	271	0,00	120.000,00	114.402,24	10-sep-2012	Q	AA-
14-dic-2011	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	95,9539	4,60	330	0,00	500.000,00	479.769,50	08-nov-2012	Q	AAA
15-dic-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7167	5,20	90	0,00	100.000,00	98.716,70	14-mar-2012	Q	AA-
15-dic-2011	PICHINCHA BANCO	99,0917	4,40	75	0,00	10.000,00	9.909,17	28-feb-2012	Q	AAA
19-dic-2011	AZULEC S.A.	97,2947	5,50	182	0,00	300.000,00	291.884,10	18-jun-2012	Q	AA
19-dic-2011	AZULEC S.A.	97,2947	5,50	182	0,00	120.000,00	116.753,64	18-jun-2012	Q	AA
19-dic-2011	AZULEC S.A.	97,2947	5,50	182	0,00	30.000,00	29.188,41	18-jun-2012	Q	AA
19-dic-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	200.000,00	199.294,20	18-ene-2012	Q	AA-
19-dic-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	40.000,00	38.822,40	18-jun-2012	Q	AA-
19-dic-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9131	4,30	92	0,00	100.000,00	98.913,10	20-mar-2012	Q	AAA
19-dic-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	200.000,00	194.647,20	18-jun-2012	Q	AAA
21-dic-2011	NOVACERO S A	94,8167	6,00	328	0,00	600.000,00	568.900,20	13-nov-2012	Q	AA
21-dic-2011	NOVACERO S A	94,8167	6,00	328	0,00	400.000,00	379.266,80	13-nov-2012	Q	AA
21-dic-2011	NOVACERO S A	94,8167	6,00	328	0,00	300.000,00	284.450,10	13-nov-2012	Q	AA
21-dic-2011	NOVACERO S A	94,8167	6,00	328	0,00	200.000,00	189.633,40	13-nov-2012	Q	AA
21-dic-2011	NOVACERO S A	94,8167	6,00	328	0,00	290.000,00	274.968,43	13-nov-2012	Q	AA

23-dic-2011	NOVACERO S A	94,8467	6,00	326	0,00	20.000,00	18.969,34	13-nov-2012	Q	AA
23-dic-2011	NOVACERO S A	94,8467	6,00	326	0,00	100.000,00	94.846,70	13-nov-2012	Q	AA
26-dic-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6842	4,00	120	0,00	50.000,00	49.342,10	24-abr-2012	Q	AA
26-dic-2011	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,6842	4,00	120	0,00	300.000,00	296.052,60	24-abr-2012	Q	AA
26-dic-2011	NOVACERO S A	94,8767	6,00	324	0,00	3.310.000,00	3.140.418,77	14-nov-2012	Q	AA
26-dic-2011	NOVACERO S A	94,8767	6,00	324	0,00	100.000,00	94.876,70	14-nov-2012	Q	AA
26-dic-2011	NOVACERO S A	94,8767	6,00	324	0,00	150.000,00	142.315,05	14-nov-2012	Q	AA
28-dic-2011	BCO PROMERICA SA	98,1261	5,50	125	0,00	100.000,00	98.126,10	01-may-2012	Q	AAA-
28-dic-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8516	5,20	152	0,00	100.000,00	97.851,60	28-may-2012	Q	AAA
28-dic-2011	INTEROC S A	97,6801	4,75	180	0,00	250.000,00	244.200,25	25-jun-2012	Q	AAA
28-dic-2011	NOVACERO S A	94,9067	6,00	322	0,00	100.000,00	94.906,70	14-nov-2012	Q	AA
28-dic-2011	NOVACERO S A	94,9067	6,00	322	0,00	250.000,00	237.266,75	14-nov-2012	Q	AA
29-dic-2011	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	100.000,00	97.087,40	26-jun-2012	Q	AAA
29-dic-2011	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,3710	5,40	180	0,00	300.000,00	292.113,00	26-jun-2012	Q	AA
29-dic-2011	NOVACERO S A	94,9217	6,00	321	0,00	150.000,00	142.382,55	14-nov-2012	Q	AA
29-dic-2011	NOVACERO S A	94,9217	6,00	321	0,00	500.000,00	474.608,50	14-nov-2012	Q	AA
29-dic-2011	PICHINCHA BANCO	97,3939	5,70	169	0,00	200.000,00	194.787,80	15-jun-2012	Q	AAA
29-dic-2011	PICHINCHA BANCO	97,3939	5,70	169	0,00	500.000,00	486.969,50	15-jun-2012	Q	AAA
03-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6429	4,30	30	0,00	250.000,00	249.107,25	02-feb-2012	Q	AA-
09-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6554	4,15	30	0,00	500.000,00	498.277,00	08-feb-2012	Q	AA-
09-ene-2012	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	96,5685	4,25	301	0,00	350.000,00	337.989,75	05-nov-2012	Q	AAA
10-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	95,5753	6,15	271	0,00	80.000,00	76.460,24	08-oct-2012	Q	AA-
10-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	95,5753	6,15	271	0,00	100.000,00	95.575,30	08-oct-2012	Q	AA-
10-ene-2012	PICHINCHA BANCO	97,6801	5,70	150	0,00	200.000,00	195.360,20	08-jun-2012	Q	AAA
10-ene-2012	PICHINCHA BANCO	97,8388	5,60	142	0,00	800.000,00	782.710,40	01-jun-2012	Q	AAA
10-ene-2012	PICHINCHA BANCO	97,8388	5,60	142	0,00	100.000,00	97.838,80	01-jun-2012	Q	AAA
10-ene-2012	PICHINCHA BANCO	97,8388	5,60	142	0,00	200.000,00	195.677,60	01-jun-2012	Q	AAA
11-ene-2012	NOVACERO S A	95,0872	6,00	310	0,00	160.000,00	152.139,52	16-nov-2012	Q	AA
11-ene-2012	PICHINCHA BANCO	99,5025	3,75	48	0,00	90.000,00	89.552,25	28-feb-2012	Q	AAA
12-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6236	4,25	32	0,00	20.000,00	19.924,72	13-feb-2012	Q	AA-
13-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,4640	5,20	108	0,00	320.000,00	315.084,80	30-abr-2012	Q	AA-
16-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	30.000,00	29.116,80	16-jul-2012	Q	AA-
16-ene-2012	BCO PROMERICA SA	93,4749	7,00	359	0,00	200.000,00	186.949,80	16-ene-2013	Q	AAA-
17-ene-2012	INTEROC S A	97,7995	4,50	180	0,00	200.000,00	195.599,00	16-jul-2012	Q	AAA
17-ene-2012	LA FABRIL S.A.	97,7995	4,50	180	0,00	250.000,00	244.498,75	16-jul-2012	Q	AAA-
17-ene-2012	LA FABRIL S.A.	97,7995	4,50	180	0,00	50.000,00	48.899,75	16-jul-2012	Q	AAA-
18-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	200.000,00	197.409,00	17-abr-2012	Q	AA-
18-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	200.000,00	199.294,20	17-feb-2012	Q	AA-
19-ene-2012	NOVACERO S A	95,4042	5,80	299	0,00	400.000,00	381.616,80	13-nov-2012	Q	AA
24-ene-2012	FACTOR LOGROS S.A.	96,9697	6,25	180	0,00	960.000,00	67.878,79	23-jul-2012	Q	AA+
25-ene-2012	NOVACERO S A	95,4629	5,80	295	0,00	960.000,00	916.443,48	15-nov-2012	Q	AA
31-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,1888	5,85	178	0,00	150.000,00	145.783,22	27-jul-2012	Q	AA-
31-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0639	6,10	181	0,00	200.000,00	194.127,77	29-jul-2012	Q	AA-
31-ene-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,1888	5,85	178	0,00	50.000,00	48.594,41	27-jul-2012	Q	AA-
31-ene-2012	FACTOR LOGROS S.A.	96,9534	6,25	181	0,00	70.000,00	67.867,36	29-jul-2012	Q	AA+
31-ene-2012	FACTOR LOGROS S.A.	97,2644	6,25	162	0,00	30.000,00	29.179,33	11-jul-2012	Q	AA+
01-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,1261	6,00	180	0,00	20.000,00	19.425,23	30-jul-2012	Q	AA-
01-feb-2012	PICHINCHA BANCO	98,9568	5,50	69	0,00	10.000,00	9.895,68	10-abr-2012	Q	AAA
02-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0167	6,15	180	0,00	60.000,00	58.210,04	31-jul-2012	Q	AA-
02-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1675	5,60	120	0,00	40.000,00	39.267,02	01-jun-2012	Q	AA-
02-feb-2012	FACTOR LOGROS S.A.	96,9697	6,25	180	0,00	110.000,00	106.666,67	31-jul-2012	Q	AA+
02-feb-2012	PICHINCHA BANCO	99,4146	4,00	53	0,00	50.000,00	49.707,28	26-mar-2012	Q	AAA
02-feb-2012	PICHINCHA BANCO	99,7783	4,00	20	0,00	50.000,00	49.889,14	22-feb-2012	Q	AAA
02-feb-2012	PICHINCHA BANCO	99,7672	4,00	21	0,00	50.000,00	49.883,60	23-feb-2012	Q	AAA
07-feb-2012	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	96,9243	4,20	272	0,00	650.000,00	630.007,75	05-nov-2012	Q	AAA
10-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6354	4,25	31	0,00	1.000.000,00	996.353,62	12-mar-2012	Q	AA-
10-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6354	4,25	31	0,00	200.000,00	199.270,70	12-mar-2012	Q	AA-
10-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6354	4,25	31	0,00	100.000,00	99.635,40	12-mar-2012	Q	AA-
10-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2556	4,50	60	0,00	300.000,00	297.766,74	10-abr-2012	Q	AA-

10-feb-2012	PICHINCHA BANCO	99,551	3,75	40	0,00	30.000,00	29.875,53	21-mar-2012	Q	AAA
13-feb-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8855	3,75	11	0,00	200.000,00	199.771,08	24-feb-2012	Q	AAA
14-feb-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7506	3,00	30	0,00	760.000,00	758.104,74	16-mar-2012	Q	AAA
14-feb-2012	PICHINCHA BANCO	99,6264	3,75	36	0,00	10.000,00	9.962,64	21-mar-2012	Q	AAA
14-feb-2012	PRODUBANCO	99,4434	3,25	62	0,00	600.000,00	596.660,34	16-abr-2012	Q	AAA
15-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	40.000,00	38.834,96	13-ago-2012	Q	AA-
15-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,2801	5,25	120	0,00	300.000,00	294.840,30	14-jun-2012	Q	AA-
15-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,2801	5,25	120	0,00	60.000,00	58.968,06	14-jun-2012	Q	AA-
15-feb-2012	PICHINCHA BANCO	99,2043	5,25	55	0,00	45.000,00	44.641,93	10-abr-2012	Q	AAA
15-feb-2012	PRODUBANCO	98,4286	4,75	121	0,00	200.000,00	196.857,12	15-jun-2012	Q	AAA
16-feb-2012	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,4737	4,50	124	0,00	240.000,00	236.336,78	19-jun-2012	Q	AA
17-feb-2012	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,1863	4,75	140	0,00	40.000,00	39.274,52	06-jul-2012	Q	AA
17-feb-2012	PICHINCHA BANCO	99,3782	4,25	53	0,00	100.000,00	99.378,20	10-abr-2012	Q	AAA
22-feb-2012	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,1863	4,75	140	0,00	370.000,00	363.289,24	11-jul-2012	Q	AA
22-feb-2012	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,1863	4,75	140	0,00	300.000,00	294.558,84	11-jul-2012	Q	AA
23-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,7783	4,00	20	0,00	100.000,00	99.778,27	14-mar-2012	Q	AA-
23-feb-2012	PRODUBANCO	99,6402	3,25	40	0,00	200.000,00	199.280,38	03-abr-2012	Q	AAA
27-feb-2012	PRODUBANCO	99,3720	3,50	65	0,00	700.000,00	695.604,14	02-may-2012	Q	AAA
28-feb-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,6163	5,90	149	0,00	50.000,00	48.808,13	27-jul-2012	Q	AA-
28-feb-2012	FACTOR LOGROS S.A.	96,9534	6,25	181	0,00	20.000,00	19.390,67	27-ago-2012	Q	AA+
28-feb-2012	PICHINCHA BANCO	98,5614	4,65	113	0,00	100.000,00	98.561,41	20-jun-2012	Q	AAA
28-feb-2012	PICHINCHA BANCO	98,5614	4,65	113	0,00	400.000,00	394.245,66	20-jun-2012	Q	AAA
29-feb-2012	BCO PROMERICA SA	94,2665	6,80	322	0,00	200.000,00	188.533,00	16-ene-2013	Q	AAA-
29-feb-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	400.000,00	390.243,90	27-ago-2012	Q	AAA
29-feb-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	200.000,00	195.121,95	27-ago-2012	Q	AAA
29-feb-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	100.000,00	97.560,98	27-ago-2012	Q	AAA
29-feb-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	50.000,00	48.780,49	27-ago-2012	Q	AAA
29-feb-2012	PICHINCHA BANCO	99,5465	4,00	41	0,00	10.000,00	9.954,65	10-abr-2012	Q	AAA
29-feb-2012	PINTURAS CONDOR	98,8468	3,50	120	0,00	150.000,00	148.270,20	28-jun-2012	Q	AA+
01-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1515	5,65	120	0,00	150.000,00	147.227,22	29-jun-2012	Q	AA-
01-mar-2012	BCO PROMERICA SA	98,7026	5,20	91	0,00	145.000,00	143.118,78	31-may-2012	Q	AAA-
01-mar-2012	BCO PROMERICA SA	93,9693	6,40	359	0,00	7.100,00	6.671,82	23-feb-2013	Q	AAA-
01-mar-2012	BCO PROMERICA SA	99,6396	4,20	31	0,00	40.000,00	39.855,85	02-abr-2012	Q	AAA-
01-mar-2012	PICHINCHA BANCO	98,6520	4,64	106	0,00	135.000,00	133.180,20	15-jun-2012	Q	AAA
02-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	30.000,00	29.611,35	31-may-2012	Q	AA-
02-mar-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8502	4,50	12	0,00	100.000,00	99.850,22	14-mar-2012	Q	AAA
02-mar-2012	PICHINCHA BANCO	99,5200	3,86	43	0,00	250.000,00	248.800,00	14-abr-2012	Q	AAA
05-mar-2012	INTEROC S A	97,7066	5,00	169	0,00	210.000,00	205.183,88	21-ago-2012	Q	AAA
05-mar-2012	PINTURAS CONDOR	98,8468	3,50	120	0,00	650.000,00	642.504,20	03-jul-2012	Q	AA+
05-mar-2012	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	97,2763	4,00	250	0,00	400.000,00	389.105,06	10-nov-2012	Q	AAA
05-mar-2012	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	97,2763	4,00	250	0,00	60.000,00	58.365,76	10-nov-2012	Q	AAA
06-mar-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	220.000,00	214.634,15	03-sep-2012	Q	AAA
07-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1515	5,65	120	0,00	510.000,00	500.572,55	05-jul-2012	Q	AA-
07-mar-2012	PINTURAS CONDOR	98,8468	3,50	120	0,00	200.000,00	197.693,60	05-jul-2012	Q	AA+
08-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6236	4,25	30	0,00	450.000,00	448.306,40	07-abr-2012	Q	AA-
08-mar-2012	PICHINCHA BANCO	98,9952	4,35	84	0,00	500.000,00	494.976,00	31-may-2012	Q	AAA
08-mar-2012	PINTURAS CONDOR	98,8468	3,50	120	0,00	200.000,00	197.693,60	06-jul-2012	Q	AA+
08-mar-2012	PINTURAS CONDOR	98,8468	3,50	120	0,00	700.000,00	691.927,60	06-jul-2012	Q	AA+
08-mar-2012	PRODUBANCO	99,7208	3,15	29	0,00	250.000,00	249.301,95	06-abr-2012	Q	AAA
08-mar-2012	PRODUBANCO	99,7208	3,15	32	0,00	450.000,00	448.743,52	09-abr-2012	Q	AAA
09-mar-2012	PRODUBANCO	99,8868	2,40	17	0,00	1.200.000,00	1.198.641,48	26-mar-2012	Q	AAA
09-mar-2012	PRODUBANCO	99,7030	3,25	33	0,00	550.000,00	548.366,33	11-abr-2012	Q	AAA
12-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	1.000.000,00	996.470,83	11-abr-2012	Q	AA-
13-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2310	4,50	60	0,00	600.000,00	595.385,76	12-may-2012	Q	AA-
13-mar-2012	PICHINCHA BANCO	97,2573	5,40	187	0,00	150.000,00	145.886,01	16-sep-2012	Q	AAA
13-mar-2012	PRODUBANCO	99,5162	3,50	49	0,00	400.000,00	398.064,96	01-may-2012	Q	AAA
14-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1515	5,65	120	0,00	70.000,00	68.706,04	12-jul-2012	Q	AA-
14-mar-2012	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,5405	4,30	124	0,00	20.000,00	19.708,10	16-jul-2012	Q	AA
15-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6236	4,25	30	0,00	500.000,00	498.118,22	14-abr-2012	Q	AA-

15-mar-2012	PICHINCHA BANCO	98,0600	4,66	153	0,00	1.015.000,00	995.309,00	15-ago-2012	Q	AAA
16-mar-2012	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	180	0,00	200.000,00	195.069,09	15-sep-2012	Q	AAA
19-mar-2012	PICHINCHA BANCO	99,2014	4,60	63	0,00	550.000,00	545.607,86	19-may-2012	Q	AAA
19-mar-2012	PICHINCHA BANCO	99,1637	4,60	66	0,00	520.000,00	515.651,34	24-may-2012	Q	AAA
21-mar-2012	PICHINCHA BANCO	99,6347	4,00	33	0,00	40.000,00	39.853,86	22-abr-2012	Q	AAA
21-mar-2012	PRODUBANCO	99,6107	3,35	42	0,00	200.000,00	199.221,38	02-may-2012	Q	AAA
22-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1515	5,65	120	0,00	380.000,00	372.975,70	20-jul-2012	Q	AA-
22-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,6680	5,40	90	0,00	290.000,00	286.137,15	20-jun-2012	Q	AA-
22-mar-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9381	4,20	92	0,00	100.000,00	98.938,06	22-jun-2012	Q	AAA
22-mar-2012	PICHINCHA BANCO	99,3419	4,50	53	0,00	20.000,00	19.868,37	12-may-2012	Q	AAA
23-mar-2012	PRODUBANCO	99,5738	3,35	46	0,00	250.000,00	248.934,42	08-may-2012	Q	AAA
27-mar-2012	BCO PROMERICA SA	97,0243	6,10	181	0,00	40.000,00	38.809,73	24-sep-2012	Q	AAA-
27-mar-2012	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,1903	5,75	181	0,00	250.000,00	242.975,64	24-sep-2012	Q	AA
27-mar-2012	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,1903	5,75	181	0,00	500.000,00	485.951,28	24-sep-2012	Q	AA
27-mar-2012	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,1903	5,75	181	0,00	250.000,00	242.975,64	24-sep-2012	Q	AA
28-mar-2012	BCO PROMERICA SA	97,0717	6,00	181	0,00	100.000,00	97.071,67	26-sep-2012	Q	AAA-
28-mar-2012	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,1354	4,50	152	0,00	30.000,00	29.440,62	25-ago-2012	Q	AA
28-mar-2012	PICHINCHA BANCO	98,7790	5,00	89	0,00	320.000,00	316.092,74	23-jun-2012	Q	AAA
28-mar-2012	PRODUBANCO	99,5277	3,35	51	0,00	200.000,00	199.055,32	18-may-2012	Q	AAA
28-mar-2012	PRODUBANCO	99,5369	3,35	50	0,00	350.000,00	348.379,07	17-may-2012	Q	AAA
29-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	96,4824	6,25	210	0,00	100.000,00	96.482,41	25-oct-2012	Q	AA-
29-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6236	4,25	32	0,00	30.000,00	29.887,08	28-abr-2012	Q	AA-
29-mar-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1515	5,65	120	0,00	170.000,00	166.857,52	27-jul-2012	Q	AA-
30-mar-2012	BCO PROMERICA SA	96,9770	6,20	181	0,00	200.000,00	193.954,02	27-sep-2012	Q	AAA-
30-mar-2012	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	93,4579	7,00	359	0,00	650.000,00	607.476,64	24-mar-2013	Q	AA
30-mar-2012	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,1903	5,75	181	0,00	150.000,00	145.785,39	27-sep-2012	Q	AA
30-mar-2012	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	93,4579	7,00	359	0,00	200.000,00	186.915,89	24-mar-2013	Q	AA
30-mar-2012	PICHINCHA BANCO	99,7175	4,25	24	0,00	80.000,00	79.773,97	23-abr-2012	Q	AAA
30-mar-2012	PICHINCHA BANCO	95,5316	5,95	283	0,00	1.300.000,00	1.241.911,32	06-ene-2013	Q	AAA
30-mar-2012	PICHINCHA BANCO	95,5316	5,95	283	0,00	300.000,00	286.594,92	06-ene-2013	Q	AAA
30-mar-2012	PICHINCHA BANCO	96,9945	5,75	194	0,00	600.000,00	581.967,12	10-oct-2012	Q	AAA
30-mar-2012	PICHINCHA BANCO	96,9945	5,75	194	0,00	1.400.000,00	1.357.923,21	10-oct-2012	Q	AAA
30-mar-2012	PICHINCHA BANCO	96,1712	5,85	245	0,00	200.000,00	192.342,36	30-nov-2012	Q	AAA
30-mar-2012	PICHINCHA BANCO	96,1712	5,85	245	0,00	400.000,00	384.684,74	30-nov-2012	Q	AAA
30-mar-2012	PICHINCHA BANCO	95,4713	5,95	287	0,00	700.000,00	668.299,38	11-ene-2013	Q	AAA
30-mar-2012	PICHINCHA BANCO	95,4958	6,00	283	0,00	300.000,00	286.487,34	06-ene-2013	Q	AAA
02-abr-2012	BCO PROMERICA SA	99,6567	4,00	31	0,00	700.000,00	697.597,17	03-may-2012	Q	AAA-
03-abr-2012	BCO PROMERICA SA	99,6396	4,20	31	0,00	40.000,00	39.855,85	04-may-2012	Q	AAA-
04-abr-2012	INTEROC S A	98,1194	5,00	138	0,00	200.000,00	196.238,76	21-ago-2012	Q	AAA
04-abr-2012	PICHINCHA BANCO	99,3800	3,68	61	0,00	55.000,00	54.659,00	02-jun-2012	Q	AAA
04-abr-2012	PICHINCHA BANCO	99,1200	4,10	78	0,00	25.000,00	24.780,00	21-jun-2012	Q	AAA
09-abr-2012	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	400.000,00	390.138,17	08-oct-2012	Q	AAA-
09-abr-2012	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	135.000,00	131.671,63	08-oct-2012	Q	AAA-
10-abr-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6388	4,35	30	0,00	900.000,00	896.749,28	10-may-2012	Q	AA-
11-abr-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6388	4,35	30	0,00	210.000,00	209.241,50	11-may-2012	Q	AA-
11-abr-2012	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	13.000,00	12.682,93	08-oct-2012	Q	AAA
11-abr-2012	LA FABRIL S.A.	95,4274	5,75	300	0,00	1.000.000,00	954.274,35	06-feb-2013	Q	AAA-
12-abr-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9131	4,30	92	0,00	20.000,00	19.782,61	13-jul-2012	Q	AAA
16-abr-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2531	4,30	63	0,00	40.000,00	39.701,25	18-jun-2012	Q	AA-
16-abr-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,4489	4,75	42	0,00	50.000,00	49.724,44	28-may-2012	Q	AAA
17-abr-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6388	4,35	30	0,00	1.200.000,00	1.195.665,72	17-may-2012	Q	AA-
17-abr-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6388	4,35	30	0,00	300.000,00	298.916,40	17-may-2012	Q	AA-
17-abr-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1515	5,65	120	0,00	300.000,00	294.454,44	15-ago-2012	Q	AA-
17-abr-2012	PICHINCHA BANCO	98,8600	4,11	101	0,00	580.000,00	573.388,00	27-jul-2012	Q	AAA
18-abr-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	96,4824	6,25	210	0,00	100.000,00	96.482,42	14-nov-2012	Q	AA-
19-abr-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	400.000,00	390.243,90	16-oct-2012	Q	AAA
19-abr-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	500.000,00	487.804,88	16-oct-2012	Q	AAA
19-abr-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	100.000,00	97.560,98	16-oct-2012	Q	AAA
19-abr-2012	LA FABRIL S.A.	95,4565	5,75	298	0,00	350.000,00	334.097,87	12-feb-2013	Q	AAA-

19-abr-2012	PICHINCHA BANCO	99,5886	4,25	35	0,00	25.000,00	24.897,15	24-may-2012	Q	AAA
20-abr-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,0693	5,25	135	0,00	500.000,00	490.346,30	05-sep-2012	Q	AAA
20-abr-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,0693	5,25	135	0,00	250.000,00	245.173,15	05-sep-2012	Q	AAA
20-abr-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,0693	5,25	135	0,00	100.000,00	98.069,25	05-sep-2012	Q	AAA
20-abr-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3396	6,00	359	0,00	300.000,00	283.018,87	14-abr-2013	Q	AA-
20-abr-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3396	6,00	359	0,00	2.000.000,00	1.886.792,45	14-abr-2013	Q	AA-
20-abr-2012	PICHINCHA BANCO	98,8300	4,53	94	0,00	50.000,00	49.415,00	22-jul-2012	Q	AAA
23-abr-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,0693	5,25	135	0,00	150.000,00	147.103,89	05-sep-2012	Q	AAA
23-abr-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	150.000,00	141.531,69	17-abr-2013	Q	AA-
23-abr-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	100.000,00	94.354,46	17-abr-2013	Q	AA-
24-abr-2012	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,3158	4,00	62	0,00	300.000,00	297.947,46	23-jun-2012	Q	AA
24-abr-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	40.000,00	37.741,78	18-abr-2013	Q	AA-
25-abr-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	20.000,00	19.740,90	24-jul-2012	Q	AA-
25-abr-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0670	5,18	210	0,00	200.000,00	194.133,92	21-nov-2012	Q	AA-
27-abr-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6388	4,35	30	0,00	10.000,00	9.963,88	30-may-2012	Q	AA-
27-abr-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2282	5,00	56	0,00	100.000,00	99.228,22	22-jun-2012	Q	AAA
27-abr-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2474	5,25	52	0,00	100.000,00	99.247,37	18-jun-2012	Q	AAA
27-abr-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2474	5,25	52	0,00	100.000,00	99.247,35	18-jun-2012	Q	AAA
27-abr-2012	INTEROC S A	96,9057	5,50	209	0,00	40.000,00	38.762,30	22-nov-2012	Q	AAA
27-abr-2012	LA FABRIL S.A.	95,4274	5,75	300	0,00	300.000,00	286.282,31	21-feb-2013	Q	AAA-
27-abr-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3396	6,00	359	0,00	100.000,00	94.339,62	21-abr-2013	Q	AA-
27-abr-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3396	6,00	359	0,00	300.000,00	283.018,87	21-abr-2013	Q	AA-
30-abr-2012	DILIPA C. LTDA	98,3607	5,00	120	0,00	250.000,00	245.901,65	28-ago-2012	Q	AAA
30-abr-2012	DILIPA C. LTDA	98,3607	5,00	120	0,00	140.000,00	137.704,92	28-ago-2012	Q	AAA
30-abr-2012	DILIPA C. LTDA	98,3607	5,00	120	0,00	20.000,00	19.672,13	28-ago-2012	Q	AAA
30-abr-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0889	6,30	359	0,00	20.000,00	18.817,77	24-abr-2013	Q	AAA
30-abr-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	200.000,00	186.949,86	24-abr-2013	Q	AA
30-abr-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	200.000,00	186.949,86	24-abr-2013	Q	AA
30-abr-2012	LA FABRIL S.A.	95,4129	5,75	301	0,00	42.000,00	40.073,41	24-feb-2013	Q	AAA-
30-abr-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	10.000,00	9.435,45	24-abr-2013	Q	AA-
30-abr-2012	PICHINCHA BANCO	99,1326	4,50	70	0,00	100.000,00	99.132,59	07-jul-2012	Q	AAA
02-may-2012	DILIPA C. LTDA	98,3607	5,00	120	0,00	200.000,00	196.721,32	31-ago-2012	Q	AAA
02-may-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3248	6,00	359	0,00	150.000,00	141.487,19	27-abr-2013	Q	AA-
03-may-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6148	4,35	32	0,00	30.000,00	29.884,44	02-jun-2012	Q	AA-
03-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	200.000,00	186.881,93	27-abr-2013	Q	AA
03-may-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3396	6,00	359	0,00	1.000,00	943,40	28-abr-2013	Q	AA-
04-may-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	50.000,00	49.352,25	02-ago-2012	Q	AA-
04-may-2012	DILIPA C. LTDA	98,3338	5,00	122	0,00	200.000,00	196.667,56	01-sep-2012	Q	AAA
04-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4579	7,00	359	0,00	300.000,00	280.373,83	28-abr-2013	Q	AA
08-may-2012	LA FABRIL S.A.	95,5294	5,75	292	0,00	10.000,00	9.552,94	24-feb-2013	Q	AAA-
09-may-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	100.000,00	94.354,46	03-may-2013	Q	AA-
10-may-2012	AZULEC S.A.	94,3248	6,00	359	0,00	200.000,00	188.649,60	04-may-2013	Q	AA
10-may-2012	AZULEC S.A.	94,3248	6,00	359	0,00	350.000,00	330.136,80	04-may-2013	Q	AA
10-may-2012	AZULEC S.A.	94,3248	6,00	359	0,00	400.000,00	377.299,20	04-may-2013	Q	AA
10-may-2012	AZULEC S.A.	94,3248	6,00	359	0,00	100.000,00	94.324,80	04-may-2013	Q	AA
10-may-2012	DILIPA C. LTDA	98,3607	5,00	120	0,00	20.000,00	19.672,13	07-sep-2012	Q	AAA
10-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	500.000,00	467.204,82	04-may-2013	Q	AA
10-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	308.812,00	288.556,91	04-may-2013	Q	AA
10-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	700.000,00	654.086,74	04-may-2013	Q	AA
10-may-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3248	6,00	359	0,00	700.000,00	660.273,54	04-may-2013	Q	AA-
10-may-2012	PICHINCHA BANCO	99,5310	4,35	39	0,00	80.000,00	79.624,77	17-jun-2012	Q	AAA
10-may-2012	PICHINCHA BANCO	99,2556	4,50	60	0,00	100.000,00	99.255,58	07-jul-2012	Q	AAA
11-may-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6268	4,35	31	0,00	40.000,00	39.850,72	10-jun-2012	Q	AA-
15-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	591.188,00	552.612,57	09-may-2013	Q	AA
17-may-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6148	4,35	32	0,00	800.000,00	796.918,56	16-jun-2012	Q	AA-
17-may-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6148	4,35	32	0,00	200.000,00	199.229,64	16-jun-2012	Q	AA-
17-may-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2392	4,60	60	0,00	300.000,00	297.717,48	16-jul-2012	Q	AA-
17-may-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2392	4,60	60	0,00	90.000,00	89.315,28	16-jul-2012	Q	AA-
17-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	95.000,00	88.768,92	11-may-2013	Q	AA

17-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	20.000,00	18.688,19	11-may-2013	Q	AA
17-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	20.000,00	18.688,19	11-may-2013	Q	AA
17-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	120.000,00	112.129,16	11-may-2013	Q	AA
17-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	120.000,00	112.129,16	11-may-2013	Q	AA
17-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	120.000,00	112.129,16	11-may-2013	Q	AA
17-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	1.404,00	1.311,91	11-may-2013	Q	AA
17-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	1.404,00	1.311,91	11-may-2013	Q	AA
17-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	8.423,00	7.870,53	11-may-2013	Q	AA
17-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	8.423,00	7.870,53	11-may-2013	Q	AA
17-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	8.423,00	7.870,53	11-may-2013	Q	AA
18-may-2012	DILIPA C. LTDA	98,3338	5,00	120	0,00	50.000,00	49.166,89	15-sep-2012	Q	AAA
18-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4579	7,00	359	0,00	100.000,00	93.457,94	12-may-2013	Q	AA
21-may-2012	CONFITECA	96,7742	5,00	240	0,00	1.000.000,00	967.742,00	16-ene-2013	Q	AA
21-may-2012	FACTOR LOGROS S.A.	98,9351	6,25	62	0,00	70.000,00	69.254,55	23-jul-2012	Q	AA+
22-may-2012	PRODUBANCO	99,8253	3,00	21	0,00	300.000,00	299.475,93	12-jun-2012	Q	AAA
23-may-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,7045	4,50	105	0,00	500.000,00	493.522,50	05-sep-2012	Q	AAA
23-may-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,7045	4,50	105	0,00	250.000,00	246.761,25	05-sep-2012	Q	AAA
23-may-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,7045	4,50	105	0,00	150.000,00	148.056,75	05-sep-2012	Q	AAA
23-may-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,7045	4,50	105	0,00	100.000,00	98.704,50	05-sep-2012	Q	AAA
23-may-2012	PRODUBANCO	99,8336	3,00	20	0,00	700.000,00	698.835,27	12-jun-2012	Q	AAA
23-may-2012	PRODUBANCO	99,8627	2,75	18	0,00	825.000,00	823.867,18	11-jun-2012	Q	AAA
24-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	50.000,00	46.720,48	18-may-2013	Q	AA
28-may-2012	AZULEC S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	80.000,00	75.483,56	22-may-2013	Q	AA
28-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	70.000,00	65.432,45	22-may-2013	Q	AA
28-may-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	75.000,00	70.106,20	22-may-2013	Q	AA
29-may-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,3283	5,40	183	0,00	40.000,00	38.931,34	28-nov-2012	Q	AAA
29-may-2012	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	50.000,00	48.773,88	25-nov-2012	Q	AAA-
29-may-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	50.000,00	47.177,23	23-may-2013	Q	AA-
29-may-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	100.000,00	94.354,46	23-may-2013	Q	AA-
29-may-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	137.000,00	129.265,61	23-may-2013	Q	AA-
30-may-2012	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,5222	4,50	120	0,00	200.000,00	197.044,33	27-sep-2012	Q	AA
30-may-2012	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,5134	5,10	180	0,00	200.000,00	195.026,82	26-nov-2012	Q	AA
30-may-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	390.000,00	367.982,39	24-may-2013	Q	AA-
30-may-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	72.000,00	67.935,21	24-may-2013	Q	AA-
30-may-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	300.000,00	283.063,37	24-may-2013	Q	AA-
31-may-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	100.000,00	98.704,50	29-ago-2012	Q	AA-
31-may-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,2392	4,60	60	0,00	20.000,00	19.847,83	30-jul-2012	Q	AA-
31-may-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,1044	6,30	358	0,00	200.000,00	188.208,72	24-may-2013	Q	AAA
31-may-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,7547	5,75	210	0,00	150.000,00	145.132,03	27-dic-2012	Q	AAA
31-may-2012	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	94,7082	6,75	298	0,00	50.000,00	47.354,09	25-mar-2013	Q	AA
31-may-2012	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	150.000,00	146.341,46	27-nov-2012	Q	AAA-
31-may-2012	LA FABRIL S.A.	97,5742	5,00	179	0,00	110.000,00	107.331,62	25-nov-2012	Q	AAA-
31-may-2012	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	200.000,00	195.121,95	27-nov-2012	Q	AAA-
31-may-2012	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	70.000,00	68.292,68	27-nov-2012	Q	AAA-
05-jun-2012	PICHINCHA BANCO	99,9792	1,25	6	0,00	510.000,00	509.893,77	10-jun-2012	Q	AAA
05-jun-2012	PICHINCHA BANCO	99,6347	2,75	48	0,00	200.000,00	199.269,35	22-jul-2012	Q	AAA
06-jun-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	310.000,00	292.498,82	31-may-2013	Q	AA-
06-jun-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	450.000,00	424.595,06	31-may-2013	Q	AA-
06-jun-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	1.000.000,00	943.544,58	31-may-2013	Q	AA-
06-jun-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	240.000,00	226.450,70	31-may-2013	Q	AA-
08-jun-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4579	7,00	359	0,00	181.923,00	170.021,50	02-jun-2013	Q	AA
08-jun-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4579	7,00	359	0,00	11.077,00	10.352,34	02-jun-2013	Q	AA
12-jun-2012	AZULEC S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	100.000,00	94.354,46	06-jun-2013	Q	AA
12-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,7547	5,75	210	0,00	50.000,00	48.377,34	08-ene-2013	Q	AAA
12-jun-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	200.000,00	186.949,86	07-jun-2013	Q	AA
12-jun-2012	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	100.000,00	97.547,76	09-dic-2012	Q	AAA-
12-jun-2012	PICHINCHA BANCO	99,7714	5,50	15	0,00	15.000,00	14.965,70	28-jun-2012	Q	AAA
13-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,7547	5,75	210	0,00	1.000.000,00	967.546,90	09-ene-2013	Q	AAA
14-jun-2012	AZULEC S.A.	94,3248	6,00	359	0,00	500.000,00	471.624,00	08-jun-2013	Q	AA

19-jun-2012	PICHINCHA BANCO	98,6707	5,00	97	0,00	106.607,99	105.190,84	22-sep-2012	Q	AAA
20-jun-2012	AZULEC S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	550.000,00	518.949,52	14-jun-2013	Q	AA
20-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2934	4,20	61	0,00	640.000,00	635.477,52	20-ago-2012	Q	AAA
20-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,5245	4,00	43	0,00	900.000,00	895.720,45	02-ago-2012	Q	AAA
20-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,4383	4,15	49	0,00	660.000,00	656.292,86	08-ago-2012	Q	AAA
20-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,6328	6,00	274	0,00	200.000,00	191.265,54	22-mar-2013	Q	AAA
21-jun-2012	CONFITECA	97,1660	5,00	210	0,00	200.000,00	194.332,00	17-ene-2013	Q	AA
21-jun-2012	CONFITECA	97,1660	5,00	210	0,00	50.000,00	48.583,00	17-ene-2013	Q	AA
22-jun-2012	CONFITECA	97,1660	5,00	210	0,00	500.000,00	485.830,00	18-ene-2013	Q	AA
25-jun-2012	CONFITECA	97,1660	5,00	210	0,00	200.000,00	194.332,00	21-ene-2013	Q	AA
25-jun-2012	INTEROC S A	97,5081	5,00	184	0,00	100.000,00	97.508,13	26-dic-2012	Q	AAA
25-jun-2012	INTEROC S A	97,5081	5,00	184	0,00	250.000,00	243.770,31	26-dic-2012	Q	AAA
25-jun-2012	PICHINCHA BANCO	99,7479	3,25	28	0,00	50.000,00	49.873,93	22-jul-2012	Q	AAA
25-jun-2012	PICHINCHA BANCO	99,7209	3,25	31	0,00	10.000,00	9.972,09	26-jul-2012	Q	AAA
25-jun-2012	PICHINCHA BANCO	99,5259	3,50	49	0,00	20.000,00	19.905,17	11-ago-2012	Q	AAA
26-jun-2012	CONFITECA	97,1660	5,00	210	0,00	50.000,00	48.583,00	22-ene-2013	Q	AA
26-jun-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	2.000,00	1.869,50	21-jun-2013	Q	AA
27-jun-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1444	3,50	90	0,00	4.000.000,00	3.965.774,82	25-sep-2012	Q	AAA
27-jun-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1444	3,50	90	0,00	1.153.000,00	1.143.134,59	25-sep-2012	Q	AAA
27-jun-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1444	3,50	90	0,00	100.000,00	99.144,37	25-sep-2012	Q	AAA
27-jun-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1444	3,50	90	0,00	500.000,00	495.721,85	25-sep-2012	Q	AAA
27-jun-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1444	3,50	90	0,00	300.000,00	297.433,11	25-sep-2012	Q	AAA
28-jun-2012	AZULEC S.A.	94,3248	6,00	359	0,00	100.000,00	94.324,80	22-jun-2013	Q	AA
28-jun-2012	AZULEC S.A.	94,3248	6,00	359	0,00	120.000,00	113.189,76	22-jun-2013	Q	AA
28-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,1044	6,30	358	0,00	200.000,00	188.208,72	21-jun-2013	Q	AAA
28-jun-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4410	7,00	359	0,00	500.000,00	467.204,82	22-jun-2013	Q	AA
28-jun-2012	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	105.000,00	102.425,15	25-dic-2012	Q	AAA-
28-jun-2012	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	70.000,00	68.283,43	25-dic-2012	Q	AAA-
28-jun-2012	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	100.000,00	97.547,76	25-dic-2012	Q	AAA-
28-jun-2012	NOVACERO S A	98,0456	5,20	138	0,00	20.000,00	19.609,12	13-nov-2012	Q	AA
28-jun-2012	OTECEL S.A.	95,4534	4,75	359	0,00	500.000,00	477.266,85	22-jun-2013	Q	AAA
28-jun-2012	OTECEL S.A.	95,4534	4,75	359	0,00	300.000,00	286.360,11	22-jun-2013	Q	AAA
28-jun-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1444	3,50	90	0,00	7.500.000,00	7.435.827,79	26-sep-2012	Q	AAA
28-jun-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1444	3,50	90	0,00	350.000,00	347.005,30	27-sep-2012	Q	AAA
29-jun-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1702	5,50	122	0,00	60.000,00	58.902,13	27-oct-2012	Q	AA-
29-jun-2012	DILIPA C. LTDA	98,9691	5,00	75	0,00	50.000,00	49.484,54	12-sep-2012	Q	AAA
29-jun-2012	DILIPA C. LTDA	98,9691	5,00	75	0,00	50.000,00	49.484,54	12-sep-2012	Q	AAA
29-jun-2012	DILIPA C. LTDA	98,9691	5,00	75	0,00	20.000,00	19.793,81	12-sep-2012	Q	AAA
02-jul-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0889	6,30	359	0,00	20.000,00	18.817,77	26-jun-2013	Q	AAA
02-jul-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	286.923,00	268.201,07	26-jun-2013	Q	AA
02-jul-2012	PICHINCHA BANCO	99,7340	4,00	24	0,00	150.000,00	149.601,06	26-jul-2012	Q	AAA
05-jul-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,1572	4,50	68	0,00	100.000,00	99.157,16	11-sep-2012	Q	AAA
05-jul-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,5465	4,00	41	0,00	100.000,00	99.546,51	15-ago-2012	Q	AAA
05-jul-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,4257	6,60	322	0,00	200.000,00	188.851,46	24-may-2013	Q	AAA
05-jul-2012	NOVACERO S A	97,8793	6,00	130	0,00	200.000,00	195.758,56	13-nov-2012	Q	AA
05-jul-2012	PICHINCHA BANCO	99,1080	4,00	81	0,00	300.000,00	297.324,08	23-sep-2012	Q	AAA
05-jul-2012	PICHINCHA BANCO	98,6315	4,50	111	0,00	335.000,00	330.415,49	24-oct-2012	Q	AAA
05-jul-2012	PICHINCHA BANCO	98,4236	4,65	124	0,00	100.000,00	98.423,58	06-nov-2012	Q	AAA
05-jul-2012	PICHINCHA BANCO	99,5933	3,50	42	0,00	100.000,00	99.593,33	16-ago-2012	Q	AAA
06-jul-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,5429	7,00	355	0,00	100.000,00	93.542,94	26-jun-2013	Q	AA
10-jul-2012	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	93,0413	7,50	359	0,00	225.000,00	209.342,90	04-jul-2013	Q	A+
10-jul-2012	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	93,7683	7,25	330	0,00	300.000,00	281.304,94	05-jun-2013	Q	A+
10-jul-2012	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	94,3767	7,15	300	0,00	75.000,00	70.782,54	06-may-2013	Q	A+
10-jul-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1444	3,50	90	0,00	1.000.000,00	991.443,71	08-oct-2012	Q	AAA
10-jul-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1444	3,50	90	0,00	1.000.000,00	991.443,71	08-oct-2012	Q	AAA
11-jul-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1031	6,00	179	0,00	1.000.000,00	971.030,90	07-ene-2013	Q	AAA
11-jul-2012	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	200.000,00	195.121,95	08-ene-2013	Q	AAA-
12-jul-2012	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	95,4652	6,68	256	0,00	600.000,00	572.791,15	24-mar-2013	Q	AA
12-jul-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1444	3,50	90	0,00	500.000,00	495.721,85	10-oct-2012	Q	AAA

12-jun-2012	PROMACA (PROCESADORA MACNAL DE ALIMENTO	99,1444	3,50	90	0,00	500.000,00	495.721,85	10-oct-2012	AAA
13-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,5927	6,00	148	0,00	700.000,00	683.148,97	11-dic-2012	AAA
16-jun-2012	PICHINCHA BANCO	96,7579	6,25	193	0,00	10.000,00	9.675,79	25-ene-2013	AAA
17-jun-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	200.000,00	188.708,92	11-jul-2013	AA-
17-jun-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	800.000,00	754.835,67	11-jul-2013	AAA
18-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,4114	4,35	49	0,00	400.000,00	397.645,60	06-sep-2012	AAA
19-jun-2012	BCO PROMERICA SA	97,9485	6,50	116	0,00	500.000,00	489.742,61	12-nov-2012	AAA-
19-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7009	4,00	27	0,00	300.000,00	299.102,70	15-ago-2012	AAA
20-jun-2012	LA FABRIL S.A.	98,9011	5,00	80	0,00	100.000,00	98.901,10	08-oct-2012	AAA-
26-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,9043	6,15	187	0,00	240.000,00	232.570,35	30-ene-2013	AAA
27-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,3448	6,30	279	0,00	20.000,00	19.068,96	02-may-2013	AAA
27-jun-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,9016	7,00	334	0,00	30.000,00	28.170,48	26-jun-2013	AA
27-jun-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,9016	7,00	334	0,00	150.000,00	140.852,42	26-jun-2013	AAA
27-jun-2012	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	99,5796	4,00	38	0,00	105.000,00	104.558,53	01-sep-2012	AAA
27-jun-2012	PICHINCHA BANCO	99,4695	4,00	48	0,00	350.000,00	348.143,24	15-sep-2012	AAA-
30-jun-2012	LA FABRIL S.A.	97,8128	5,00	161	0,00	150.000,00	146.719,20	08-ene-2013	AAA-
31-jun-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	200.000,00	197.409,01	29-oct-2012	AA-
31-jun-2012	BCO PROMERICA SA	99,1408	4,00	78	0,00	100.000,00	99.140,78	17-oct-2012	AAA-
31-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,6139	5,50	160	0,00	150.000,00	146.420,82	07-ene-2013	AAA
31-jun-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,8881	6,25	247	0,00	900.000,00	862.993,17	04-abr-2013	AAA
31-jun-2012	FACTOR LOGROS S.A.	98,5222	6,00	90	0,00	50.000,00	49.261,08	29-oct-2012	AA+
31-jun-2012	FACTOR LOGROS S.A.	98,5222	6,00	90	0,00	5.000,00	4.926,11	29-oct-2012	AA+
31-jun-2012	FACTOR LOGROS S.A.	98,5222	6,00	90	0,00	10.000,00	9.852,22	29-oct-2012	AA+
31-jun-2012	PICHINCHA BANCO	99,7568	3,25	27	0,00	100.000,00	99.756,84	27-ago-2012	AAA
01-ago-2012	FACTOR LOGROS S.A.	98,5222	6,00	90	0,00	60.000,00	59.113,30	30-oct-2012	AA+
02-ago-2012	FACTOR LOGROS S.A.	98,5222	6,00	90	0,00	100.000,00	98.522,17	31-oct-2012	AA+
08-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,0382	3,80	92	0,00	60.000,00	59.422,95	07-nov-2012	AAA
08-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8403	4,80	88	0,00	240.000,00	237.216,66	05-nov-2012	AAA
08-ago-2012	OTECEL S.A.	95,4774	4,75	359	0,00	2.000.000,00	1.909.548,41	02-ago-2013	AAA
08-ago-2012	OTECEL S.A.	95,4774	4,75	359	0,00	500.000,00	477.387,10	02-ago-2013	AAA
08-ago-2012	OTECEL S.A.	95,4774	4,75	359	0,00	800.000,00	763.819,36	02-ago-2013	AAA
13-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6678	3,75	32	0,00	2.000.000,00	1.993.355,40	14-sep-2012	AAA
14-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9054	4,80	83	0,00	1.760.000,00	1.740.735,86	05-nov-2012	AAA
14-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,6801	5,70	150	0,00	500.000,00	488.400,49	11-ene-2013	AAA
14-ago-2012	FACTOR LOGROS S.A.	98,5222	6,00	90	0,00	80.000,00	78.817,73	13-nov-2012	AA+
17-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8474	5,50	144	0,00	200.000,00	195.694,72	11-ene-2013	AAA
17-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,9059	5,50	140	0,00	630.000,00	616.807,18	07-ene-2013	AAA
22-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9838	4,80	77	0,00	20.000,00	19.796,75	07-nov-2012	AAA
22-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9838	4,80	77	0,00	80.000,00	79.187,00	07-nov-2012	AAA
22-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,2985	6,15	225	0,00	100.000,00	96.298,53	04-abr-2013	AAA
29-ago-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,6436	5,50	90	0,00	100.000,00	98.643,65	27-nov-2012	AA-
29-ago-2012	BCO PROMERICA SA	97,4044	5,30	181	0,00	60.000,00	58.442,67	27-feb-2013	AAA-
29-ago-2012	DILIPA C. LTDA	96,4630	5,50	240	0,00	140.000,00	135.048,23	26-abr-2013	AAA
29-ago-2012	DILIPA C. LTDA	96,4630	5,50	240	0,00	200.000,00	192.926,05	26-abr-2013	AAA
29-ago-2012	DILIPA C. LTDA	96,4630	5,50	240	0,00	100.000,00	96.463,02	26-abr-2013	AAA
29-ago-2012	DILIPA C. LTDA	96,4630	5,50	240	0,00	50.000,00	48.231,51	26-abr-2013	AAA
29-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,0453	6,10	243	0,00	400.000,00	384.181,32	30-abr-2013	AAA
29-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,5096	6,00	217	0,00	400.000,00	386.038,32	04-abr-2013	AAA
29-ago-2012	OTECEL S.A.	95,4774	4,75	359	0,00	400.000,00	381.909,68	23-ago-2013	AAA
29-ago-2012	OTECEL S.A.	95,4774	4,75	359	0,00	300.000,00	286.432,26	23-ago-2013	AAA
30-ago-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,0453	6,10	243	0,00	20.000,00	19.209,07	30-abr-2013	AAA
31-ago-2012	FACTOR LOGROS S.A.	99,0917	5,50	60	0,00	60.000,00	59.455,00	30-oct-2012	AA+
06-sep-2012	PICHINCHA BANCO	99,5575	5,00	31	0,00	30.000,00	29.867,26	07-oct-2012	AAA
10-sep-2012	OTECEL S.A.	97,0874	4,50	240	0,00	50.000,00	48.543,69	08-may-2013	AAA
11-sep-2012	OTECEL S.A.	95,4774	4,75	359	0,00	1.000.000,00	954.774,20	05-sep-2013	AAA
11-sep-2012	OTECEL S.A.	97,0874	4,50	240	0,00	500.000,00	485.436,89	09-may-2013	AAA
12-sep-2012	PICHINCHA BANCO	98,0693	5,25	135	0,00	15.000,00	14.710,38	25-ene-2013	AAA
17-sep-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8261	6,25	128	0,00	360.000,00	352.173,91	23-ene-2013	AAA

17-sep-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,8718	6,25	186	0,00	700.000,00	678.102,93	22-mar-2013	Q	AAA
24-sep-2012	ENERGY PALMA ENERGY PALMA S.A.	97,1752	5,75	181	0,00	1.000.000,00	971.751,72	24-mar-2013	Q	AA
24-sep-2012	LA FABRIL S.A.	97,6404	5,00	174	0,00	60.000,00	58.584,21	18-mar-2013	Q	AAA-
24-sep-2012	PICHINCHA BANCO	98,0085	5,50	132	0,00	20.000,00	19.601,70	03-feb-2013	Q	AAA
25-sep-2012	LA FABRIL S.A.	97,6404	5,00	174	0,00	10.000,00	9.764,04	18-mar-2013	Q	AAA-
25-sep-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1255	3,50	92	0,00	4.000.000,00	3.965.020,91	24-dic-2012	Q	AAA
25-sep-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,0550	4,00	181	0,00	500.000,00	490.275,09	24-mar-2013	Q	AAA
25-sep-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,7554	4,50	272	0,00	500.000,00	483.776,91	22-jun-2013	Q	AAA
25-sep-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5366	4,75	359	0,00	500.000,00	477.683,04	19-sep-2013	Q	AAA
26-sep-2012	OTECEL S.A.	97,0638	4,50	242	0,00	270.000,00	262.072,31	25-may-2013	Q	AAA
26-sep-2012	OTECEL S.A.	95,4534	4,75	359	0,00	500.000,00	477.266,85	21-sep-2013	Q	AAA
26-sep-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,7669	4,50	271	0,00	500.000,00	483.834,62	23-jun-2013	Q	AAA
27-sep-2012	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0874	6,00	180	0,00	40.000,00	38.834,95	26-mar-2013	Q	AA+
27-sep-2012	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1814	6,75	270	0,00	18.500,00	17.608,57	24-jun-2013	Q	AA-
27-sep-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,0656	4,00	180	0,00	180.000,00	176.518,00	27-mar-2013	Q	AAA
28-sep-2012	ENERGY PALMA ENERGY PALMA S.A.	97,1903	5,75	181	0,00	150.000,00	145.785,39	28-mar-2013	Q	AA
28-sep-2012	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0874	6,00	180	0,00	100.000,00	97.087,38	27-mar-2013	Q	AA+
28-sep-2012	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0874	6,00	180	0,00	10.000,00	9.708,74	27-mar-2013	Q	AA+
28-sep-2012	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0874	6,00	180	0,00	100.000,00	97.087,38	27-mar-2013	Q	AA+
28-sep-2012	PICHINCHA BANCO	98,8393	4,75	89	0,00	100.000,00	98.839,32	22-dic-2012	Q	AAA
02-oct-2012	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0874	6,00	180	0,00	150.000,00	145.631,07	01-abr-2013	Q	AA+
02-oct-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1255	3,50	92	0,00	500.000,00	495.567,42	31-dic-2012	Q	AAA
02-oct-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,0550	4,00	181	0,00	7.000.000,00	6.861.997,60	31-mar-2013	Q	AAA
03-oct-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6223	5,25	26	0,00	100.000,00	99.622,26	29-oct-2012	Q	AA-
03-oct-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6223	5,25	26	0,00	100.000,00	99.622,27	29-oct-2012	Q	AA-
04-oct-2012	PICHINCHA BANCO	97,6271	5,00	175	0,00	700.000,00	683.389,84	28-mar-2013	Q	AAA
04-oct-2012	PICHINCHA BANCO	96,4062	5,50	244	0,00	400.000,00	385.624,76	05-jun-2013	Q	AAA
04-oct-2012	PICHINCHA BANCO	97,5345	5,00	182	0,00	500.000,00	487.672,72	04-abr-2013	Q	AAA
04-oct-2012	PICHINCHA BANCO	96,4062	5,50	244	0,00	200.000,00	192.812,38	05-jun-2013	Q	AAA
04-oct-2012	PICHINCHA BANCO	96,4062	5,50	244	0,00	400.000,00	385.624,76	05-jun-2013	Q	AAA
05-oct-2012	PICHINCHA BANCO	97,5478	5,00	181	0,00	4.000.000,00	3.901.910,31	04-abr-2013	Q	AAA
05-oct-2012	PICHINCHA BANCO	99,3542	4,50	52	0,00	100.000,00	99.354,20	24-nov-2012	Q	AAA
08-oct-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,7383	5,75	80	0,00	150.000,00	148.107,52	27-dic-2012	Q	AAA
08-oct-2012	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	400.000,00	390.138,17	08-abr-2013	Q	AAA-
11-oct-2012	OTECEL S.A.	95,4534	4,75	359	0,00	1.400.000,00	1.336.347,19	05-oct-2013	Q	AAA
11-oct-2012	PICHINCHA BANCO	99,8137	4,80	14	0,00	100.000,00	99.813,68	25-oct-2012	Q	AAA
11-oct-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5129	4,75	359	0,00	50.000,00	47.756,43	05-oct-2013	Q	AAA
15-oct-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2447	6,00	170	0,00	900.000,00	875.202,59	04-abr-2013	Q	AAA
15-oct-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,7785	4,50	270	0,00	100.000,00	96.778,47	12-jul-2013	Q	AAA
15-oct-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5366	4,75	359	0,00	100.000,00	95.536,61	09-oct-2013	Q	AAA
18-oct-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,7785	4,50	270	0,00	60.000,00	58.067,08	15-jul-2013	Q	AAA
19-oct-2012	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	150.000,00	145.583,95	20-abr-2013	Q	AA+
22-oct-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,7554	4,50	272	0,00	800.000,00	774.043,05	20-jul-2013	Q	AAA
23-oct-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	800.000,00	753.064,23	18-oct-2013	Q	AAA-
23-oct-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	200.000,00	188.266,06	17-oct-2013	Q	AAA-
23-oct-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	4.000.000,00	3.765.321,13	17-oct-2013	Q	AAA-
24-oct-2012	LA FABRIL S.A.	97,6404	5,00	174	0,00	38.000,00	37.103,34	16-abr-2013	Q	AAA-
29-oct-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,7331	5,00	166	0,00	200.000,00	195.466,27	14-abr-2013	Q	AA-
29-oct-2012	NOVACERO S A	99,9167	2,00	15	0,00	300.000,00	299.750,21	14-nov-2012	Q	AAA
29-oct-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,7554	4,50	272	0,00	300.000,00	290.266,14	27-jul-2013	Q	AAA
29-oct-2012	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,9278	2,00	13	0,00	500.000,00	499.639,15	10-nov-2012	Q	AAA
30-oct-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	15.000,00	14.119,95	24-oct-2013	Q	AAA-
30-oct-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	9.000,00	8.471,97	25-oct-2013	Q	AAA-
30-oct-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,7669	4,50	271	0,00	250.000,00	241.917,31	28-jul-2013	Q	AAA
31-oct-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	380.000,00	357.705,51	25-oct-2013	Q	AAA
01-nov-2012	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1814	6,75	270	0,00	20.900,00	19.892,92	29-jul-2013	Q	AA-
01-nov-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1023	6,25	359	0,00	100.000,00	94.102,27	26-oct-2013	Q	AAA-
01-nov-2012	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	98,0656	4,00	180	0,00	1.000.000,00	980.655,56	30-abr-2013	Q	AAA
07-nov-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,0656	4,00	180	0,00	90.000,00	88.259,00	07-may-2013	Q	AAA

07-nov-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,7785	4,50	270	0,00	710.000,00	687.127,14	05-ago-2013	Q	AAA
08-nov-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,7785	4,50	270	0,00	500.000,00	483.892,35	05-ago-2013	Q	AAA
12-nov-2012	PICHINCHA BANCO	97,1752	5,75	182	0,00	25.000,00	24.293,79	12-may-2013	Q	AAA
12-nov-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	400.000,00	376.532,11	06-nov-2013	Q	AAA-
12-nov-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,7785	4,50	270	0,00	600.000,00	580.670,82	09-ago-2013	Q	AAA
13-nov-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9555	5,00	76	0,00	120.000,00	118.746,56	28-ene-2013	Q	AAA
13-nov-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9555	5,00	76	0,00	400.000,00	395.821,92	28-ene-2013	Q	AAA
14-nov-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1023	6,25	359	0,00	15.000,00	14.115,34	09-nov-2013	Q	AAA-
15-nov-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	92,8984	8,00	344	0,00	60.000,00	55.739,07	25-oct-2013	Q	AAA
16-nov-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	200.000,00	195.121,95	15-may-2013	Q	AAA
16-nov-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	150.000,00	146.341,46	15-may-2013	Q	AAA
16-nov-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	500.000,00	487.804,88	15-may-2013	Q	AAA
16-nov-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	92,9176	8,00	343	0,00	20.000,00	18.583,52	25-oct-2013	Q	AAA
16-nov-2012	PICHINCHA BANCO	99,4475	5,00	40	0,00	10.000,00	9.944,75	24-dic-2012	Q	AAA
19-nov-2012	PICHINCHA BANCO	99,1326	4,50	70	0,00	20.000,00	19.826,52	26-ene-2013	Q	AAA
20-nov-2012	DILIPA C. LTDA	97,5478	5,00	181	0,00	60.000,00	58.528,65	19-may-2013	Q	AAA
23-nov-2012	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,6457	7,00	124	0,00	70.000,00	68.351,96	27-mar-2013	Q	AA+
23-nov-2012	MODERNA ALIMENTOS S.A.	96,1128	8,00	182	0,00	190.000,00	182.614,27	24-may-2013	Q	AA-
26-nov-2012	PICHINCHA BANCO	98,7478	5,50	83	0,00	45.000,00	44.436,52	16-feb-2013	Q	AAA
26-nov-2012	PICHINCHA BANCO	98,6436	5,50	90	0,00	65.000,00	64.118,37	24-feb-2013	Q	AAA
27-nov-2012	DILIPA C. LTDA	97,5478	5,00	181	0,00	100.000,00	97.547,76	26-may-2013	Q	AAA
27-nov-2012	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	200.000,00	195.095,52	26-may-2013	Q	AAA-
27-nov-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0717	6,00	181	0,00	250.000,00	242.679,18	26-may-2013	Q	AAA-
28-nov-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	100.000,00	98.704,50	26-feb-2013	Q	AA
28-nov-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	60.000,00	56.479,82	22-nov-2013	Q	AAA-
28-nov-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	300.000,00	291.262,14	28-may-2013	Q	AAA-
29-nov-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	10.000,00	9.720,53	28-may-2013	Q	AA
29-nov-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,6938	6,00	270	0,00	250.000,00	239.234,45	26-ago-2013	Q	AAA
30-nov-2012	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	100.000,00	97.087,38	29-may-2013	Q	AA
30-nov-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	90.000,00	87.804,88	29-may-2013	Q	AAA
30-nov-2012	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,9658	6,50	115	0,00	50.000,00	48.982,92	24-mar-2013	Q	AA
30-nov-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	22.000,00	21.359,22	29-may-2013	Q	AAA-
07-dic-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,1078	7,00	322	0,00	300.000,00	282.323,42	25-oct-2013	Q	AAA
12-dic-2012	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	97,5518	4,00	229	0,00	250.000,00	243.879,62	28-jul-2013	Q	AAA
13-dic-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1023	6,25	359	0,00	350.000,00	329.357,95	07-dic-2013	Q	AAA-
14-dic-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	100.000,00	94.133,03	11-dic-2013	Q	AAA-
17-dic-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	100.000,00	94.133,03	12-dic-2013	Q	AAA-
18-dic-2012	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1475	6,75	272	0,00	192.000,00	182.683,16	14-sep-2013	Q	AA-
18-dic-2012	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0717	6,00	181	0,00	2.684.000,00	2.605.403,66	16-jun-2013	Q	AAA-
19-dic-2012	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,3545	6,00	359	0,00	1.000.000,00	943.545,00	14-dic-2013	Q	AA+
19-dic-2012	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,3545	6,00	359	0,00	300.000,00	283.063,50	19-dic-2013	Q	AA+
19-dic-2012	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,3545	6,00	359	0,00	30.000,00	28.306,35	19-dic-2013	Q	AA+
19-dic-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	220.000,00	214.634,15	18-jun-2013	Q	AAA
20-dic-2012	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,3545	6,00	359	0,00	853.000,00	804.843,89	19-dic-2013	Q	AA+
20-dic-2012	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,3545	6,00	359	0,00	180.000,00	169.838,10	19-dic-2013	Q	AA+
20-dic-2012	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,3545	6,00	359	0,00	6.000,00	5.661,27	19-dic-2013	Q	AA+
20-dic-2012	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,3545	6,00	359	0,00	6.000,00	5.661,27	19-dic-2013	Q	AA+
20-dic-2012	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,3545	6,00	359	0,00	500.000,00	471.772,50	19-dic-2013	Q	AA+
21-dic-2012	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	85.000,00	82.926,83	19-jun-2013	Q	AAA-
21-dic-2012	LIRIS S A	96,9371	6,25	182	0,00	100.000,00	96.937,06	21-jun-2013	Q	AA+
26-dic-2012	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,3545	6,00	359	0,00	25.000,00	23.588,63	25-dic-2013	Q	AA+
26-dic-2012	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	240.000,00	233.220,41	26-jun-2013	Q	AAA
26-dic-2012	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	85.000,00	82.926,83	24-jun-2013	Q	AAA
26-dic-2012	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	205.000,00	200.000,00	24-jun-2013	Q	AAA-
26-dic-2012	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	170.000,00	165.853,66	24-jun-2013	Q	AAA-
27-dic-2012	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,3545	6,00	359	0,00	100.000,00	94.354,50	26-dic-2013	Q	AA+
27-dic-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	110.000,00	107.317,07	25-jun-2013	Q	AAA
27-dic-2012	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	95,0119	7,00	270	0,00	25.000,00	23.752,97	23-sep-2013	Q	A+
27-dic-2012	LA FABRIL S.A.	97,5742	5,00	179	0,00	15.000,00	14.636,13	24-jun-2013	Q	AAA-

27-dic-2012	LIRIS S A	96,9371	6,25	182	0,00	50.000,00	48.468,53	27-jun-2013	Q	AA+
27-dic-2012	LIRIS S A	96,9371	6,25	182	0,00	50.000,00	48.468,53	28-jun-2013	Q	AA+
28-dic-2012	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	180.000,00	175.609,76	26-jun-2013	Q	AAA
02-ene-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	100.000,00	97.175,18	03-jul-2013	G	AAA
02-ene-2013	PICHINCHA BANCO	99,2146	5,00	57	0,00	50.000,00	49.607,28	01-mar-2013	G	AAA
02-ene-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	550.000,00	545.294,04	02-abr-2013	Q	AAA
03-ene-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1601	5,75	183	0,00	100.000,00	97.160,09	05-jul-2013	G	AAA
03-ene-2013	PICHINCHA BANCO	99,5768	4,50	34	0,00	20.000,00	19.915,36	06-feb-2013	Q	AAA
04-ene-2013	LIRIS S A	94,7842	7,00	283	0,00	45.000,00	42.652,91	11-oct-2013	G	AA+
04-ene-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1349	3,50	91	0,00	200.000,00	198.269,89	07-abr-2013	G	AAA
04-ene-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1349	3,50	91	0,00	500.000,00	495.674,73	07-abr-2013	G	AAA
07-ene-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1349	3,50	91	0,00	30.000,00	29.740,48	07-abr-2013	Q	AAA
08-ene-2013	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	300.000,00	292.643,27	08-jul-2013	G	AAA-
08-ene-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	200.000,00	198.288,74	08-abr-2013	G	AAA
09-ene-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8136	4,75	91	0,00	700.000,00	691.694,85	11-abr-2013	G	AAA
09-ene-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	492.000,00	480.000,00	08-jul-2013	G	AAA-
09-ene-2013	LA FABRIL S.A.	98,9120	4,50	88	0,00	160.000,00	158.259,15	08-abr-2013	G	AAA-
09-ene-2013	LIRIS S A	95,0627	6,75	277	0,00	109.700,00	104.283,76	11-oct-2013	G	AA+
10-ene-2013	LIRIS S A	94,8892	7,00	277	0,00	10.000,00	9.488,92	11-oct-2013	G	AA+
10-ene-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	20.000,00	19.828,87	10-abr-2013	G	AAA
11-ene-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,5367	6,15	210	0,00	1.100.000,00	1.061.904,19	09-ago-2013	G	AAA
11-ene-2013	PICHINCHA BANCO	99,2282	5,00	56	0,00	75.000,00	74.421,17	08-mar-2013	G	AAA
14-ene-2013	INTEROC S A	97,5345	5,00	182	0,00	450.000,00	438.905,45	15-jul-2013	G	AAA
14-ene-2013	LA FABRIL S.A.	97,9592	5,00	150	0,00	900.000,00	881.632,65	13-jun-2013	G	AAA-
14-ene-2013	LA FABRIL S.A.	97,9592	5,00	150	0,00	400.000,00	391.836,73	13-jun-2013	G	AAA-
14-ene-2013	LA FABRIL S.A.	97,9592	5,00	150	0,00	200.000,00	195.918,37	13-jun-2013	G	AAA-
14-ene-2013	LA FABRIL S.A.	97,9592	5,00	150	0,00	500.000,00	489.795,92	13-jun-2013	G	AAA-
15-ene-2013	INTEROC S A	97,5478	5,00	181	0,00	130.000,00	126.812,09	15-jul-2013	G	AAA
15-ene-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	97,7876	4,50	181	0,00	1.000.000,00	977.875,56	15-jul-2013	G	AAA-
15-ene-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	97,7876	4,50	181	0,00	1.000.000,00	977.875,56	15-jul-2013	G	AAA-
15-ene-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	97,7876	4,50	181	0,00	2.000.000,00	1.955.751,12	15-jul-2013	G	AAA-
15-ene-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	97,7876	4,50	181	0,00	4.000.000,00	3.911.502,24	15-jul-2013	G	AAA-
15-ene-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	97,7876	4,50	181	0,00	2.000.000,00	1.955.751,20	15-jul-2013	G	AAA-
16-ene-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	200.000,00	194.410,69	15-jul-2013	G	AAA
18-ene-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5247	4,75	360	0,00	2.000.000,00	1.910.494,63	12-ene-2014	G	AAA
18-ene-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5247	4,75	360	0,00	1.785.000,00	1.705.116,46	12-ene-2014	G	AAA
18-ene-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5247	4,75	360	0,00	215.000,00	205.378,17	12-ene-2014	G	AAA
18-ene-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5247	4,75	360	0,00	60.000,00	57.314,84	12-ene-2014	G	AAA
21-ene-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5366	4,75	359	0,00	5.000,00	4.776,83	15-ene-2014	G	AAA
22-ene-2013	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	35.000,00	34.141,72	22-jul-2013	Q	AAA-
22-ene-2013	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	18.000,00	17.558,60	22-jul-2013	Q	AAA-
22-ene-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,6271	7,00	125	0,00	30.000,00	29.288,14	24-may-2013	Q	AA-
23-ene-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5424	7,50	71	0,00	100.000,00	98.542,39	04-abr-2013	Q	AAA
24-ene-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5129	4,75	361	0,00	160.000,00	152.820,57	18-ene-2014	G	AAA
24-ene-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5129	4,75	361	0,00	160.000,00	152.820,57	18-ene-2014	G	AAA
25-ene-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	94,3767	7,15	300	0,00	13.000,00	12.268,97	21-nov-2013	G	A+
25-ene-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5366	4,75	359	0,00	115.000,00	109.867,10	22-ene-2014	G	AAA
25-ene-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5366	4,75	359	0,00	300.000,00	286.609,82	22-ene-2014	G	AAA
25-ene-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5247	4,75	359	0,00	200.000,00	191.049,46	19-ene-2014	Q	AAA
28-ene-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,2662	6,65	269	0,00	300.000,00	285.798,60	25-oct-2013	G	AAA
30-ene-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,2763	5,60	180	0,00	100.000,00	97.276,26	29-jul-2013	Q	AA
30-ene-2013	PICHINCHA BANCO	98,6193	5,25	96	0,00	50.000,00	49.309,66	04-may-2013	G	AAA
31-ene-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,3607	6,30	278	0,00	100.000,00	95.360,70	05-nov-2013	G	AAA
31-ene-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	20.000,00	19.512,20	30-jul-2013	Q	AAA-
01-feb-2013	LIRIS S A	95,4369	6,75	255	0,00	16.000,00	15.269,91	11-oct-2013	G	AA+
01-feb-2013	PRODUBANCO	98,2683	5,20	122	0,00	100.000,00	98.268,29	03-jun-2013	Q	AAA
06-feb-2013	DILIPA C. LTDA	97,5610	5,00	180	0,00	640.000,00	624.390,24	05-ago-2013	Q	AAA
06-feb-2013	LA FABRIL S.A.	95,4274	5,75	300	0,00	1.000.000,00	954.274,35	04-dic-2013	G	AAA-
07-feb-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	96,3185	8,00	172	0,00	20.000,00	19.263,70	28-jul-2013	Q	AA-

13-feb-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,2112	7,00	316	0,00	100.000,00	94.211,24	26-dic-2013	G	AAA
13-feb-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	47.000,00	45.853,66	13-ago-2013	G	AAA-
13-feb-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	100.000,00	97.560,98	12-ago-2013	G	AAA-
13-feb-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	950.000,00	926.829,27	12-ago-2013	Q	AAA-
13-feb-2013	LA FABRIL S.A.	98,5100	4,50	121	0,00	400.000,00	394.040,14	14-jun-2013	G	AAA-
13-feb-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	300.000,00	292.682,93	12-ago-2013	G	AAA-
13-feb-2013	LA FABRIL S.A.	98,5100	4,50	121	0,00	1.600.000,00	1.576.160,57	14-jun-2013	G	AAA-
13-feb-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	96,4423	8,00	166	0,00	27.000,00	26.039,43	28-jul-2013	Q	AA-
14-feb-2013	LA FABRIL S.A.	98,4858	4,50	123	0,00	190.000,00	187.122,98	15-jun-2013	G	AAA-
15-feb-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	200.000,00	194.410,69	14-ago-2013	G	AAA
15-feb-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	500.000,00	487.804,88	14-ago-2013	Q	AAA-
18-feb-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	140.000,00	135.878,36	17-ago-2013	G	AA+
18-feb-2013	INTEROC S A	97,9459	5,00	151	0,00	100.000,00	97.945,86	19-jul-2013	G	AAA
18-feb-2013	INTEROC S A	97,9459	5,00	151	0,00	1.000.000,00	979.458,58	19-jul-2013	G	AAA
19-feb-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0717	6,00	181	0,00	110.000,00	106.778,84	18-ago-2013	G	AA+
19-feb-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0717	6,00	181	0,00	300.000,00	291.215,01	18-ago-2013	G	AA+
19-feb-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0717	6,00	181	0,00	590.000,00	572.722,86	18-ago-2013	G	AA+
19-feb-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0717	6,00	181	0,00	100.000,00	97.071,67	18-ago-2013	G	AA+
20-feb-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	96,5873	8,00	159	0,00	20.000,00	19.317,45	28-jul-2013	Q	AA-
21-feb-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	100.000,00	97.560,98	20-ago-2013	G	AAA-
21-feb-2013	LA FABRIL S.A.	95,4274	5,75	300	0,00	300.000,00	286.282,31	18-dic-2013	G	AAA-
25-feb-2013	EUROFISH S A	97,5345	5,00	182	0,00	500.000,00	487.672,72	26-ago-2013	G	AAA
25-feb-2013	EUROFISH S A	94,3545	6,00	359	0,00	1.750.000,00	1.651.203,02	19-feb-2014	G	AAA
26-feb-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	96,8113	7,75	153	0,00	100.000,00	96.811,28	29-jul-2013	Q	AA
26-feb-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	100.000,00	98.704,50	27-may-2013	Q	AA
26-feb-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	20.000,00	19.740,90	27-may-2013	Q	AA
26-feb-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	99,4008	7,75	28	0,00	30.000,00	29.820,25	27-mar-2013	Q	AA+
26-feb-2013	LA FABRIL S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	2.663.000,00	2.506.762,54	20-feb-2014	G	AAA-
26-feb-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,1200	7,75	89	0,00	40.000,00	39.248,02	24-may-2013	Q	AA-
27-feb-2013	EUROFISH S A	94,3841	6,00	357	0,00	250.000,00	235.960,36	19-feb-2014	G	AAA
27-feb-2013	EUROFISH S A	97,5610	5,00	180	0,00	250.000,00	243.902,44	26-ago-2013	G	AAA
27-feb-2013	EUROFISH S A	94,3990	6,00	356	0,00	150.000,00	141.598,49	19-feb-2014	G	AAA
27-feb-2013	EUROFISH S A	94,3841	6,00	357	0,00	375.000,00	353.940,54	19-feb-2014	G	AAA
27-feb-2013	INTEROC S A	98,0125	5,00	146	0,00	96.000,00	94.092,02	23-jul-2013	G	AAA
27-feb-2013	INTEROC S A	98,0259	5,00	145	0,00	104.000,00	101.946,90	23-jul-2013	G	AAA
27-feb-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	24.000,00	23.414,63	26-ago-2013	G	AAA-
27-feb-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	96,7326	8,00	152	0,00	33.000,00	31.921,75	28-jul-2013	Q	AA-
28-feb-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0874	6,00	180	0,00	15.000,00	14.563,11	27-ago-2013	G	AA+
28-feb-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,1408	7,75	88	0,00	40.000,00	39.256,31	24-may-2013	Q	AA-
01-mar-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	96,7742	8,00	150	0,00	10.000,00	9.677,42	28-jul-2013	Q	AA-
04-mar-2013	EUROFISH S A	97,6271	5,00	175	0,00	725.000,00	707.796,61	26-ago-2013	G	AAA
07-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,0721	6,35	171	0,00	200.000,00	194.144,12	26-ago-2013	Q	AAA
07-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,0721	6,35	171	0,00	50.000,00	48.536,03	26-ago-2013	Q	AAA
07-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,4212	5,50	105	0,00	200.000,00	196.842,32	21-jun-2013	Q	AAA
07-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8685	5,15	80	0,00	200.000,00	197.737,00	24-may-2013	Q	AAA
07-mar-2013	PICHINCHA BANCO	98,6335	5,25	95	0,00	30.000,00	29.590,05	09-jun-2013	G	AAA
13-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7299	3,25	30	0,00	200.000,00	199.459,80	12-abr-2013	G	AAA
13-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3789	3,75	60	0,00	200.000,00	198.757,76	13-may-2013	G	AAA
13-mar-2013	LA FABRIL S.A.	98,9120	4,00	99	0,00	150.000,00	148.367,95	21-jun-2013	G	AAA-
14-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,9059	5,50	140	0,00	200.000,00	195.811,80	02-ago-2013	Q	AAA
15-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	93,6154	7,20	341	0,00	140.000,00	131.061,60	19-feb-2014	G	AAA
18-mar-2013	LA FABRIL S.A.	98,9120	4,00	99	0,00	1.000.000,00	989.119,68	25-jun-2013	G	AAA-
18-mar-2013	LA FABRIL S.A.	98,9120	4,00	99	0,00	130.000,00	128.585,56	25-jun-2013	G	AAA-
18-mar-2013	LA FABRIL S.A.	98,7776	4,50	99	0,00	650.000,00	642.054,57	25-jun-2013	G	AAA-
20-mar-2013	EUROFISH S A	94,3545	6,00	359	0,00	1.000.000,00	943.544,58	14-mar-2014	G	AAA
22-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0321	6,40	357	0,00	160.000,00	150.451,36	14-mar-2014	Q	AAA
22-mar-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	97,2132	8,00	129	0,00	9.000,00	8.749,19	28-jul-2013	Q	AA-
25-mar-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	1.150.000,00	1.117.514,48	23-sep-2013	Q	AA
25-mar-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	50.000,00	48.587,59	23-sep-2013	Q	AA

25-mar-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,7752	5,75	182	0,00	600.000,00	583.051,03	23-sep-2013	Q	AA
27-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0321	6,40	357	0,00	150.000,00	141.048,14	20-mar-2014	Q	AAA
27-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,7167	4,50	104	0,00	100.000,00	98.716,68	09-jul-2013	G	AAA
27-mar-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8522	4,40	95	0,00	250.000,00	247.130,55	01-jul-2013	G	AAA
27-mar-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0874	6,00	180	0,00	250.000,00	242.718,45	23-sep-2013	G	AA+
27-mar-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	95,0119	7,00	270	0,00	50.000,00	47.505,94	23-dic-2013	Q	A+
27-mar-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	93,0052	7,50	359	0,00	200.000,00	186.010,46	22-mar-2014	Q	A+
27-mar-2013	LA FABRIL S.A.	99,0208	4,00	89	0,00	50.000,00	49.510,40	25-jun-2013	Q	AAA-
28-mar-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	93,7476	7,00	343	0,00	150.000,00	140.621,34	06-mar-2014	Q	AA
28-mar-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	93,7476	7,00	343	0,00	50.000,00	46.873,78	06-mar-2014	Q	AA
28-mar-2013	PICHINCHA BANCO	94,6186	6,50	315	0,00	20.000,00	18.923,72	08-feb-2014	G	AAA
01-abr-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	28-sep-2013	G	AA+
01-abr-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0717	6,00	181	0,00	150.000,00	145.607,51	29-sep-2013	G	AA+
01-abr-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5366	4,75	359	0,00	3.500.000,00	3.343.781,29	26-mar-2014	G	AAA
01-abr-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,3188	4,50	310	0,00	6.100.000,00	5.875.445,31	05-feb-2014	G	AAA
01-abr-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,5366	4,75	359	0,00	3.500.000,00	3.343.781,29	26-mar-2014	Q	AAA
01-abr-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,3188	4,50	310	0,00	100.000,00	96.318,78	05-feb-2014	Q	AAA
01-abr-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,3188	4,50	310	0,00	300.000,00	288.956,33	05-feb-2014	Q	AAA
02-abr-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0717	6,00	181	0,00	250.000,00	242.679,18	29-sep-2013	G	AA+
02-abr-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,3302	4,50	309	0,00	500.000,00	481.651,07	05-feb-2014	Q	AAA
03-abr-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1645	6,75	271	0,00	50.000,00	47.582,23	29-dic-2013	Q	AA-
04-abr-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	890.000,00	865.127,58	01-oct-2013	G	AAA
04-abr-2013	LA FABRIL S.A.	99,1408	4,00	78	0,00	20.000,00	19.828,16	25-jun-2013	G	AAA-
04-abr-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1814	6,75	270	0,00	50.000,00	47.590,72	30-dic-2013	Q	AA-
04-abr-2013	PICHINCHA BANCO	99,4915	4,00	46	0,00	135.000,00	134.313,51	18-may-2013	G	AAA
05-abr-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	500.000,00	495.721,85	04-jul-2013	Q	AAA
08-abr-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	600.000,00	585.207,24	07-oct-2013	G	AAA-
08-abr-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	100.000,00	97.534,54	07-oct-2013	G	AAA-
08-abr-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	400.000,00	390.138,17	07-oct-2013	G	AAA-
08-abr-2013	LA FABRIL S.A.	95,4565	5,75	298	0,00	4.000.000,00	3.818.261,37	31-ene-2014	G	AAA-
08-abr-2013	PICHINCHA BANCO	98,9364	4,50	86	0,00	45.000,00	44.521,40	03-jul-2013	G	AAA
08-abr-2013	PICHINCHA BANCO	99,1804	4,25	70	0,00	70.000,00	69.426,27	15-jun-2013	G	AAA
09-abr-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	170.000,00	165.853,66	09-oct-2013	G	AAA-
10-abr-2013	LIRIS S A	93,3901	7,00	364	0,00	217.100,00	202.749,82	14-abr-2014	G	AA+
10-abr-2013	LIRIS S A	93,3901	7,00	364	0,00	6.400,00	5.976,96	14-abr-2014	G	AA+
11-abr-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	96,4346	5,50	242	0,00	210.000,00	202.512,66	07-dic-2013	Q	AA
11-abr-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	96,9736	5,35	210	0,00	90.000,00	87.276,25	07-nov-2013	Q	AA
12-abr-2013	DEXICORP S A	94,3396	6,00	359	0,00	1.000.000,00	943.396,23	06-abr-2014	Q	AA+
12-abr-2013	DEXICORP S A	94,3545	6,00	359	0,00	800.000,00	754.835,67	09-abr-2014	Q	AA+
12-abr-2013	DEXICORP S A	94,3545	6,00	359	0,00	1.000.000,00	943.544,58	09-abr-2014	Q	AA+
12-abr-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	400.000,00	388.821,39	09-oct-2013	G	AAA
12-abr-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,0615	6,15	240	0,00	500.000,00	480.307,40	11-dic-2013	G	AAA
12-abr-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	200.000,00	194.410,70	09-oct-2013	G	AAA
12-abr-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	200.000,00	195.121,95	09-oct-2013	G	AAA-
12-abr-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	1.000.000,00	975.609,76	09-oct-2013	G	AAA-
12-abr-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	1.500.000,00	1.463.414,63	09-oct-2013	G	AAA-
15-abr-2013	DEXICORP S A	94,3545	6,00	359	0,00	800.000,00	754.835,67	09-abr-2014	Q	AA+
15-abr-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	350.000,00	339.695,89	12-oct-2013	G	AA+
15-abr-2013	INTEROC S A	98,7898	4,50	98	0,00	213.000,00	210.422,33	23-jul-2013	G	AAA
15-abr-2013	PICHINCHA BANCO	99,8932	3,85	10	0,00	400.000,00	399.572,68	25-abr-2013	G	AAA
16-abr-2013	DEXICORP S A	94,3545	6,00	359	0,00	1.200.000,00	1.132.253,50	10-abr-2014	Q	AA+
16-abr-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,7757	4,60	97	0,00	20.000,00	19.755,15	23-jul-2013	Q	AAA
16-abr-2013	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	100.000,00	97.547,76	14-oct-2013	G	AAA-
16-abr-2013	LA FABRIL S.A.	95,4274	5,75	300	0,00	1.400.000,00	1.335.984,10	10-feb-2014	G	AAA-
16-abr-2013	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	29.000,00	28.288,85	14-oct-2013	G	AAA-
16-abr-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,7718	6,00	331	0,00	300.000,00	284.315,27	13-mar-2014	Q	AA-
16-abr-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,7718	6,00	331	0,00	2.000.000,00	1.895.435,16	13-mar-2014	Q	AA-
18-abr-2013	LA FABRIL S.A.	97,5742	5,00	179	0,00	151.000,00	147.337,04	14-oct-2013	G	AAA-
18-abr-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,8017	6,00	329	0,00	250.000,00	237.004,27	13-mar-2014	Q	AA-

18-abr-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,8017	6,00	329	0,00	40.000,00	37.920,68	13-mar-2014	Q	AA-
19-abr-2013	PRODUBANCO	97,1299	5,75	185	0,00	400.000,00	388.519,78	20-oct-2013	G	AAA
19-abr-2013	PRODUBANCO	97,1299	5,75	185	0,00	100.000,00	97.129,95	20-oct-2013	G	AAA
22-abr-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8381	4,60	92	0,00	500.000,00	494.190,50	23-jul-2013	Q	AAA
22-abr-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	250.000,00	242.639,92	19-oct-2013	G	AA+
22-abr-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	150.000,00	145.583,95	19-oct-2013	G	AA+
22-abr-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,8617	6,00	325	0,00	250.000,00	237.154,15	13-mar-2014	Q	AA-
22-abr-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,8617	6,00	325	0,00	150.000,00	142.292,49	13-mar-2014	Q	AA-
22-abr-2013	PICHINCHA BANCO	93,4677	7,44	338	0,00	350.000,00	327.136,95	28-mar-2014	G	AAA
22-abr-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1349	3,50	91	0,00	1.250.000,00	1.239.186,82	21-jul-2013	Q	AAA
22-abr-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1349	3,50	91	0,00	250.000,00	247.837,36	21-jul-2013	G	AAA
24-abr-2013	PRODUBANCO	97,1903	5,75	181	0,00	400.000,00	388.761,03	22-oct-2013	G	AAA
25-abr-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1275	5,85	182	0,00	1.000.000,00	971.274,56	24-oct-2013	G	AAA
25-abr-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	93,9188	7,00	333	0,00	200.000,00	187.837,52	22-mar-2014	Q	AA
25-abr-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	100.000,00	97.087,38	22-oct-2013	Q	AA
25-abr-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	100.000,00	97.087,38	22-oct-2013	Q	AA
26-abr-2013	DEXICORP S A	94,3396	6,00	359	0,00	20.000,00	18.867,92	20-abr-2014	Q	AA+
26-abr-2013	DEXICORP S A	94,3396	6,00	359	0,00	200.000,00	188.679,25	20-abr-2014	Q	AA+
26-abr-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9283	5,00	78	0,00	50.000,00	49.464,14	16-jul-2013	G	AAA
26-abr-2013	PICHINCHA BANCO	98,1702	5,50	122	0,00	100.000,00	98.170,22	25-ago-2013	G	AAA
29-abr-2013	DEXICORP S A	96,2117	5,25	270	0,00	500.000,00	481.058,33	24-ene-2014	Q	AA+
29-abr-2013	DEXICORP S A	96,1847	5,25	272	0,00	1.000.000,00	961.846,75	25-ene-2014	Q	AA+
29-abr-2013	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	400.000,00	373.899,72	23-abr-2014	G	AA
29-abr-2013	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	250.000,00	233.687,33	23-abr-2014	G	AA
29-abr-2013	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	200.000,00	194.111,94	28-oct-2013	G	AA
29-abr-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	150.000,00	145.583,95	26-oct-2013	G	AA+
29-abr-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	95,0119	7,00	270	0,00	50.000,00	47.505,94	24-ene-2014	Q	A+
29-abr-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1814	6,75	270	0,00	50.000,00	47.590,72	24-ene-2014	Q	AA-
29-abr-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,9668	6,00	318	0,00	161.000,00	152.896,49	13-mar-2014	Q	AA-
29-abr-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	26-oct-2013	G	AAA-
29-abr-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	50.000,00	48.527,98	26-oct-2013	Q	AAA-
29-abr-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	70.000,00	67.939,18	26-oct-2013	Q	AAA-
30-abr-2013	DEXICORP S A	94,3545	6,00	359	0,00	300.000,00	283.063,37	24-abr-2014	Q	AA+
30-abr-2013	DILIPA C. LTDA	97,5478	5,00	181	0,00	260.000,00	253.624,17	27-oct-2013	Q	AAA
30-abr-2013	DILIPA C. LTDA	97,5478	5,00	181	0,00	100.000,00	97.547,76	27-oct-2013	Q	AAA
30-abr-2013	DILIPA C. LTDA	97,5478	5,00	181	0,00	50.000,00	48.773,88	27-oct-2013	Q	AAA
30-abr-2013	DILIPA C. LTDA	97,5478	5,00	181	0,00	150.000,00	146.321,64	27-oct-2013	Q	AAA
30-abr-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7175	3,40	30	0,00	240.000,00	239.321,92	30-may-2013	Q	AAA
30-abr-2013	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	97,0717	6,00	181	0,00	150.000,00	145.607,51	28-oct-2013	G	AA
30-abr-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	97,0717	6,00	181	0,00	500.000,00	485.358,36	27-oct-2013	Q	AA
30-abr-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0717	6,00	181	0,00	35.000,00	33.975,08	27-oct-2013	G	AA+
30-abr-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	94,9768	7,00	272	0,00	100.000,00	94.976,78	25-ene-2014	Q	A+
02-may-2013	PICHINCHA BANCO	98,9466	5,25	73	0,00	200.000,00	197.893,26	15-jul-2013	Q	AAA
02-may-2013	PICHINCHA BANCO	98,9466	5,25	73	0,00	30.000,00	29.683,98	15-jul-2013	Q	AAA
03-may-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	500.000,00	495.721,85	01-ago-2013	G	AAA
06-may-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1275	5,85	182	0,00	350.000,00	339.946,09	04-nov-2013	G	AAA
06-may-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	120.000,00	116.467,16	02-nov-2013	G	AA+
06-may-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1814	6,75	270	0,00	150.000,00	142.772,16	31-ene-2014	G	AA-
06-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,0721	6,00	311	0,00	300.000,00	285.216,29	13-mar-2014	Q	AA-
06-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,8753	4,50	91	0,00	350.000,00	346.063,53	05-ago-2013	Q	AA-
06-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,0872	6,00	310	0,00	150.000,00	142.630,74	13-mar-2014	G	AA-
08-may-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,5134	5,10	180	0,00	50.000,00	48.756,70	04-nov-2013	Q	AA
08-may-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0246	6,00	184	0,00	50.000,00	48.512,29	08-nov-2013	G	AA+
09-may-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9256	4,25	92	0,00	700.000,00	692.478,91	09-ago-2013	G	AAA
09-may-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0874	6,00	180	0,00	111.000,00	107.766,99	06-nov-2013	G	AA+
10-may-2013	AZULEC S.A.	98,1702	5,50	122	0,00	200.000,00	196.340,44	07-sep-2013	Q	AA
10-may-2013	AZULEC S.A.	98,1702	5,50	122	0,00	500.000,00	490.851,10	07-sep-2013	Q	AA
10-may-2013	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	100.000,00	97.087,38	06-nov-2013	G	AA
10-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	200.000,00	194.174,76	06-nov-2013	Q	AA

10-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	100.000,00	97.087,38	06-nov-2013	Q	AA
10-may-2013	PICHINCHA AGR RIO MANSO EXA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	50.000,00	48.543,69	06-nov-2013	Q	AA
10-may-2013	PICHINCHA BANCO	99,4915	4,00	46	0,00	25.000,00	24.872,87	25-jun-2013	G	AAA
13-may-2013	AZULEC S.A.	98,1997	5,50	120	0,00	250.000,00	245.499,20	10-sep-2013	Q	AA
13-may-2013	AZULEC S.A.	98,1997	5,50	120	0,00	100.000,00	98.199,65	10-sep-2013	Q	AA
13-may-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3008	3,90	65	0,00	200.000,00	198.601,52	17-jul-2013	G	AAA
13-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4708	7,00	301	0,00	8.916,00	8.423,02	09-mar-2014	Q	AA
13-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,3149	7,00	310	0,00	105.000,00	99.030,65	19-mar-2014	Q	AA
13-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4708	7,00	301	0,00	21.171,00	20.000,42	09-mar-2014	Q	AA
13-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4708	7,00	301	0,00	21.171,00	20.000,42	09-mar-2014	Q	AA
13-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4708	7,00	301	0,00	127.024,00	120.000,63	09-mar-2014	Q	AA
13-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4708	7,00	301	0,00	127.024,00	120.000,63	09-mar-2014	Q	AA
13-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4708	7,00	301	0,00	1.487,00	1.404,78	09-mar-2014	Q	AA
13-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4708	7,00	301	0,00	1.487,00	1.404,78	09-mar-2014	Q	AA
13-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4708	7,00	301	0,00	8.916,00	8.423,02	09-mar-2014	Q	AA
13-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4708	7,00	301	0,00	8.916,00	8.423,02	09-mar-2014	Q	AA
13-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4708	7,00	301	0,00	127.024,00	120.000,63	09-mar-2014	Q	AA
13-may-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	425.000,00	412.487,87	09-nov-2013	G	AA+
13-may-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	354.000,00	343.578,13	11-nov-2013	G	AA+
14-may-2013	PICHINCHA BANCO	99,3789	4,50	50	0,00	100.000,00	99.378,88	03-jul-2013	G	AAA
14-may-2013	PICHINCHA BANCO	99,2282	4,00	70	0,00	200.000,00	198.456,44	23-jul-2013	G	AAA
15-may-2013	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	510.000,00	476.722,15	09-may-2014	G	AA
15-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4882	7,00	300	0,00	1.160.000,00	1.096.062,99	11-mar-2014	Q	AA
16-may-2013	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	93,4919	7,00	358	0,00	90.000,00	84.142,73	09-may-2014	G	AA
16-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	50.000,00	48.543,69	12-nov-2013	G	AA
17-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4882	7,00	300	0,00	604.941,00	571.597,80	13-mar-2014	Q	AA
21-may-2013	LIRIS S A	97,6245	6,00	146	0,00	45.000,00	43.931,01	11-oct-2013	G	AA+
22-may-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5222	4,50	120	0,00	120.000,00	118.226,58	19-sep-2013	Q	AAA
22-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4882	7,00	300	0,00	105.000,00	99.212,60	18-mar-2014	Q	AA
22-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4882	7,00	300	0,00	47.000,00	44.409,45	18-mar-2014	Q	AA
22-may-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,4882	7,00	300	0,00	43.000,00	40.629,92	18-mar-2014	Q	AA
22-may-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	350.000,00	347.005,30	20-ago-2013	Q	AAA
23-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,3289	6,00	294	0,00	87.000,00	82.936,13	13-mar-2014	Q	AA-
23-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,3289	6,00	294	0,00	200.000,00	190.657,77	13-mar-2014	Q	AA-
23-may-2013	PICHINCHA BANCO	99,6236	4,00	34	0,00	50.000,00	49.811,82	26-jun-2013	Q	AAA
27-may-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,6903	5,25	91	0,00	100.000,00	98.690,30	25-ago-2013	Q	AA
27-may-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	20.000,00	19.411,19	23-nov-2013	Q	AA
27-may-2013	DEXICORP S A	94,3545	6,00	359	0,00	680.000,00	641.610,32	21-may-2014	Q	AA+
27-may-2013	DILIPA C. LTDA	97,5345	5,00	182	0,00	500.000,00	487.672,72	23-nov-2013	Q	AAA
27-may-2013	DILIPA C. LTDA	97,5478	5,00	181	0,00	150.000,00	146.321,64	24-nov-2013	Q	AAA
27-may-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	590.000,00	575.453,81	25-nov-2013	G	AAA-
27-may-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	14.000,00	13.654,84	25-nov-2013	G	AAA-
27-may-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1475	6,75	272	0,00	100.000,00	95.147,48	22-feb-2014	G	AA-
27-may-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	98,6193	8,00	63	0,00	12.000,00	11.834,32	28-jul-2013	Q	AA-
27-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,3895	6,00	290	0,00	13.000,00	12.400,64	13-mar-2014	Q	AA-
27-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,3895	6,00	290	0,00	390.000,00	372.019,08	13-mar-2014	Q	AA-
27-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,3895	6,00	290	0,00	100.000,00	95.389,51	13-mar-2014	Q	AA-
27-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,3895	6,00	290	0,00	100.000,00	95.389,51	13-mar-2014	Q	AA-
27-may-2013	PICHINCHA BANCO	95,8977	7,00	220	0,00	50.000,00	47.948,85	02-ene-2014	G	AAA
27-may-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	37.000,00	35.910,71	23-nov-2013	Q	AAA-
27-may-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	135.000,00	131.025,56	23-nov-2013	Q	AAA-
28-may-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	10.000,00	9.708,74	25-nov-2013	Q	AA
28-may-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,9242	4,35	90	0,00	50.000,00	49.462,10	26-ago-2013	Q	AA
28-may-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0717	6,00	181	0,00	300.000,00	291.215,01	24-nov-2013	Q	AAA-
28-may-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	200.000,00	198.288,74	26-ago-2013	Q	AAA
29-may-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	50.000,00	48.543,69	25-nov-2013	Q	AA
29-may-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	40.000,00	38.834,96	25-nov-2013	Q	AA
29-may-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	10.000,00	9.708,74	25-nov-2013	Q	AA
29-may-2013	OMARSA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	200.000,00	194.174,76	25-nov-2013	G	AA+

29-may-2013	OMARSA S.A.	95,352	6,50	271	0,00	200.000,00	190.670,39	23-feb-2014	G	AA+
29-may-2013	OMARSA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	200.000,00	194.174,76	25-nov-2013	G	AA+
29-may-2013	PRODUBANCO	98,2660	5,25	121	0,00	500.000,00	491.330,00	27-sep-2013	G	AAA
29-may-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	16.000,00	15.533,98	25-nov-2013	Q	AAA-
30-may-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,5134	5,10	180	0,00	200.000,00	195.026,82	26-nov-2013	G	AA
30-may-2013	OMARSA S.A.	95,3516	6,50	270	0,00	100.000,00	95.351,61	25-feb-2014	G	AA+
30-may-2013	PRODUBANCO	97,1903	5,75	181	0,00	400.000,00	388.761,20	27-nov-2013	G	AAA
31-may-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,5134	5,10	180	0,00	200.000,00	195.026,82	27-nov-2013	Q	AA
31-may-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3221	3,90	63	0,00	400.000,00	397.288,52	05-ago-2013	G	AAA
31-may-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	93,7698	6,70	357	0,00	100.000,00	93.769,78	23-may-2014	Q	AAA
31-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,4502	6,00	286	0,00	450.000,00	429.525,93	13-mar-2014	Q	AA-
31-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,4502	6,00	286	0,00	1.000.000,00	954.502,07	13-mar-2014	Q	AA-
31-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,4502	6,00	286	0,00	310.000,00	295.895,64	13-mar-2014	Q	AA-
31-may-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,4502	6,00	286	0,00	240.000,00	229.080,50	13-mar-2014	Q	AA-
31-may-2013	OMARSA S.A.	95,3516	6,50	270	0,00	200.000,00	190.703,22	25-feb-2014	Q	AA+
31-may-2013	OTECEL S.A.	99,2704	4,20	63	0,00	300.000,00	297.811,09	02-ago-2013	G	AAA
03-jun-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,6621	7,00	290	0,00	193.000,00	182.697,87	20-mar-2014	Q	AA
03-jun-2013	OMARSA S.A.	95,3516	6,50	270	0,00	1.500.000,00	1.430.274,14	28-feb-2014	G	AA+
04-jun-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,3607	5,00	120	0,00	20.000,00	19.672,13	03-oct-2013	G	AA
04-jun-2013	PICHINCHA BANCO	93,8502	7,00	337	0,00	70.000,00	65.695,14	07-may-2014	Q	AAA
05-jun-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	93,7683	7,25	330	0,00	375.000,00	351.631,18	01-may-2014	Q	A+
06-jun-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,5414	6,00	280	0,00	159.000,00	151.910,83	13-mar-2014	Q	AA-
06-jun-2013	PICHINCHA BANCO	99,8918	3,00	13	0,00	65.000,00	64.929,66	19-jun-2013	G	AAA
07-jun-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	94,7668	7,00	284	0,00	200.000,00	189.533,54	21-mar-2014	Q	AA
07-jun-2013	OMARSA S.A.	98,6436	5,50	90	0,00	100.000,00	98.643,65	05-sep-2013	Q	AA+
07-jun-2013	PICHINCHA BANCO	99,7921	3,00	25	0,00	30.000,00	29.937,63	02-jul-2013	G	AAA
10-jun-2013	AZULEC S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	250.000,00	246.913,60	09-sep-2013	Q	AA
10-jun-2013	AZULEC S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	310.000,00	306.172,84	09-sep-2013	Q	AA
10-jun-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	93,7683	7,25	330	0,00	210.000,00	196.913,46	06-may-2014	Q	A+
11-jun-2013	AZULEC S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	20.000,00	19.753,09	09-sep-2013	Q	AA
12-jun-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	50.000,00	47.066,51	06-jun-2014	G	AAA-
13-jun-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,4750	4,75	40	0,00	100.000,00	99.474,99	23-jul-2013	Q	AAA
13-jun-2013	PICHINCHA BANCO	94,2468	6,70	328	0,00	70.000,00	65.972,73	07-may-2014	Q	AAA
14-jun-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1581	5,85	180	0,00	1.000.000,00	971.581,25	11-dic-2013	G	AAA
14-jun-2013	OMARSA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	500.000,00	485.436,89	11-dic-2013	G	AA+
17-jun-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	209.000,00	202.846,98	14-dic-2013	G	AAA-
17-jun-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	2.600.000,00	2.523.455,19	14-dic-2013	Q	AAA-
19-jun-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,5134	5,10	180	0,00	100.000,00	97.513,41	16-dic-2013	G	AA
19-jun-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,4527	4,60	123	0,00	200.000,00	196.905,30	21-oct-2013	G	AAA
24-jun-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	95,3516	6,75	260	0,00	200.000,00	190.703,22	11-mar-2014	Q	AA
24-jun-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	95,3516	6,75	260	0,00	300.000,00	286.054,83	11-mar-2014	Q	AA
25-jun-2013	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	180.000,00	175.585,96	23-dic-2013	G	AAA-
25-jun-2013	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	315.000,00	307.275,44	23-dic-2013	G	AAA-
25-jun-2013	PICHINCHA BANCO	98,4775	7,14	78	0,00	350.000,00	344.671,22	12-sep-2013	G	AAA
26-jun-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	95,5224	6,25	270	0,00	500.000,00	477.611,94	24-mar-2014	G	AA
26-jun-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	95,3516	6,75	260	0,00	150.000,00	143.027,41	13-mar-2014	Q	AA
26-jun-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	95,3516	6,75	260	0,00	2.000,00	1.907,03	13-mar-2014	Q	AA
26-jun-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	95,3516	6,75	260	0,00	136.923,00	130.558,28	13-mar-2014	Q	AA
27-jun-2013	AZULEC S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	220.000,00	217.283,95	25-sep-2013	Q	AA
27-jun-2013	AZULEC S.A.	98,7654	5,00	90	0,00	650.000,00	641.975,31	25-sep-2013	Q	AA
27-jun-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	93,8808	6,50	361	0,00	100.000,00	93.880,80	21-jun-2014	G	AA
27-jun-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	60.000,00	58.252,43	24-dic-2013	G	AA
27-jun-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1194	5,75	120	0,00	240.000,00	235.486,51	25-oct-2013	G	AA
27-jun-2013	PICHINCHA BANCO	94,4954	6,70	313	0,00	150.000,00	141.743,07	07-may-2014	Q	AAA
28-jun-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7230	4,00	25	0,00	200.000,00	199.445,98	23-jul-2013	Q	AAA
28-jun-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7230	4,00	25	0,00	80.000,00	79.778,40	23-jul-2013	Q	AAA
28-jun-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	93,5957	6,90	357	0,00	270.000,00	252.708,43	20-jun-2014	Q	AAA
28-jun-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	99,4255	4,00	52	0,00	40.000,00	39.770,22	17-ago-2013	G	AA+
28-jun-2013	PICHINCHA BANCO	96,8393	6,25	188	0,00	230.000,00	222.730,33	02-ene-2014	G	AAA

01-jul-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1997	5,50	120	0,00	10.000,00	9.819,97	29-oct-2013	Q	AA
01-jul-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7672	4,00	21	0,00	500.000,00	498.836,00	23-jul-2013	Q	AAA
01-jul-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7672	4,00	21	0,00	100.000,00	99.767,20	23-jul-2013	Q	AAA
02-jul-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	0,0000	4,30	0	0,00	47.000,00	47.348,06		G	AAA
03-jul-2013	PICHINCHA BANCO	99,7783	4,00	20	0,00	20.000,00	19.955,66	23-jul-2013	Q	AAA
04-jul-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,0466	4,75	151	0,00	350.000,00	343.162,95	01-dic-2013	G	AA
04-jul-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6016	4,50	32	0,00	400.000,00	398.406,36	05-ago-2013	Q	AAA
04-jul-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,2959	4,50	312	0,00	2.415.000,00	2.325.546,12	10-may-2014	G	AAA
04-jul-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	96,2959	4,50	312	0,00	2.785.000,00	2.681.840,97	10-may-2014	G	AAA
05-jul-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	100.000,00	97.175,17	03-ene-2014	G	AAA
05-jul-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	94,3026	7,25	300	0,00	25.000,00	23.575,64	01-may-2014	Q	A+
08-jul-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	392.000,00	382.335,41	06-ene-2014	G	AAA-
08-jul-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	200.000,00	195.069,09	06-ene-2014	G	AAA-
08-jul-2013	LA FABRIL S.A.	96,4630	5,50	240	0,00	200.000,00	192.926,05	05-mar-2014	G	AAA-
08-jul-2013	PICHINCHA BANCO	99,6738	3,80	31	0,00	200.000,00	199.347,69	08-ago-2013	G	AAA
08-jul-2013	PRODUBANCO	95,1938	6,40	284	0,00	100.000,00	95.193,77	18-abr-2014	Q	AAA
08-jul-2013	PRODUBANCO	95,1133	6,40	289	0,00	100.000,00	95.113,29	23-abr-2014	Q	AAA
09-jul-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8486	3,90	14	0,00	200.000,00	199.697,12	23-jul-2013	G	AAA
09-jul-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8486	3,90	14	0,00	80.000,00	79.878,84	23-jul-2013	G	AAA
09-jul-2013	PICHINCHA BANCO	99,6843	3,80	30	0,00	100.000,00	99.684,33	08-ago-2013	G	AAA
10-jul-2013	ALMACENES DE PRATI S A	94,5769	5,75	359	0,00	2.000.000,00	1.891.538,60	04-jul-2014	G	AAA
10-jul-2013	ALMACENES DE PRATI S A	94,5769	5,75	359	0,00	1.000.000,00	945.769,30	04-jul-2014	G	AAA
10-jul-2013	ALMACENES DE PRATI S A	94,5769	5,75	359	0,00	1.000.000,00	945.769,30	04-jul-2014	G	AAA
10-jul-2013	ALMACENES DE PRATI S A	94,5769	5,75	359	0,00	1.000.000,00	945.769,30	04-jul-2014	G	AAA
10-jul-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,9242	4,35	90	0,00	350.000,00	346.234,70	08-oct-2013	G	AA
12-jul-2013	LA FABRIL S.A.	94,3396	6,00	360	0,00	492.000,00	464.150,94	06-jul-2014	G	AAA-
12-jul-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	300.000,00	292.682,93	08-ene-2014	G	AAA-
12-jul-2013	LA FABRIL S.A.	95,4274	5,75	300	0,00	2.600.000,00	2.481.113,32	08-may-2014	G	AAA-
12-jul-2013	LA FABRIL S.A.	94,3396	6,00	360	0,00	450.000,00	424.528,30	06-jul-2014	G	AAA-
15-jul-2013	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	97,8054	4,50	182	0,00	900.000,00	880.248,67	11-ene-2014	G	AAA-
15-jul-2013	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	97,8172	4,50	181	0,00	1.000.000,00	978.172,02	12-ene-2014	Q	AAA-
15-jul-2013	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	97,8054	4,50	182	0,00	100.000,00	97.805,41	11-ene-2014	G	AAA-
15-jul-2013	NOVACERO S A	95,2507	5,00	359	0,00	500.000,00	476.253,47	09-jul-2014	Q	AAA-
15-jul-2013	NOVACERO S A	95,2507	5,00	359	0,00	500.000,00	476.253,47	09-jul-2014	G	AAA-
15-jul-2013	NOVACERO S A	95,2507	5,00	359	0,00	2.000.000,00	1.905.013,89	09-jul-2014	G	AAA-
15-jul-2013	NOVACERO S A	95,2507	5,00	359	0,00	3.000.000,00	2.857.520,84	09-jul-2014	G	AAA-
15-jul-2013	NOVACERO S A	95,2507	5,00	359	0,00	4.000.000,00	3.810.027,78	09-jul-2014	G	AAA-
15-jul-2013	NOVACERO S A	95,2507	5,00	359	0,00	5.000.000,00	4.762.534,73	09-jul-2014	G	AAA-
15-jul-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	1.000.000,00	985.221,70	12-nov-2013	G	AAA-
15-jul-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	500.000,00	492.610,84	12-nov-2013	G	AAA-
15-jul-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	500.000,00	492.610,84	12-nov-2013	G	AAA-
15-jul-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	2.000.000,00	1.970.443,36	12-nov-2013	G	AAA-
15-jul-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	5.000.000,00	4.926.108,40	12-nov-2013	G	AAA-
15-jul-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	1.000.000,00	985.221,70	12-nov-2013	G	AAA-
16-jul-2013	LA FABRIL S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	2.000.000,00	1.887.089,16	10-jul-2014	G	AAA-
16-jul-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	96,1538	6,00	240	0,00	100.000,00	96.153,85	13-mar-2014	Q	AA-
17-jul-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2563	4,15	65	0,00	100.000,00	99.256,27	20-sep-2013	G	AAA
17-jul-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2563	4,15	65	0,00	100.000,00	99.256,27	20-sep-2013	G	AAA
17-jul-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	95,4705	7,00	244	0,00	47.000,00	44.871,11	18-mar-2014	Q	AA
18-jul-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2229	5,65	182	0,00	300.000,00	291.668,80	16-ene-2014	G	AAA
18-jul-2013	LIRIS S A	96,8718	6,25	186	0,00	150.000,00	145.307,77	18-ene-2014	G	AA+
18-jul-2013	LIRIS S A	96,8718	6,25	186	0,00	100.000,00	96.871,80	18-ene-2014	G	AA+
18-jul-2013	PICHINCHA BANCO	94,9918	6,50	292	0,00	120.000,00	113.990,18	07-may-2014	Q	AAA
19-jul-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	103.000,00	100.460,58	20-ene-2014	G	AAA-
19-jul-2013	LIRIS S A	93,8331	6,50	359	0,00	100.000,00	93.833,08	21-jul-2014	Q	AA+
19-jul-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	96,2001	6,00	237	0,00	20.000,00	19.240,02	13-mar-2014	Q	AA-
23-jul-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	95,5769	7,00	235	0,00	25.000,00	23.894,23	19-mar-2014	Q	AA
23-jul-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	96,2773	6,00	232	0,00	21.000,00	20.218,23	13-mar-2014	Q	AA-
24-jul-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,9514	3,50	5	0,00	100.000,00	99.951,41	29-jul-2013	G	AA

24-jul-2013	TALME S A	93,8413	7,50	359	0,00	500,000,00	465,206,44	18-jul-2014	G	AA
25-jul-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	96,2927	6,00	231	0,00	419,000,00	403,466,54	13-mar-2014	Q	AA-
26-jul-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	100,000,00	97,534,54	27-ene-2014	Q	AAA-
26-jul-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	250,000,00	243,836,36	27-ene-2014	G	AAA-
26-jul-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1814	6,75	359	0,00	100,000,00	95,181,44	25-abr-2014	G	AA-
26-jul-2013	TALME S A	93,0413	7,50	359	0,00	105,000,00	97,693,35	23-jul-2014	G	AA
29-jul-2013	LA FABRIL S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	150,000,00	141,531,69	23-jul-2014	G	AAA-
29-jul-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	1,000,000,00	975,345,43	27-ene-2014	G	AAA-
29-jul-2013	LIRIS S A	96,9044	6,25	184	0,00	103,550,04	100,344,59	29-ene-2014	G	AA+
29-jul-2013	PICHINCHA BANCO	99,3707	4,00	57	0,00	100,000,00	99,370,65	24-sep-2013	G	AAA
29-jul-2013	TALME S A	93,0413	7,50	359	0,00	470,000,00	437,294,05	23-jul-2014	G	AA
29-jul-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	350,000,00	347,005,30	28-oct-2013	G	AAA
30-jul-2013	DILIPA C. LTDA	97,4283	5,25	181	0,00	150,000,00	146,142,45	26-ene-2014	Q	AAA
30-jul-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANZO EXA S.A.	95,6836	7,00	232	0,00	13,000,00	12,438,87	19-mar-2014	Q	AA
30-jul-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	94,9943	7,00	271	0,00	50,000,00	47,497,16	28-abr-2014	Q	A+
30-jul-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	800,000,00	780,487,80	28-ene-2014	G	AAA-
30-jul-2013	LA FABRIL S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	200,000,00	188,708,92	24-jul-2014	G	AAA-
30-jul-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	100,000,00	99,144,37	28-oct-2013	G	AAA
31-jul-2013	CORP. DESARROLLO M.S.HIPOTECAS CTH	97,9730	4,90	152	0,00	250,000,00	244,932,62	28-dic-2013	G	AA
31-jul-2013	CORP. DESARROLLO M.S.HIPOTECAS CTH	98,8631	4,60	90	0,00	150,000,00	148,294,61	29-oct-2013	G	AA
31-jul-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,5659	6,85	302	0,00	300,000,00	283,697,63	29-may-2014	G	AAA
31-jul-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANZO EXA S.A.	95,7014	7,00	231	0,00	6,000,00	5,742,08	19-mar-2014	Q	AA
31-jul-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	94,9943	7,00	271	0,00	12,000,00	11,399,32	28-abr-2014	Q	A+
31-jul-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	94,9943	7,00	271	0,00	35,000,00	33,248,01	28-abr-2014	Q	A+
31-jul-2013	LA FABRIL S.A.	94,3693	6,00	358	0,00	200,000,00	188,738,60	24-jul-2014	Q	AAA-
31-jul-2013	LA FABRIL S.A.	94,3693	6,00	358	0,00	240,000,00	226,486,32	24-jul-2014	Q	AAA-
31-jul-2013	LA FABRIL S.A.	94,3693	6,00	358	0,00	200,000,00	188,738,60	24-jul-2014	G	AAA-
31-jul-2013	LIRIS S A	96,9207	6,25	183	0,00	10,349,96	10,031,26	30-ene-2014	G	AA+
31-jul-2013	LIRIS S A	96,9207	6,25	183	0,00	100,000,00	96,920,75	30-ene-2014	G	AA+
31-jul-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	96,3855	6,00	225	0,00	100,000,00	96,385,54	13-mar-2014	G	AA-
31-jul-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	96,3855	6,00	225	0,00	100,000,00	96,385,54	13-mar-2014	G	AA-
31-jul-2013	TALME S A	93,0413	7,50	359	0,00	100,000,00	93,041,29	25-jul-2014	G	AA
02-ago-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1814	6,75	270	0,00	45,000,00	42,831,65	29-abr-2014	Q	AA-
02-ago-2013	PICHINCHA BANCO	99,2797	6,87	38	0,00	650,000,00	645,318,05	12-sep-2013	G	AAA
02-ago-2013	PICHINCHA BANCO	95,3289	7,00	252	0,00	50,000,00	47,664,44	11-abr-2014	G	AAA
02-ago-2013	PICHINCHA BANCO	95,5718	6,00	278	0,00	200,000,00	191,143,68	07-may-2014	Q	AAA
05-ago-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	95,0119	7,00	270	0,00	103,000,00	97,862,23	02-may-2014	Q	A+
05-ago-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1475	6,75	272	0,00	100,000,00	95,147,48	05-may-2014	G	AA-
05-ago-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	96,4940	6,00	218	0,00	240,000,00	231,585,72	13-mar-2014	G	AA-
05-ago-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	96,4630	6,00	220	0,00	350,000,00	337,620,58	13-mar-2014	Q	AA-
05-ago-2013	PICHINCHA BANCO	94,2285	7,00	315	0,00	30,000,00	28,268,55	14-jun-2014	G	AAA
05-ago-2013	PICHINCHA BANCO	99,5403	4,75	35	0,00	20,000,00	19,908,06	08-sep-2013	G	AAA
05-ago-2013	PICHINCHA BANCO	99,2589	4,80	56	0,00	10,000,00	9,925,89	30-sep-2013	G	AAA
06-ago-2013	LA FABRIL S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	100,000,00	94,354,46	31-jul-2014	G	AAA-
07-ago-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1475	6,75	272	0,00	100,000,00	95,147,48	03-may-2014	G	AA-
07-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1581	5,85	180	0,00	50,000,00	48,579,06	03-feb-2014	G	AAA
08-ago-2013	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	17,000,00	16,518,22	06-mar-2014	G	AAA
08-ago-2013	AGRIPAC S.A.	97,5610	5,00	210	0,00	50,000,00	48,583,00	06-mar-2014	Q	AAA
08-ago-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	350,000,00	341,463,41	04-feb-2014	Q	AAA-
08-ago-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1814	6,75	270	0,00	50,000,00	47,590,72	05-may-2014	Q	AAA
09-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,4281	6,35	210	0,00	300,000,00	289,284,42	07-mar-2014	G	AAA
09-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,3857	6,45	270	0,00	270,000,00	257,541,43	06-may-2014	G	AAA
09-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	93,5957	6,90	357	0,00	800,000,00	748,765,71	01-ago-2014	G	AAA
09-ago-2013	LIRIS S A	96,8881	6,25	185	0,00	11,600,00	11,239,02	09-feb-2014	G	AA+
09-ago-2013	TALME S A	93,0774	7,50	357	0,00	50,000,00	46,538,69	01-ago-2014	G	AA
12-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9131	4,30	92	0,00	800,000,00	791,304,44	12-nov-2013	G	AAA
12-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,4281	6,35	210	0,00	400,000,00	385,712,56	10-mar-2014	G	AAA
12-ago-2013	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	700,000,00	682,741,80	10-feb-2014	G	AAA-
14-ago-2013	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	30,000,00	29,149,80	12-mar-2014	G	AAA

14-ago-2013	AGRI PAC S.A.	97,6510	5,00	180	0,00	50.000,00	48.780,49	10-feb-2014	G
14-ago-2013	AGRI PAC S.A.	94,8005	5,50	359	0,00	1.000.000,00	948.004,58	08-ago-2014	AAA
14-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	200.000,00	194.410,69	10-feb-2014	AAA
14-ago-2013	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	120.000,00	117.057,31	11-feb-2014	AAA-
14-ago-2013	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	200.000,00	195.095,52	11-feb-2014	AAA-
14-ago-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,1645	6,75	271	0,00	300.000,00	285.493,37	11-may-2014	AA-
14-ago-2013	PICHINCHA BANCO	98,8264	4,75	90	0,00	200.000,00	197.652,88	12-nov-2013	Q
14-ago-2013	TALME S A	93,0413	7,50	359	0,00	500.000,00	465.206,44	08-ago-2014	AA
14-ago-2013	TALME S A	93,0413	7,50	359	0,00	7.000,00	6.512,89	08-ago-2014	AA
15-ago-2013	CORP DESARROLLO M.S.HIPOTECAS CTH	97,9056	5,10	151	0,00	100.000,00	97.905,64	12-ene-2014	AA
15-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,7362	4,80	96	0,00	150.000,00	148.104,27	19-nov-2013	G
15-ago-2013	PICHINCHA BANCO	99,6388	4,50	29	0,00	300.000,00	298.916,43	13-sep-2013	G
16-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,2350	4,90	132	0,00	100.000,00	98.235,04	26-dic-2013	G
16-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,2219	4,90	133	0,00	300.000,00	294.665,73	27-dic-2013	G
16-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,0926	5,00	140	0,00	100.000,00	98.092,64	03-ene-2014	G
16-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,0084	6,10	182	0,00	50.000,00	48.504,18	14-feb-2014	G
16-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,9606	6,10	185	0,00	200.000,00	193.921,12	17-feb-2014	G
16-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,9287	6,10	187	0,00	140.000,00	135.700,19	19-feb-2014	G
16-ago-2013	PROMACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,9254	3,25	122	0,00	2.000.000,00	1.978.507,45	14-dic-2013	AAA
16-ago-2013	PROMACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,9254	3,25	122	0,00	900.000,00	890.328,35	14-dic-2013	AAA
16-ago-2013	PROMACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,2252	3,00	95	0,00	600.000,00	595.351,37	19-nov-2013	AAA
16-ago-2013	PROMACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,2252	3,00	95	0,00	1.500.000,00	1.488.378,42	19-nov-2013	AAA
19-ago-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	590.000,00	572.630,22	15-feb-2014	AA+
19-ago-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	250.000,00	242.639,92	15-feb-2014	AA+
19-ago-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	300.000,00	291.167,91	15-feb-2014	G
19-ago-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	15-feb-2014	G
19-ago-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	99,2252	3,00	95	0,00	800.000,00	793.801,82	22-nov-2013	G
20-ago-2013	PROMACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	97,1752	5,75	182	0,00	300.000,00	291.525,51	19-feb-2014	AAA
20-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	150.000,00	146.321,64	17-feb-2014	Q
21-ago-2013	PICHINCHA BANCO	95,7129	6,25	258	0,00	40.000,00	38.285,16	07-may-2014	Q
21-ago-2013	PICHINCHA BANCO	95,6970	6,25	259	0,00	250.000,00	239.242,40	07-may-2014	AAA
22-ago-2013	AGRI PAC S.A.	94,7730	5,50	361	0,00	400.000,00	379.092,02	16-ago-2014	Q
23-ago-2013	IPAC S.A.	94,4882	6,00	350	0,00	1.000.000,00	944.881,89	08-ago-2014	G
23-ago-2013	IPAC S.A.	94,4882	6,00	350	0,00	5.000.000,00	4.724.409,45	08-ago-2014	AA+
23-ago-2013	IPAC S.A.	94,4882	6,00	350	0,00	3.000.000,00	2.834.645,67	08-ago-2014	AA+
23-ago-2013	IPAC S.A.	94,4882	6,00	350	0,00	3.000.000,00	2.834.645,67	08-ago-2014	G
23-ago-2013	LIRIS S A	97,3137	6,25	159	0,00	30.000,00	29.194,12	29-ene-2014	AA+
26-ago-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,96	24-feb-2014	AA
26-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6926	3,70	30	0,00	60.000,00	59.815,56	25-sep-2013	G
26-ago-2013	EUROFISH S A	97,5345	5,00	182	0,00	725.000,00	707.125,44	24-feb-2014	AAA
26-ago-2013	EUROFISH S A	94,3545	6,00	359	0,00	25.000,00	23.588,61	20-ago-2014	AAA
26-ago-2013	EUROFISH S A	94,3545	6,00	359	0,00	2.000,00	1.887,09	21-ago-2014	AAA-
26-ago-2013	TALME S A	93,0413	7,50	359	0,00	100.000,00	93.041,29	20-ago-2014	AA
27-ago-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0717	6,00	181	0,00	15.000,00	14.560,75	23-feb-2014	AA+
27-ago-2013	LA FABRIL S.A.	96,4630	5,50	240	0,00	125.000,00	120.578,78	24-feb-2014	G
27-ago-2013	LA FABRIL S.A.	95,4129	5,75	301	0,00	70.000,00	66.789,02	24-jun-2014	AAA-
27-ago-2013	MOTRANSA C.A.	97,6675	4,75	181	0,00	2.000.000,00	1.953.350,20	24-feb-2014	G
27-ago-2013	MOTRANSA C.A.	97,6675	4,75	181	0,00	1.000.000,00	976.675,10	24-feb-2014	AA-
27-ago-2013	MOTRANSA C.A.	97,6675	4,75	181	0,00	500.000,00	488.337,55	24-feb-2014	AA-
28-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1581	5,85	180	0,00	200.000,00	194.316,24	24-feb-2014	AAA
28-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,4527	4,60	123	0,00	40.000,00	39.381,06	30-dic-2013	Q
28-ago-2013	EUROFISH S A	97,1109	5,10	210	0,00	500.000,00	485.554,75	26-mar-2014	AAA
28-ago-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	130.000,00	126.829,27	24-feb-2014	AAA-
28-ago-2013	PICHINCHA BANCO	97,6801	4,75	180	0,00	100.000,00	97.680,10	24-feb-2014	Q
29-ago-2013	LA FABRIL S.A.	96,4346	5,50	242	0,00	150.000,00	144.651,90	28-abr-2014	AAA-
29-ago-2013	PRODUCTOS METALURGICOS PROMESA	95,2633	5,00	358	0,00	1.500.000,00	1.428.949,46	22-ago-2014	AA
29-ago-2013	PRODUCTOS METALURGICOS PROMESA	95,2633	5,00	358	0,00	500.000,00	476.316,49	22-ago-2014	G
29-ago-2013	PRODUCTOS METALURGICOS PROMESA	95,2633	5,00	358	0,00	500.000,00	476.316,49	22-ago-2014	AA
30-ago-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	97,6801	4,75	180	0,00	1.000.000,00	976.800,98	26-feb-2014	AAA-

30-ago-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	97,6801	4,75	180	0,00	20.000,00	19.536,02	26-feb-2014	Q	AAA-
30-ago-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	97,6801	4,75	180	0,00	260.000,00	253.968,25	26-feb-2014	Q	AAA-
30-ago-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	97,6801	4,75	180	0,00	84.000,00	82.051,28	26-feb-2014	Q	AAA-
30-ago-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	93,5089	7,00	357	0,00	300.000,00	280.526,76	22-ago-2014	Q	AAA
30-ago-2013	EUROFISH S A	94,3396	6,00	360	0,00	100.000,00	94.339,62	24-ago-2014	G	AAA
30-ago-2013	LA FABRIL S.A.	94,3396	6,00	360	0,00	118.000,00	111.320,75	24-ago-2014	G	AAA-
30-ago-2013	LIRIS S A	97,4290	6,25	152	0,00	73.550,04	71.659,04	29-ene-2014	G	AA+
02-sep-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	95,0250	5,25	359	0,00	1.400.000,00	1.330.350,60	27-ago-2014	G	AAA-
02-sep-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	97,6298	4,75	184	0,00	500.000,00	488.148,83	01-mar-2014	G	AAA-
02-sep-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	95,0250	5,25	359	0,00	100.000,00	95.025,04	27-ago-2014	G	AAA-
02-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,1324	6,80	330	0,00	140.000,00	131.785,38	30-jul-2014	Q	AAA
02-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8585	3,00	17	0,00	300.000,00	299.575,59	19-sep-2013	G	AAA
02-sep-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,4882	6,75	252	0,00	145.000,00	138.457,87	10-may-2014	G	AA-
02-sep-2013	TALME S A	93,7500	7,50	320	0,00	105.000,00	98.437,50	23-jul-2014	G	AA
03-sep-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	97,6423	4,75	183	0,00	600.000,00	585.854,07	02-mar-2014	G	AAA-
04-sep-2013	AGRIPAC S.A.	94,8005	5,50	359	0,00	500.000,00	474.002,29	29-ago-2014	G	AAA
04-sep-2013	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	500.000,00	485.829,96	02-abr-2014	Q	AAA
04-sep-2013	LA FABRIL S.A.	99,5685	3,90	40	0,00	29.000,00	28.874,88	14-oct-2013	G	AAA-
04-sep-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,5224	6,75	250	0,00	5.000,00	4.776,12	12-may-2014	G	AA-
04-sep-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	95,5224	6,75	250	0,00	5.000,00	4.776,12	12-may-2014	G	AA-
05-sep-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	97,6675	4,75	181	0,00	181.000,00	176.778,19	04-mar-2014	Q	AAA-
05-sep-2013	EUROFISH S A	94,4287	6,00	354	0,00	5.000,00	4.721,44	24-ago-2014	G	AAA
05-sep-2013	EUROFISH S A	97,5478	5,00	181	0,00	120.000,00	117.057,31	04-mar-2014	Q	AAA
06-sep-2013	PICHINCHA BANCO	98,1461	5,00	136	0,00	20.000,00	19.629,23	19-ene-2014	G	AAA
06-sep-2013	PICHINCHA BANCO	99,5639	4,15	38	0,00	50.000,00	49.781,93	11-oct-2013	G	AAA
06-sep-2013	PICHINCHA BANCO	99,5639	4,15	38	0,00	50.000,00	49.781,93	11-oct-2013	G	AAA
09-sep-2013	AZULEC S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	750.000,00	707.658,44	03-sep-2014	Q	AA+
09-sep-2013	AZULEC S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	350.000,00	330.240,60	03-sep-2014	Q	AA+
09-sep-2013	AZULEC S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	400.000,00	377.417,83	03-sep-2014	Q	AA+
09-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,9417	3,00	7	0,00	100.000,00	99.941,70	16-sep-2013	G	AAA
09-sep-2013	LIRIS S A	97,6880	6,00	142	0,00	10.000,00	9.768,80	30-ene-2014	G	AA+
10-sep-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	95,0250	5,25	359	0,00	600.000,00	570.150,26	04-sep-2014	G	AAA-
10-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,9750	3,00	3	0,00	1.500.000,00	1.499.625,15	13-sep-2013	Q	AAA
10-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,9500	3,00	6	0,00	400.000,00	399.800,08	16-sep-2013	Q	AAA
10-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,9251	3,00	9	0,00	1.200.000,00	1.199.100,72	19-sep-2013	Q	AAA
10-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6190	4,05	34	0,00	1.200.000,00	1.195.427,52	14-oct-2013	Q	AAA
10-sep-2013	TALME S A	93,0413	7,50	359	0,00	168.000,00	156.309,36	04-sep-2014	G	AA
11-sep-2013	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	400.000,00	388.663,97	09-abr-2014	Q	AAA
11-sep-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	97,6801	4,75	180	0,00	1.000.000,00	976.800,98	10-mar-2014	G	AAA-
11-sep-2013	LA FABRIL S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	400.000,00	389.294,40	10-mar-2014	Q	AAA-
11-sep-2013	PICHINCHA BANCO	96,0320	6,25	238	0,00	200.000,00	192.064,02	07-may-2014	Q	AAA
13-sep-2013	AZUCARERA VALDEZ SA	95,0250	5,25	359	0,00	1.255.000,00	1.192.564,29	10-sep-2014	G	AAA-
13-sep-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	100.000,00	97.560,98	12-mar-2014	G	AAA-
13-sep-2013	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	1.500.000,00	1.463.414,63	12-mar-2014	G	AAA-
13-sep-2013	PICHINCHA BANCO	98,3445	6,00	101	0,00	30.000,00	29.503,36	22-dic-2013	G	AAA
16-sep-2013	PICHINCHA BANCO	98,3929	6,00	98	0,00	100.000,00	98.392,92	22-dic-2013	G	AAA
17-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7092	3,75	28	0,00	500.000,00	498.545,90	15-oct-2013	G	AAA
17-sep-2013	PRODUBANCO	99,8225	4,00	16	0,00	325.000,00	324.423,25	03-oct-2013	G	AAA
17-sep-2013	PRODUBANCO	99,8336	4,00	15	0,00	25.000,00	24.958,40	02-oct-2013	G	AAA
18-sep-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	95,0495	6,25	300	0,00	300.000,00	285.148,51	15-jul-2014	G	AA+
18-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1581	5,85	180	0,00	140.000,00	136.021,37	18-mar-2014	Q	AAA
18-sep-2013	OMARSA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	100.000,00	97.087,38	17-mar-2014	G	AA+
20-sep-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,2053	5,75	180	0,00	200.000,00	194.410,69	19-mar-2014	G	AA+
20-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2790	4,15	63	0,00	100.000,00	99.278,99	22-nov-2013	G	AAA
20-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2790	4,15	63	0,00	100.000,00	99.278,99	22-nov-2013	G	AAA
20-sep-2013	LA FABRIL S.A.	97,5874	5,00	178	0,00	200.000,00	195.174,84	17-mar-2014	G	AAA-
23-sep-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,7199	5,60	150	0,00	50.000,00	48.859,93	20-feb-2014	Q	AA
23-sep-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,7199	5,60	150	0,00	1.150.000,00	1.123.778,50	20-feb-2014	Q	AA
23-sep-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	50.000,00	48.527,98	22-mar-2014	G	AA+

23-sep-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,6717	6,00	181	0,00	200.000,00	194.143,34	23-mar-2014	Q	AA+
23-sep-2013	LA FABRIL S.A.	97,6271	5,00	175	0,00	250.000,00	244.067,80	17-mar-2014	G	AAA-
25-sep-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,7199	5,60	150	0,00	50.000,00	48.859,93	24-feb-2014	Q	AA
26-sep-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,2053	5,75	180	0,00	134.000,00	130.255,16	25-mar-2014	Q	AA+
26-sep-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3131	4,15	60	0,00	60.000,00	59.587,85	25-nov-2013	G	AAA
26-sep-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,7050	5,60	151	0,00	93.000,00	90.865,67	23-feb-2014	Q	AA
26-sep-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	96,7274	7,00	174	0,00	10.000,00	9.672,74	19-mar-2014	Q	AA
26-sep-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	96,7274	7,00	174	0,00	51.000,00	49.330,97	19-mar-2014	Q	AA
26-sep-2013	LA FABRIL S.A.	97,6668	5,00	172	0,00	25.000,00	24.416,71	17-mar-2014	G	AAA-
26-sep-2013	LA FABRIL S.A.	97,6668	5,00	172	0,00	601.000,00	586.977,75	17-mar-2014	Q	AAA-
27-sep-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6140	4,50	31	0,00	10.000,00	9.961,40	28-oct-2013	Q	AA
27-sep-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	182	0,00	20.000,00	19.435,03	29-mar-2014	Q	AA+
27-sep-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	182	0,00	100.000,00	97.175,17	29-mar-2014	Q	AA+
30-sep-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	182	0,00	100.000,00	97.175,17	29-mar-2014	Q	AA+
30-sep-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,7199	5,60	150	0,00	111.290,00	108.752,44	27-feb-2014	Q	AA
30-sep-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	150.000,00	145.583,95	29-mar-2014	G	AA+
30-sep-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	29-mar-2014	Q	AA+
01-oct-2013	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	670.000,00	651.012,15	29-abr-2014	Q	AAA
01-oct-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0717	6,00	181	0,00	250.000,00	242.679,18	30-mar-2014	G	AA+
02-oct-2013	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	500.000,00	485.829,96	30-abr-2014	Q	AAA
02-oct-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1645	3,75	182	0,00	1.300.000,00	1.276.137,97	07-abr-2014	Q	AAA
02-oct-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1645	3,75	182	0,00	350.000,00	343.575,61	02-abr-2014	G	AAA
02-oct-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1645	3,75	182	0,00	350.000,00	343.575,61	02-abr-2014	G	AAA
02-oct-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1645	3,75	182	0,00	1.000.000,00	981.644,59	02-abr-2014	G	AAA
02-oct-2013	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	98,1645	3,75	182	0,00	1.000.000,00	981.644,59	02-abr-2014	G	AAA
03-oct-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	93,8808	6,50	361	0,00	10.000,00	9.388,08	27-sep-2014	G	AA+
03-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,7768	5,35	153	0,00	890.000,00	870.213,52	05-mar-2014	G	AAA
03-oct-2013	PICHINCHA BANCO	99,3782	4,25	53	0,00	30.000,00	29.813,46	25-nov-2013	G	AAA
04-oct-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	96,1384	6,00	241	0,00	180.000,00	173.049,19	01-jun-2014	G	AA+
07-oct-2013	LA FABRIL S.A.	97,8128	5,00	161	0,00	400.000,00	391.251,19	17-mar-2014	G	AAA-
07-oct-2013	LA FABRIL S.A.	97,8128	5,00	161	0,00	100.000,00	97.812,80	17-mar-2014	G	AAA-
07-oct-2013	LA FABRIL S.A.	97,8128	5,00	161	0,00	600.000,00	586.876,78	17-mar-2014	G	AAA-
07-oct-2013	PICHINCHA BANCO	98,8896	5,25	77	0,00	100.000,00	98.889,55	22-dic-2013	Q	AAA
08-oct-2013	PICHINCHA BANCO	99,8378	4,50	13	0,00	55.000,00	54.910,77	19-oct-2013	G	AAA
09-oct-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,2053	5,75	180	0,00	100.000,00	97.205,35	07-abr-2014	G	AA+
09-oct-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8509	4,65	90	0,00	350.000,00	345.978,01	07-ene-2014	G	AA
09-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,4281	6,35	210	0,00	300.000,00	289.284,42	07-may-2014	G	AAA
09-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1581	5,85	180	0,00	200.000,00	194.316,25	07-abr-2014	G	AAA
09-oct-2013	LA FABRIL S.A.	97,8394	5,00	159	0,00	500.000,00	489.196,90	17-mar-2014	G	AAA-
09-oct-2013	LA FABRIL S.A.	97,8394	5,00	159	0,00	1.500.000,00	1.467.590,71	17-mar-2014	G	AAA-
09-oct-2013	LA FABRIL S.A.	97,8394	5,00	159	0,00	170.000,00	166.326,95	17-mar-2014	G	AAA-
09-oct-2013	LA FABRIL S.A.	97,8394	5,00	159	0,00	200.000,00	195.678,76	17-mar-2014	G	AAA-
10-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1581	5,85	180	0,00	300.000,00	291.474,37	08-abr-2014	G	AAA
10-oct-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,7050	5,60	151	0,00	145.710,00	142.365,98	09-mar-2014	Q	AA
10-oct-2013	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,7199	5,60	150	0,00	200.000,00	195.439,74	14-mar-2014	Q	AA
14-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7451	4,00	23	0,00	200.000,00	199.490,20	06-nov-2013	Q	AAA
14-oct-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	350.000,00	339.695,89	14-abr-2014	G	AA+
14-oct-2013	LA FABRIL S.A.	97,9059	5,00	154	0,00	100.000,00	97.905,90	17-mar-2014	G	AAA-
14-oct-2013	LA FABRIL S.A.	97,9059	5,00	154	0,00	200.000,00	195.811,80	17-mar-2014	G	AAA-
14-oct-2013	LIRIS S A	96,9371	6,25	182	0,00	300.000,00	290.811,17	14-abr-2014	G	AA+
15-oct-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	93,9126	6,50	359	0,00	500.000,00	469.563,18	09-oct-2014	G	AA+
15-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7672	4,00	21	0,00	1.200.000,00	1.197.206,52	05-nov-2013	Q	AAA
16-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8544	3,75	14	0,00	100.000,00	99.854,38	30-oct-2013	G	AAA
16-oct-2013	PRODUBANCO	99,8524	3,80	14	0,00	300.000,00	299.557,32	30-oct-2013	G	AAA
17-oct-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8509	4,65	90	0,00	40.000,00	39.540,36	15-ene-2014	G	AA
17-oct-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,4184	5,30	180	0,00	100.000,00	97.418,42	15-abr-2014	G	AA
17-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8648	3,75	13	0,00	800.000,00	798.918,16	30-oct-2013	G	AAA
17-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8648	3,75	13	0,00	600.000,00	599.188,62	30-oct-2013	G	AAA
17-oct-2013	LA FABRIL S.A.	97,9459	5,00	151	0,00	300.000,00	293.837,57	17-mar-2014	G	AAA-

17-oct-2013	PICHINCHA BANCO	94,3963	6,75	319	0,00	100.000,00	94.356,31	30-ago-2014	G	AAA
17-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	160.000,00	155.339,81	15-abr-2014	G	AAA-
17-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	50.000,00	48.543,69	15-abr-2014	Q	AAA-
17-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	1.000.000,00	970.873,79	15-abr-2014	Q	AAA-
17-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	300.000,00	291.262,14	15-abr-2014	Q	AAA-
18-oct-2013	PRODUBANCO	98,7627	5,50	82	0,00	1.000.000,00	987.627,20	08-ene-2014	Q	AAA
18-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	200.000,00	194.174,76	16-abr-2014	Q	AAA-
18-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,5037	6,25	335	0,00	1.300.000,00	1.228.547,99	18-sep-2014	Q	AAA-
21-oct-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	250.000,00	242.639,92	19-abr-2014	G	AA+
21-oct-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	150.000,00	145.583,95	21-abr-2014	G	AA+
21-oct-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	95,8135	7,15	220	0,00	200.000,00	191.626,97	29-may-2014	G	A+
22-oct-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	96,1538	6,00	240	0,00	200.000,00	192.307,69	20-jun-2014	G	AA+
22-oct-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	98,1997	5,50	120	0,00	100.000,00	98.199,67	19-feb-2014	Q	AA
22-oct-2013	LIRIS S A	96,9371	6,25	182	0,00	239.000,00	231.679,57	22-abr-2014	G	AA+
23-oct-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,0589	4,75	72	0,00	200.000,00	198.117,88	03-ene-2014	G	AA
23-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	93,7371	6,70	359	0,00	300.000,00	281.211,19	17-oct-2014	G	AAA
23-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9381	4,20	92	0,00	250.000,00	247.345,15	23-ene-2014	G	AAA
23-oct-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0250	5,25	359	0,00	1.000.000,00	950.250,43	17-oct-2014	G	AAA-
23-oct-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	97,7995	4,50	180	0,00	1.000.000,00	977.995,11	21-abr-2014	G	AAA-
23-oct-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	99,0099	4,00	90	0,00	2.000.000,00	1.980.198,02	21-ene-2014	G	AAA-
24-oct-2013	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	600.000,00	582.995,95	22-may-2014	Q	AAA
24-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,4898	4,60	120	0,00	1.000.000,00	984.898,23	21-feb-2014	G	AAA
24-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	300.000,00	291.262,14	22-abr-2014	G	AAA-
25-oct-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,2053	5,75	180	0,00	100.000,00	97.205,35	23-abr-2014	Q	AA+
25-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	250.000,00	242.639,92	26-abr-2014	Q	AAA-
28-oct-2013	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	28-abr-2014	G	AA
28-oct-2013	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	93,0413	7,50	359	0,00	50.000,00	46.520,64	22-oct-2014	G	AA
28-oct-2013	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	200.000,00	194.111,94	28-abr-2014	G	AA
28-oct-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	185.000,00	179.553,54	26-abr-2014	G	AA+
28-oct-2013	LIRIS S A	96,9371	6,25	182	0,00	51.000,00	49.437,90	28-abr-2014	G	AA+
28-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	26-abr-2014	G	AAA-
28-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	26-abr-2014	G	AAA-
28-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,6590	6,25	325	0,00	220.000,00	208.249,79	18-sep-2014	G	AAA-
28-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	26-abr-2014	Q	AAA-
28-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	13.000,00	12.617,28	26-abr-2014	Q	AAA-
29-oct-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,2053	5,75	180	0,00	50.000,00	48.602,67	28-abr-2014	Q	AA+
29-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7050	3,55	30	0,00	250.000,00	249.262,60	28-nov-2013	G	AAA
29-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9038	4,20	95	0,00	700.000,00	692.326,74	03-feb-2014	G	AAA
29-oct-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	98,1997	5,50	120	0,00	140.000,00	137.479,54	26-feb-2014	Q	AA
29-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	50.000,00	48.543,69	28-abr-2014	Q	AAA-
29-oct-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,6901	6,25	323	0,00	120.000,00	113.628,14	18-sep-2014	Q	AAA-
29-oct-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	99,0099	4,00	90	0,00	1.000.000,00	990.099,01	27-ene-2014	G	AAA-
30-oct-2013	PICHINCHA BANCO	96,9956	5,90	189	0,00	200.000,00	193.991,12	07-may-2014	Q	AAA
30-oct-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	96,5127	4,80	271	0,00	265.000,00	255.758,59	27-jul-2014	Q	AAA-
31-oct-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	200.000,00	194.174,76	29-abr-2014	G	AA
31-oct-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,2053	5,75	180	0,00	70.000,00	68.043,74	29-abr-2014	G	AA+
31-oct-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1581	5,85	180	0,00	100.000,00	97.158,12	29-abr-2014	Q	AAA
31-oct-2013	LA FABRIL S.A.	98,1328	5,00	137	0,00	180.000,00	176.638,95	17-mar-2014	G	AAA-
31-oct-2013	PICHINCHA BANCO	94,9592	6,50	294	0,00	250.000,00	237.398,12	21-ago-2014	G	AAA
04-nov-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	120.000,00	116.467,16	03-may-2014	G	AA+
04-nov-2013	LIRIS S A	94,5863	6,50	317	0,00	11.000,00	10.404,49	17-sep-2014	G	AA+
05-nov-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	150.000,00	140.212,40	30-oct-2014	Q	AAA
05-nov-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	150.000,00	140.212,40	30-oct-2014	Q	AAA
05-nov-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	150.000,00	140.212,40	30-oct-2014	Q	AAA
06-nov-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0874	6,00	180	0,00	111.000,00	107.766,99	05-may-2014	G	AA+
06-nov-2013	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	98,0656	4,00	180	0,00	800.000,00	784.524,45	05-may-2014	Q	AAA
07-nov-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,2053	5,75	180	0,00	500.000,00	486.026,73	06-may-2014	G	AA+
07-nov-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	98,1997	5,50	120	0,00	50.000,00	49.099,84	07-mar-2014	Q	AA
07-nov-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	96,3855	6,75	200	0,00	100.000,00	96.385,54	26-may-2014	G	AA-

07-nov-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	94,8148	6,25	315	0,00	1.081.000,00	6,25	1.024.948,15	18-sep-2014	Q	AAA-
07-nov-2013	RED MANGROVEINN S.A.	92,9512	7,50	364	0,00	50.000,00	46.475,60	06-nov-2014	G	AA	
08-nov-2013	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	12-may-2014	G	AA	
08-nov-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	98,1702	5,50	122	0,00	50.890,00	49.958,82	08-mar-2014	Q	AA	
08-nov-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0874	6,00	180	0,00	50.000,00	48.543,69	07-may-2014	G	AA+	
11-nov-2013	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	400.000,00	388.663,97	09-jun-2014	Q	AAA	
11-nov-2013	DILIPA C. LTDA	97,4145	5,25	182	0,00	150.000,00	146.121,69	10-may-2014	Q	AAA	
11-nov-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	150.000,00	145.583,95	10-may-2014	Q	AA+	
11-nov-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0560	6,00	182	0,00	425.000,00	412.487,87	10-may-2014	G	AA+	
12-nov-2013	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	400.000,00	388.663,97	10-jun-2014	G	AAA	
12-nov-2013	DILIPA C. LTDA	97,4283	5,25	181	0,00	640.000,00	623.541,11	11-may-2014	Q	AAA	
12-nov-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5060	4,55	120	0,00	800.000,00	788.047,94	12-mar-2014	G	AAA	
12-nov-2013	RED MANGROVEINN S.A.	93,0413	7,50	364	0,00	300.000,00	279.123,86	11-nov-2014	G	AA	
12-nov-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	96,5251	4,80	272	0,00	400.000,00	386.100,39	09-ago-2014	G	AAA-	
12-nov-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	3.000.000,00	2.955.665,02	12-mar-2014	G	AAA-	
12-nov-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	4.000.000,00	3.940.886,70	12-mar-2014	G	AAA-	
12-nov-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	2.000.000,00	1.970.443,35	12-mar-2014	G	AAA-	
12-nov-2013	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	1.000.000,00	985.221,67	12-mar-2014	G	AAA-	
14-nov-2013	DILIPA C. LTDA	97,4421	5,25	180	0,00	250.000,00	243.605,36	13-may-2014	Q	AAA	
15-nov-2013	RED MANGROVEINN S.A.	93,0413	7,50	364	0,00	12.000,00	11.164,95	18-nov-2014	G	AA	
18-nov-2013	DILIPA C. LTDA	97,4145	5,25	182	0,00	250.000,00	243.536,14	17-may-2014	Q	AAA	
18-nov-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	98,1997	5,50	120	0,00	50.870,00	49.954,17	18-mar-2014	Q	AA	
18-nov-2013	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	98,1997	5,50	120	0,00	101.750,00	99.918,17	18-mar-2014	Q	AA	
18-nov-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0717	6,00	181	0,00	104.000,00	100.954,54	18-may-2014	G	AA+	
19-nov-2013	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,0717	6,00	181	0,00	100.000,00	97.071,67	19-may-2014	G	AA+	
20-nov-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	93,9126	6,50	359	0,00	1.000.000,00	939.126,35	14-nov-2014	G	AA+	
20-nov-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	93,7371	6,70	359	0,00	250.000,00	234.342,66	19-nov-2014	G	AAA	
21-nov-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	96,4553	7,00	189	0,00	10.000,00	9.645,53	29-may-2014	G	A+	
22-nov-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8897	4,30	94	0,00	100.000,00	98.889,69	24-feb-2014	G	AAA	
22-nov-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8897	4,30	94	0,00	100.000,00	98.889,69	24-feb-2014	G	AAA	
22-nov-2013	PRODUBANCO	99,3708	4,85	47	0,00	1.000.000,00	993.707,90	08-ene-2014	G	AAA	
25-nov-2013	DILIPA C. LTDA	97,4145	5,25	182	0,00	500.000,00	487.072,29	24-may-2014	Q	AAA	
25-nov-2013	DILIPA C. LTDA	97,4145	5,25	182	0,00	200.000,00	194.828,92	24-may-2014	Q	AAA	
25-nov-2013	LA FABRIL S.A.	98,6193	4,50	112	0,00	14.000,00	13.806,71	15-mar-2014	G	AAA-	
25-nov-2013	LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	96,7001	6,75	182	0,00	50.000,00	48.350,05	26-may-2014	G	AA-	
25-nov-2013	OMARSA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	400.000,00	388.223,88	24-may-2014	G	AA+	
25-nov-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	37.000,00	35.910,71	24-may-2014	Q	AAA-	
25-nov-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	16.000,00	15.528,96	24-may-2014	Q	AAA-	
26-nov-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	97,0717	6,00	181	0,00	50.000,00	48.535,84	25-may-2014	Q	AA	
26-nov-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1997	5,50	120	0,00	40.000,00	39.279,86	26-mar-2014	Q	AA	
26-nov-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,1997	5,50	120	0,00	30.000,00	29.459,91	26-mar-2014	Q	AA	
26-nov-2013	DIFARE S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	300.000,00	283.063,37	21-nov-2014	Q	AAA-	
26-nov-2013	DIFARE S.A.	95,9754	5,55	272	0,00	200.000,00	191.950,86	23-ago-2014	G	AAA-	
26-nov-2013	DIFARE S.A.	95,9754	5,55	272	0,00	1.000.000,00	959.754,30	23-ago-2014	G	AAA-	
26-nov-2013	DIFARE S.A.	95,9754	5,55	272	0,00	2.300.000,00	2.207.434,90	23-ago-2014	G	AAA-	
26-nov-2013	DIFARE S.A.	94,9517	5,80	330	0,00	500.000,00	474.758,66	22-oct-2014	G	AAA-	
26-nov-2013	DIFARE S.A.	95,9754	5,55	272	0,00	1.500.000,00	1.439.631,45	23-ago-2014	G	AAA-	
26-nov-2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	96,6002	7,00	181	0,00	67.000,00	64.722,14	25-may-2014	G	A+	
26-nov-2013	LA FABRIL S.A.	98,6315	4,50	111	0,00	590.000,00	581.925,78	15-mar-2014	G	AAA-	
27-nov-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8533	4,64	90	0,00	610.000,00	603.005,14	25-feb-2014	G	AA	
27-nov-2013	DIFARE S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	150.000,00	141.531,69	21-nov-2014	G	AAA-	
27-nov-2013	DIFARE S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	700.000,00	660.481,21	21-nov-2014	G	AAA-	
27-nov-2013	DIFARE S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	300.000,00	283.063,37	21-nov-2014	G	AAA-	
27-nov-2013	DIFARE S.A.	95,9896	5,55	271	0,00	150.000,00	143.984,45	25-ago-2014	G	AAA-	
27-nov-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9364	4,30	90	0,00	500.000,00	494.682,17	27-feb-2014	G	AAA	
28-nov-2013	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	94,3248	6,00	359	0,00	300.000,00	282.974,38	22-nov-2014	Q	AA	
28-nov-2013	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	94,3248	6,00	359	0,00	1.000.000,00	943.247,92	22-nov-2014	Q	AA	
28-nov-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6236	4,25	32	0,00	20.000,00	19.924,72	28-dic-2013	Q	AA	
28-nov-2013	DIFARE S.A.	96,0038	5,55	270	0,00	200.000,00	192.007,68	25-ago-2014	G	AAA-	

28-nov-2013	DIFARE S.A.	94,3248	6,00	361	0,00	1.300.000,00	1.226.222,29	22-nov-2014	G	AAA-
28-nov-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	95,5224	6,25	270	0,00	8.000,00	7.641,79	25-ago-2014	Q	AAA-
28-nov-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	95,5224	6,25	270	0,00	7.000,00	6.686,57	26-ago-2014	Q	AAA-
28-nov-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	300.000,00	291.262,14	28-may-2014	Q	AAA-
29-nov-2013	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	94,3396	6,00	359	0,00	11.000,00	10.377,36	23-nov-2014	Q	AA
29-nov-2013	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	94,3396	6,00	359	0,00	86.000,00	81.132,08	23-nov-2014	Q	AA
29-nov-2013	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	94,3396	6,00	359	0,00	53.000,00	50.000,00	23-nov-2014	Q	AA
29-nov-2013	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	94,3396	6,00	359	0,00	53.000,00	50.000,00	23-nov-2014	Q	AA
29-nov-2013	DIFARE S.A.	94,9227	5,80	332	0,00	150.000,00	142.384,04	25-oct-2014	G	AAA-
29-nov-2013	DIFARE S.A.	95,4274	5,75	300	0,00	5.000.000,00	4.771.371,77	25-sep-2014	G	AAA-
29-nov-2013	DIFARE S.A.	94,9227	5,80	332	0,00	2.000.000,00	1.898.453,81	25-oct-2014	G	AAA-
29-nov-2013	DIPAC MANTA	96,8914	5,50	210	0,00	300.000,00	290.674,20	27-jun-2014	Q	AAA
29-nov-2013	DUPOCSA	93,4579	7,00	359	0,00	61.200,00	57.196,26	23-nov-2014	Q	AA+
29-nov-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,8631	4,60	90	0,00	52.000,00	51.408,80	27-feb-2014	Q	AAA-
29-nov-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	95,5224	6,25	270	0,00	100.000,00	95.522,39	26-ago-2014	Q	AAA-
29-nov-2013	RED MANGROVEINN S.A.	96,9534	6,25	182	0,00	40.000,00	38.781,35	30-may-2014	G	AA
29-nov-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0119	5,25	359	0,00	5.000,00	4.750,59	23-nov-2014	Q	AAA-
03-dic-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8256	4,65	92	0,00	350.000,00	345.889,68	03-mar-2014	G	AA
03-dic-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8256	4,65	92	0,00	50.000,00	49.412,81	03-mar-2014	G	AA
03-dic-2013	DUPOCSA	93,4749	7,00	359	0,00	438.800,00	410.168,00	27-nov-2014	Q	AA+
04-dic-2013	DIFARE S.A.	95,9896	5,55	271	0,00	500.000,00	479.948,17	31-ago-2014	Q	AAA-
04-dic-2013	DUPOCSA	93,4749	7,00	359	0,00	350.000,00	327.162,26	28-nov-2014	Q	AA+
04-dic-2013	DUPOCSA	93,4749	7,00	359	0,00	561.517,00	524.877,63	28-nov-2014	Q	AA+
05-dic-2013	DIFARE S.A.	94,9517	5,80	330	0,00	750.000,00	712.138,00	31-oct-2014	G	AAA-
05-dic-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,4281	6,35	210	0,00	300.000,00	289.284,42	03-jul-2014	G	AAA
06-dic-2013	PICHINCHA BANCO	97,2863	7,12	141	0,00	200.000,00	194.572,60	30-abr-2014	G	AAA
09-dic-2013	AGRIPAC S.A.	97,5213	5,00	183	0,00	483.000,00	471.028,04	11-jun-2014	G	AAA
09-dic-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	96,4630	5,50	240	0,00	210.000,00	202.572,35	06-ago-2014	G	AA
09-dic-2013	DIFARE S.A.	94,9517	5,80	330	0,00	1.000.000,00	949.517,33	04-nov-2014	G	AAA-
09-dic-2013	DIFARE S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	2.000.000,00	1.887.089,16	03-dic-2014	G	AAA-
09-dic-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,9367	7,50	256	0,00	300.000,00	284.810,13	22-ago-2014	Q	AAA
09-dic-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	96,5251	4,80	270	0,00	300.000,00	289.575,29	05-sep-2014	Q	AAA-
09-dic-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	97,7876	4,50	181	0,00	500.000,00	488.937,78	08-jun-2014	G	AAA-
10-dic-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	500.000,00	485.279,84	11-jun-2014	G	AAA
10-dic-2013	PICHINCHA BANCO	97,9321	7,04	108	0,00	350.000,00	342.762,35	28-mar-2014	G	AAA
10-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	95,4907	6,25	272	0,00	350.000,00	334.217,51	06-sep-2014	Q	AAA-
11-dic-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	10.000,00	9.870,45	11-mar-2014	Q	AA
11-dic-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	40.000,00	39.481,80	11-mar-2014	Q	AA
11-dic-2013	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	50.000,00	49.352,25	11-mar-2014	Q	AA
11-dic-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,4898	4,60	120	0,00	1.000.000,00	984.898,23	10-abr-2014	G	AAA
11-dic-2013	LIRIS S A	94,6621	7,25	280	0,00	260.000,00	246.121,48	17-sep-2014	G	AA+
11-dic-2013	OMARSA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	500.000,00	485.436,89	09-jun-2014	G	AA+
11-dic-2013	PICHINCHA BANCO	98,7329	5,50	84	0,00	425.000,00	419.614,94	05-mar-2014	G	AAA
11-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	43.000,00	41.747,57	09-jun-2014	Q	AAA-
11-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	95,5065	6,25	271	0,00	100.000,00	95.506,55	07-sep-2014	Q	AAA-
12-dic-2013	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	94,3248	6,00	359	0,00	300.000,00	282.974,38	06-dic-2014	Q	AA
12-dic-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,2053	5,75	180	0,00	400.000,00	388.821,39	10-jun-2014	Q	AA+
12-dic-2013	DIPAC MANTA	97,0782	5,50	197	0,00	200.000,00	194.156,43	27-jun-2014	Q	AAA
12-dic-2013	DUPOCSA	97,0717	6,00	181	0,00	800.000,00	776.573,37	11-jun-2014	Q	AA+
12-dic-2013	DUPOCSA	93,4410	7,00	359	0,00	1.600.000,00	1.495.055,42	06-dic-2014	Q	AA+
12-dic-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	94,9987	5,25	359	0,00	995.000,00	945.237,20	06-dic-2014	Q	AAA-
13-dic-2013	LA FABRIL S.A.	98,8386	4,50	94	0,00	1.120.000,00	1.106.992,83	17-mar-2014	G	AAA-
13-dic-2013	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,6295	5,75	87	0,00	100.000,00	98.629,46	13-mar-2014	G	AA-
13-dic-2013	PICHINCHA BANCO	97,3394	6,00	164	0,00	500.000,00	486.696,95	25-may-2014	G	AAA
16-dic-2013	DUPOCSA	97,0717	6,00	181	0,00	102.862,00	99.849,86	16-jun-2014	Q	AA+
16-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	209.000,00	202.846,98	16-jun-2014	G	AAA-
17-dic-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,7768	5,35	153	0,00	1.000.000,00	977.768,00	19-may-2014	G	AAA
17-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0717	6,00	181	0,00	21.500,00	20.870,41	15-jun-2014	Q	AAA-
17-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0717	6,00	181	0,00	1.000.000,00	970.716,71	16-jun-2014	Q	AAA-

17-dic-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	97,7676	4,50	181	0,00	300.000,00	293.362,67	15-jun-2014	G	AAA-
18-dic-2013	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	182	0,00	5.000,00	4.858,76	18-jun-2014	G	AA+
18-dic-2013	LA FABRIL S.A.	98,8997	4,50	89	0,00	300.000,00	296.699,22	17-mar-2014	G	AAA-
19-dic-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5087	5,00	109	0,00	200.000,00	197.017,40	07-abr-2014	G	AAA
19-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	10.300,00	10.000,00	17-jun-2014	Q	AAA-
19-dic-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	97,7995	4,50	180	0,00	120.000,00	117.359,41	17-jun-2014	G	AAA-
20-dic-2013	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,9367	6,00	320	0,00	600.000,00	569.620,25	10-nov-2014	Q	AA+
20-dic-2013	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	94,9367	6,00	320	0,00	300.000,00	284.810,13	10-nov-2014	Q	AA+
20-dic-2013	PICHINCHA BANCO	95,3516	6,50	270	0,00	280.000,00	266.984,51	19-sep-2014	G	AAA
20-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	150.000,00	145.583,95	23-jun-2014	Q	AAA-
20-dic-2013	RED MANGROVEINN S.A.	93,0413	7,50	364	0,00	50.000,00	46.520,64	19-dic-2014	G	AA
23-dic-2013	DUPOCSA	93,4749	7,00	359	0,00	30.000,00	28.042,48	17-dic-2014	Q	AA+
23-dic-2013	LA FABRIL S.A.	98,9609	4,50	84	0,00	315.000,00	311.726,87	17-mar-2014	G	AAA-
23-dic-2013	LA FABRIL S.A.	98,9609	4,50	84	0,00	180.000,00	178.129,64	17-mar-2014	G	AAA-
23-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	200.000,00	194.111,94	21-jun-2014	G	AAA-
24-dic-2013	EDESA S.A.	94,5769	5,75	359	0,00	2.200.000,00	2.080.692,51	18-dic-2014	Q	AAA
24-dic-2013	EDESA S.A.	94,5769	5,75	359	0,00	500.000,00	472.884,66	18-dic-2014	Q	AAA
26-dic-2013	DILIPA C. LTDA	97,4421	5,25	180	0,00	200.000,00	194.884,29	25-jun-2014	Q	AAA
26-dic-2013	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,4281	6,35	210	0,00	100.000,00	96.428,14	25-jul-2014	G	AAA
26-dic-2013	DUPOCSA	97,0717	6,00	181	0,00	55.621,00	53.992,23	25-jun-2014	Q	AA+
26-dic-2013	LIRIS S A	94,9336	7,25	265	0,00	150.000,00	142.400,37	17-sep-2014	G	AA+
26-dic-2013	LIRIS S A	94,9517	7,25	264	0,00	190.000,00	180.408,29	17-sep-2014	G	AA+
26-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	10.550,00	10.242,72	24-jun-2014	Q	AAA-
27-dic-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,3926	4,00	55	0,00	50.000,00	49.696,30	20-feb-2014	Q	AA
27-dic-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,3926	4,00	55	0,00	50.000,00	49.696,30	20-feb-2014	Q	AA
27-dic-2013	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8509	4,65	90	0,00	50.000,00	49.425,43	27-mar-2014	Q	AA
27-dic-2013	DIPAC MANTA	97,2947	5,50	182	0,00	300.000,00	291.884,00	27-jun-2014	G	AAA
27-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	95,6017	6,25	265	0,00	200.000,00	210.323,65	18-sep-2014	Q	AAA-
27-dic-2013	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	1.287.650,00	1.250.145,63	25-jun-2014	Q	AAA-
27-dic-2013	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0250	5,25	359	0,00	260.000,00	247.065,11	24-dic-2014	Q	AAA-
30-dic-2013	DIPAC MANTA	97,3381	5,50	179	0,00	22.200,00	21.609,05	27-jun-2014	Q	AAA
02-ene-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH.	98,8509	4,65	90	0,00	250.000,00	247.127,15	02-abr-2014	Q	AA
03-ene-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,3857	6,45	270	0,00	100.000,00	95.385,72	30-sep-2014	G	AAA
06-ene-2014	DIPAC MANTA	97,4540	5,50	171	0,00	177.800,00	173.273,24	27-jun-2014	G	AAA
06-ene-2014	LA FABRIL S.A.	99,1326	4,50	70	0,00	392.000,00	388.599,75	17-mar-2014	G	AAA-
07-ene-2014	LA FABRIL S.A.	99,1449	4,50	69	0,00	200.000,00	198.289,75	17-mar-2014	G	AAA-
07-ene-2014	PICHINCHA BANCO	98,8332	5,00	85	0,00	20.000,00	19.766,64	02-abr-2014	Q	AAA
07-ene-2014	PICHINCHA BANCO	99,2535	4,75	57	0,00	90.000,00	89.328,18	05-mar-2014	Q	AAA
08-ene-2014	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	300.000,00	292.682,93	07-jul-2014	G	AAA-
09-ene-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8509	4,65	90	0,00	150.000,00	148.276,29	09-abr-2014	G	AA
10-ene-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8992	5,15	150	0,00	200.000,00	195.798,48	09-jun-2014	G	AA
10-ene-2014	INTEROC S A	94,3396	6,00	359	0,00	500.000,00	471.698,11	04-ene-2015	G	AAA
10-ene-2014	INTEROC S A	94,3396	6,00	359	0,00	69.000,00	65.094,34	04-ene-2015	G	AAA
13-ene-2014	CATERPREMIER S A	94,3545	6,00	359	0,00	1.200.000,00	1.132.253,50	07-ene-2015	Q	AAA-
13-ene-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8992	5,15	150	0,00	100.000,00	97.899,24	12-jun-2014	G	AA
13-ene-2014	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	97,8054	4,50	180	0,00	100.000,00	97.805,41	12-jul-2014	Q	AAA-
13-ene-2014	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	97,8054	4,50	180	0,00	900.000,00	880.248,67	12-jul-2014	Q	AAA-
13-ene-2014	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	97,8054	4,50	180	0,00	1.000.000,00	978.054,07	12-jul-2014	G	AAA-
13-ene-2014	INTEROC S A	94,3841	6,00	357	0,00	60.000,00	56.630,49	05-ene-2015	G	AAA
13-ene-2014	PICHINCHA BANCO	98,4413	5,00	114	0,00	70.000,00	68.908,94	07-may-2014	Q	AAA
14-ene-2014	INTEROC S A	97,5478	5,00	181	0,00	2.000.000,00	1.950.955,16	14-jul-2014	G	AAA
14-ene-2014	INTEROC S A	94,4138	6,00	355	0,00	400.000,00	377.655,39	05-ene-2015	Q	AAA
15-ene-2014	CATERPREMIER S A	94,3248	6,00	359	0,00	400.000,00	377.299,17	10-ene-2015	G	AAA-
15-ene-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	97,7995	4,50	180	0,00	1.080.000,00	1.056.234,72	14-jul-2014	Q	AAA-
15-ene-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0250	5,25	359	0,00	700.000,00	665.175,30	09-ene-2015	G	AAA-
16-ene-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8509	4,65	90	0,00	90.000,00	88.965,77	16-abr-2014	G	AA
16-ene-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6987	3,40	32	0,00	300.000,00	299.096,07	17-feb-2014	G	AAA
16-ene-2014	PICHINCHA BANCO	95,1814	6,75	269	0,00	20.000,00	19.036,29	12-oct-2014	G	AAA
17-ene-2014	FARMAENLACE CIA LTDA	94,3396	6,00	359	0,00	800.000,00	754.716,98	11-ene-2015	Q	AAA

20-ene-2014	LIRIS S A	95,814	7,00	237	0,00	100.000,00	95.541,40	17-sep-2014	G	AAA+
20-ene-2014	LIRIS S A	95,5414	7,00	237	0,00	150.000,00	143.312,10	17-sep-2014	G	AAA+
21-ene-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,6572	5,00	98	0,00	100.000,00	98.657,17	29-abr-2014	Q	AAA
21-ene-2014	FARMAENLACE CIA LTDA	94,3545	6,00	359	0,00	800.000,00	754.835,67	15-ene-2015	Q	AAA
21-ene-2014	INTEROC S A	94,5031	6,00	349	0,00	6.000,00	5.670,18	05-ene-2015	G	AAA
21-ene-2014	LA FABRIL S.A.	98,8875	4,50	90	0,00	103.000,00	101.854,14	21-abr-2014	G	AAA-
23-ene-2014	AGRIPAC S.A.	99,4200	5,00	42	0,00	5.394,78	5.363,49	06-mar-2014	G	AAA
23-ene-2014	FARMAENLACE CIA LTDA	94,3248	6,00	359	0,00	1.600.000,00	1.509.196,67	17-ene-2015	Q	AAA
23-ene-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	99,2905	5,25	49	0,00	50.000,00	49.645,24	13-mar-2014	Q	AAA-
24-ene-2014	COMPANIA FERREMIUNDO S A	97,2053	5,75	180	0,00	31.000,00	30.133,66	23-jul-2014	G	AAA+
24-ene-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8992	5,15	150	0,00	200.000,00	195.798,49	23-jun-2014	G	AAA
24-ene-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8509	4,65	90	0,00	100.000,00	98.850,86	24-abr-2014	G	AAA
24-ene-2014	DILIPA C. LTDA	97,4421	5,25	180	0,00	200.000,00	194.884,29	23-jul-2014	G	AAA
24-ene-2014	PRODUBANCO	99,2014	4,60	63	0,00	500.000,00	496.007,15	31-mar-2014	G	AAA
24-ene-2014	PRODUBANCO	99,7023	4,30	25	0,00	200.000,00	199.404,56	21-feb-2014	G	AAA
27-ene-2014	DEXICORP S A	96,2117	5,25	270	0,00	1.500.000,00	1.443.174,98	24-oct-2014	G	AAA+
27-ene-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8593	5,25	150	0,00	200.000,00	195.718,66	27-jun-2014	G	AAA
27-ene-2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	97,7199	7,00	120	0,00	6.000,00	5.863,19	27-may-2014	Q	A+
27-ene-2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	97,7199	7,00	120	0,00	13.000,00	12.703,58	27-may-2014	Q	A+
27-ene-2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	97,7199	7,00	120	0,00	15.000,00	14.657,98	27-may-2014	Q	A+
27-ene-2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	97,7199	7,00	120	0,00	163.000,00	159.283,39	27-may-2014	Q	A+
27-ene-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	100.000,00	97.534,54	26-jul-2014	Q	AAA-
27-ene-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	180	0,00	1.000.000,00	975.345,43	26-jul-2014	G	AAA-
27-ene-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	250.000,00	243.836,36	28-jul-2014	G	AAA-
27-ene-2014	RED MANGROVEINN S.A.	93,0413	7,50	364	0,00	50.000,00	46.520,64	27-ene-2015	G	AA
27-ene-2014	RED MANGROVEINN S.A.	96,9533	6,25	181	0,00	100.000,00	96.953,35	28-jul-2014	G	AA
27-ene-2014	RED MANGROVEINN S.A.	97,1999	7,00	120	0,00	16.000,00	15.635,18	29-may-2014	Q	A+
28-ene-2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	97,7199	7,00	120	0,00	700.000,00	682.834,30	28-jul-2014	Q	AAA-
28-ene-2014	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	100.000,00	97.547,76	27-jul-2014	Q	AAA-
28-ene-2014	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	100.000,00	97.547,76	27-jul-2014	Q	AAA-
28-ene-2014	PICHINCHA BANCO	98,0793	5,00	141	0,00	265.000,00	259.910,09	18-jun-2014	G	AAA
29-ene-2014	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	94,3248	6,00	359	0,00	100.000,00	94.324,79	24-ene-2015	G	AAA
29-ene-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2526	5,65	180	0,00	400.000,00	389.010,44	28-jul-2014	G	AAA
29-ene-2014	INTEROC S A	94,3248	6,00	359	0,00	200.000,00	188.649,58	24-ene-2015	Q	AAA
29-ene-2014	LIRIS S A	95,7014	7,00	228	0,00	103.550,04	99.098,85	17-sep-2014	G	AAA+
29-ene-2014	PICHINCHA BANCO	95,9629	6,50	233	0,00	20.000,00	19.192,58	19-sep-2014	Q	AAA
29-ene-2014	PICHINCHA BANCO	97,7995	4,50	180	0,00	215.000,00	210.268,95	28-jul-2014	Q	AAA
29-ene-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	99,0099	4,00	90	0,00	1.000.000,00	990.099,01	29-abr-2014	G	AAA-
30-ene-2014	CATERPREMIER S A	94,3248	6,00	359	0,00	300.000,00	282.974,38	24-ene-2015	Q	AAA-
30-ene-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8855	5,15	151	0,00	200.000,00	195.771,08	29-ene-2015	Q	AAA-
30-ene-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9881	4,00	92	0,00	200.000,00	197.976,24	02-may-2014	G	AAA
30-ene-2014	LIRIS S A	95,7192	7,00	227	0,00	110.349,96	105.626,12	17-sep-2014	G	AAA
30-ene-2014	PICHINCHA BANCO	97,7995	4,50	180	0,00	120.000,00	117.359,41	29-jul-2014	G	AAA
30-ene-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	99,0099	4,00	90	0,00	2.000.000,00	1.980.198,02	30-abr-2014	G	AAA-
31-ene-2014	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	94,3396	6,00	359	0,00	20.000,00	18.867,92	25-ene-2015	Q	AA
31-ene-2014	ECUAIMCO S A	94,8545	5,50	359	0,00	1.500.000,00	1.422.817,05	25-ene-2015	Q	AAA-
31-ene-2014	ECUAIMCO S A	96,5366	4,85	270	0,00	600.000,00	579.219,51	28-oct-2014	G	AAA-
31-ene-2014	EXTRACTORA AGR RIO MANSO EXA S.A.	99,2871	5,50	47	0,00	6.000,00	5.957,22	19-mar-2014	Q	AA
31-ene-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	50.000,00	48.780,49	30-jul-2014	Q	AAA
31-ene-2014	INTEROC S A	94,3396	6,00	359	0,00	55.000,00	51.886,79	25-ene-2015	Q	AAA
31-ene-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	200.000,00	195.121,95	30-jul-2014	Q	AAA
03-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8593	5,25	150	0,00	100.000,00	97.859,33	03-jul-2014	G	AAA
04-feb-2014	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	350.000,00	341.417,15	04-ago-2014	Q	AAA-
05-feb-2014	ECUAIMCO S A	97,9912	4,10	180	0,00	185.000,00	181.283,68	04-ago-2014	Q	AAA-
05-feb-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	185.000,00	180.487,80	04-ago-2014	G	AAA
05-feb-2014	PICHINCHA BANCO	99,8378	3,25	17	0,00	150.000,00	149.756,65	23-feb-2014	G	AAA
06-feb-2014	RED MANGROVEINN S.A.	96,9534	6,25	180	0,00	3.500,00	3.393,37	06-ago-2014	G	AAA
07-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,1394	6,50	105	0,00	100.000,00	98.139,44	23-may-2014	G	AAA
07-feb-2014	DUPOCSA	94,9755	6,50	293	0,00	262.830,00	249.624,19	27-nov-2014	Q	AAA+

07-feb-2014	INTEROC S A	94,336	6,00	353	0,00	264.000,00	249.331,02	25-ene-2015	Q	AAA
10-feb-2014	ECUAIMCO S A	97,9693	4,10	182	0,00	50.000,00	48.984,66	09-ago-2014	Q	AAA-
11-feb-2014	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	94,3545	6,00	359	0,00	77.000,00	72.652,93	05-feb-2015	Q	AA
11-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9881	4,00	92	0,00	200.000,00	197.976,24	14-may-2014	G	AAA
11-feb-2014	PICHINCHA BANCO	98,8468	5,00	84	0,00	400.000,00	395.387,14	07-may-2014	Q	AAA
12-feb-2014	RED MANGROVEINN S.A.	96,6183	7,00	180	0,00	159.500,00	154.106,27	12-ago-2014	G	AA
13-feb-2014	LIRIS S A	95,9693	7,00	214	0,00	11.600,00	11.132,44	17-sep-2014	G	AA+
14-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,5909	6,15	270	0,00	100.000,00	95.590,87	14-nov-2014	G	AAA
17-feb-2014	DILIPA C. LTDA	97,4145	5,25	182	0,00	300.000,00	292.243,37	16-ago-2014	Q	AAA
17-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3480	3,75	63	0,00	300.000,00	298.044,09	21-abr-2014	G	AAA
17-feb-2014	FARMAENLACE CIA LTDA	94,3545	6,00	359	0,00	200.000,00	188.708,92	11-feb-2015	Q	AAA
17-feb-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,4817	6,00	155	0,00	300.000,00	292.445,17	22-jul-2014	G	AA+
17-feb-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,4817	6,00	155	0,00	100.000,00	97.481,72	22-jul-2014	G	AA+
17-feb-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,4817	6,00	155	0,00	250.000,00	243.704,31	22-jul-2014	G	AA+
17-feb-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,4817	6,00	155	0,00	190.000,00	185.215,27	22-jul-2014	G	AA+
17-feb-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,4817	6,00	155	0,00	400.000,00	389.926,89	22-jul-2014	G	AA+
17-feb-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0250	5,25	359	0,00	10.000,00	9.502,50	11-feb-2015	G	AAA-
18-feb-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	99,4475	5,00	40	0,00	100.000,00	99.447,51	29-mar-2014	Q	AA+
18-feb-2014	INTEROC S A	94,3545	6,00	359	0,00	9.000,00	8.491,90	12-feb-2015	G	AAA
18-feb-2014	INTEROC S A	97,5478	5,00	181	0,00	100.000,00	97.547,76	18-ago-2014	G	AAA
18-feb-2014	INTEROC S A	94,3545	6,00	359	0,00	800.000,00	754.835,67	12-feb-2015	G	AAA
18-feb-2014	RED MANGROVEINN S.A.	97,3137	6,25	159	0,00	77.100,00	75.028,86	27-jul-2014	G	AA
19-feb-2014	RED MANGROVEINN S.A.	98,2439	6,50	99	0,00	14.000,00	13.754,14	30-may-2014	Q	AA
20-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	300.000,00	291.616,05	19-ago-2014	Q	AAA
20-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9664	4,00	94	0,00	1.000.000,00	989.663,51	26-may-2014	G	AAA
20-feb-2014	ENERGY PALMA ENERGOPALMA S.A.	99,7285	7,00	14	0,00	1.200.000,00	1.196.742,20	06-mar-2014	Q	AA
20-feb-2014	EUROFISH S A	94,5925	6,00	343	0,00	80.000,00	75.673,97	29-ene-2015	Q	AAA
21-feb-2014	CATERPREMIER S A	94,3100	6,00	359	0,00	30.000,00	28.292,99	15-feb-2015	Q	AAA-
21-feb-2014	DOLMEN S A	93,4240	7,00	359	0,00	320.000,00	298.956,77	15-feb-2015	G	AA
21-feb-2014	DOLMEN S A	93,4240	7,00	359	0,00	120.000,00	112.108,80	15-feb-2015	Q	AA
21-feb-2014	EUROFISH S A	94,6074	6,00	342	0,00	31.000,00	29.328,29	29-ene-2015	Q	AAA
21-feb-2014	EUROFISH S A	94,6074	6,00	342	0,00	400.000,00	378.429,52	29-ene-2015	Q	AAA
21-feb-2014	EUROFISH S A	97,5610	5,00	180	0,00	1.000.000,00	975.609,76	20-ago-2014	Q	AAA
21-feb-2014	PICHINCHA BANCO	99,3049	6,00	42	0,00	15.000,00	14.895,73	04-abr-2014	G	AAA
21-feb-2014	PICHINCHA BANCO	98,9120	6,00	64	0,00	15.000,00	14.836,80	26-abr-2014	G	AAA
24-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	900.000,00	874.576,53	25-ago-2014	G	AAA
24-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8793	5,20	150	0,00	100.000,00	97.879,28	24-jul-2014	G	AAA
24-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8793	5,20	150	0,00	100.000,00	97.879,28	24-jul-2014	G	AAA
24-feb-2014	ECUAIMCO S A	96,0000	5,00	300	0,00	30.000,00	28.800,00	22-dic-2014	G	AAA-
24-feb-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,5927	6,00	148	0,00	15.000,00	14.638,91	22-jul-2014	Q	AA+
24-feb-2014	OMARSA S.A.	95,3516	6,50	270	0,00	200.000,00	190.703,22	21-nov-2014	G	AA+
24-feb-2014	PICHINCHA BANCO	97,8966	4,25	182	0,00	100.000,00	97.896,58	23-ago-2014	Q	AAA
25-feb-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	97,9432	6,30	120	0,00	100.000,00	97.943,19	25-jun-2014	G	AA
25-feb-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	97,9432	6,30	120	0,00	100.000,00	97.943,19	25-jun-2014	G	AA
25-feb-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	97,9432	6,30	120	0,00	200.000,00	195.886,39	25-jun-2014	G	AA
25-feb-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,7882	6,60	180	0,00	100.000,00	96.788,24	24-ago-2014	G	AA
25-feb-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,2117	6,75	210	0,00	100.000,00	96.211,67	23-sep-2014	G	AA
25-feb-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	93,0413	7,50	359	0,00	120.000,00	111.649,54	19-feb-2015	G	AA
25-feb-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,7882	6,60	181	0,00	100.000,00	96.788,24	26-ago-2014	G	AA
25-feb-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,8509	4,65	90	0,00	50.000,00	49.425,43	26-may-2014	G	AA
25-feb-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,9192	5,10	150	0,00	250.000,00	244.798,04	25-jul-2014	G	AA
25-feb-2014	DILIPA C. LTDA	98,8522	5,50	76	0,00	50.000,00	49.426,11	10-may-2014	Q	AAA
25-feb-2014	DILIPA C. LTDA	98,8522	5,50	76	0,00	100.000,00	98.852,22	10-may-2014	Q	AAA
25-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8753	4,50	91	0,00	300.000,00	296.625,87	27-may-2014	G	AAA
25-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8509	4,50	93	0,00	300.000,00	296.552,58	29-may-2014	G	AAA
25-feb-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,7492	6,00	76	0,00	50.000,00	49.374,59	10-may-2014	Q	AA+
25-feb-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,7492	6,00	76	0,00	50.000,00	49.374,59	10-may-2014	Q	AA+
25-feb-2014	OMARSA S.A.	95,3516	6,50	267	0,00	200.000,00	190.703,20	22-nov-2014	G	AA+
25-feb-2014	OMARSA S.A.	95,3516	6,50	267	0,00	100.000,00	95.351,60	22-nov-2014	G	AA+

25-feb-2014	RED MANGROVEINN S.A.	97,025	6,25	153	0,00	1.015,00	988,74	28-jul-2014	G	AA
25-feb-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0250	5,25	359	0,00	10.000,00	9.502,50	19-feb-2015	G	AAA-
26-feb-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	93,0413	7,50	359	0,00	50.000,00	46.520,64	20-feb-2015	G	AA
26-feb-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	95,0119	7,00	270	0,00	120.000,00	114.014,25	24-nov-2014	Q	AA
26-feb-2014	AZUCARERA VALDEZ SA	95,0250	5,25	359	0,00	364.000,00	345.891,16	20-feb-2015	G	AAA-
26-feb-2014	AZUCARERA VALDEZ SA	95,0250	5,25	359	0,00	1.000.000,00	950.250,43	20-feb-2015	G	AAA-
26-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1903	5,75	181	0,00	200.000,00	194.380,52	26-ago-2014	Q	AAA
26-feb-2014	EUROFISH S A	94,6970	6,00	336	0,00	500.000,00	473.484,85	29-ene-2015	G	AAA
27-feb-2014	CATERPREMIER S A	94,3396	6,00	359	0,00	70.000,00	66.037,74	22-feb-2015	Q	AAA-
27-feb-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	500.000,00	486.026,75	26-ago-2014	G	AAA
27-feb-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	86.000,00	83.902,44	26-ago-2014	Q	AAA
27-feb-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	26.000,00	25.365,85	27-ago-2014	Q	AAA
27-feb-2014	RED MANGROVEINN S.A.	97,4454	6,25	151	0,00	10.300,00	10.036,88	28-jul-2014	G	AA
28-feb-2014	DUPOCSA	95,4907	6,25	272	0,00	60.000,00	57.294,43	27-nov-2014	Q	AA+
28-feb-2014	EUROFISH S A	97,5610	5,00	180	0,00	25.000,00	24.390,24	27-ago-2014	Q	AAA
28-feb-2014	INTEROC S A	94,3396	6,00	359	0,00	60.000,00	56.603,77	22-feb-2015	Q	AAA
28-feb-2014	INTEROC S A	97,7305	5,50	152	0,00	50.000,00	48.865,24	30-jul-2014	Q	AAA
28-feb-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	300.000,00	292.682,93	27-ago-2014	Q	AAA
28-feb-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	88.000,00	85.853,66	27-ago-2014	Q	AAA
28-feb-2014	OMARSA S.A.	95,3516	6,50	270	0,00	1.500.000,00	1.430.274,14	25-nov-2014	G	AA+
05-mar-2014	AZUCARERA VALDEZ SA	95,0250	5,25	359	0,00	681.000,00	647.120,54	27-feb-2015	G	AAA-
05-mar-2014	AZUCARERA VALDEZ SA	95,0250	5,25	359	0,00	600.000,00	570.150,26	27-feb-2015	G	AAA-
05-mar-2014	DUPOCSA	95,7396	6,00	267	0,00	100.000,00	95.739,59	28-nov-2014	Q	AA+
06-mar-2014	AZUCARERA VALDEZ SA	97,7557	4,75	174	0,00	100.000,00	97.755,69	27-ago-2014	G	AAA-
06-mar-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7030	3,25	33	0,00	900.000,00	897.326,71	08-abr-2014	G	AAA
06-mar-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	99,4901	4,50	41	0,00	100.000,00	99.490,11	16-abr-2014	Q	AAA-
07-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	93,0413	7,50	359	0,00	120.000,00	111.649,54	04-mar-2015	G	AA
07-mar-2014	DUPOCSA	95,6017	6,25	265	0,00	115.970,00	110.869,24	27-nov-2014	Q	AA+
07-mar-2014	ECUAIMCO S A	94,8005	5,50	359	0,00	635.000,00	601.982,91	04-mar-2015	Q	AAA-
10-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	97,9432	6,30	120	0,00	100.000,00	97.943,19	08-jul-2014	G	AA
10-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,7711	6,60	180	0,00	200.000,00	193.542,14	06-sep-2014	G	AA
10-mar-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,3929	4,90	120	0,00	600.000,00	590.357,49	08-jul-2014	G	AA
10-mar-2014	EUROFISH S A	94,8617	6,00	325	0,00	48.000,00	45.533,60	29-ene-2015	Q	AAA
10-mar-2014	EUROFISH S A	94,8617	6,00	325	0,00	143.000,00	135.652,17	29-ene-2015	Q	AAA
10-mar-2014	EUROFISH S A	94,8617	6,00	325	0,00	143.000,00	135.652,17	29-ene-2015	Q	AAA
10-mar-2014	EUROFISH S A	94,8617	6,00	325	0,00	143.000,00	135.652,17	29-ene-2015	Q	AAA
10-mar-2014	EUROFISH S A	94,8617	6,00	325	0,00	100.000,00	94.861,66	29-ene-2015	G	AAA
10-mar-2014	PICHINCHA BANCO	98,6166	5,00	101	0,00	284.949,36	281.007,45	19-jun-2014	G	AAA
10-mar-2014	TALME S A	97,6205	6,50	135	0,00	105.000,00	102.501,53	23-jul-2014	G	AA
11-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	93,0413	7,50	359	0,00	53.000,00	49.311,88	05-mar-2015	G	AA
11-mar-2014	AZUCARERA VALDEZ SA	95,0250	5,25	359	0,00	1.000.000,00	950.250,43	05-mar-2015	G	AAA-
11-mar-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	102.000,00	99.512,20	08-sep-2014	Q	AAA
11-mar-2014	RED MANGROVEINN S.A.	97,6437	6,25	137	0,00	10.300,00	10.057,30	28-jul-2014	G	AA
12-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,2117	6,75	210	0,00	280.000,00	269.392,66	09-oct-2014	G	AA
12-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,8054	6,60	180	0,00	30.000,00	29.041,63	08-sep-2014	G	AA
12-mar-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3686	3,75	61	0,00	800.000,00	794.948,76	12-may-2014	G	AAA
12-mar-2014	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	600.000,00	591.133,00	10-jul-2014	G	AAA-
12-mar-2014	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	400.000,00	394.088,67	10-jul-2014	G	AAA-
12-mar-2014	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	3.000.000,00	2.955.665,02	10-jul-2014	G	AAA-
12-mar-2014	SALICA DEL ECUADOR S A	98,5222	4,50	120	0,00	6.000.000,00	5.911.330,05	10-jul-2014	G	AAA-
13-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	93,0052	7,50	359	0,00	200.000,00	186.010,46	07-mar-2015	G	AA
13-mar-2014	EUROFISH S A	94,9067	6,00	322	0,00	53.000,00	50.300,54	29-ene-2015	Q	AAA
13-mar-2014	PICHINCHA BANCO	97,6364	5,25	166	0,00	55.000,00	53.700,01	27-ago-2014	G	AAA
14-mar-2014	CORP.ECUA.DE ALUMINIO (CEDAL)	94,5626	5,75	359	0,00	500.000,00	472.813,24	08-mar-2015	Q	AA+
14-mar-2014	CORP.ECUA.DE ALUMINIO (CEDAL)	94,5626	5,75	359	0,00	1.500.000,00	1.418.439,72	08-mar-2015	G	AA+
14-mar-2014	CORP.ECUA.DE ALUMINIO (CEDAL)	94,5626	5,75	359	0,00	300.000,00	283.687,94	08-mar-2015	G	AA+
14-mar-2014	CORP.ECUA.DE ALUMINIO (CEDAL)	94,5626	5,75	359	0,00	1.500.000,00	1.418.439,72	08-mar-2015	G	AA+
14-mar-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0321	6,40	357	0,00	100.000,00	94.032,10	06-mar-2015	Q	AAA
14-mar-2014	EUROFISH S A	97,5610	5,00	180	0,00	51.000,00	49.756,10	10-sep-2014	Q	AAA

14-mar-2014	EUROFISH S A	94,5217	6,00	321	0,00	400.000,00	379.686,76	29-ene-2015	G	AAA
14-mar-2014	INTEROC S A	94,3396	6,00	359	0,00	2.000.000,00	1.886.792,45	08-mar-2015	G	AAA
14-mar-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	51.000,00	49.756,10	10-sep-2014	Q	AAA
17-mar-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	200.000,00	194.350,34	15-sep-2014	G	AAA
17-mar-2014	PICHINCHA BANCO	98,3929	6,00	97	0,00	100.000,00	98.392,92	22-jun-2014	G	AAA
17-mar-2014	PRODUBANCO	99,3816	3,50	64	0,00	300.000,00	298.144,89	21-may-2014	G	AAA
18-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	94,9768	7,00	272	0,00	50.000,00	47.488,39	15-dic-2014	Q	AA
18-mar-2014	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	97,2053	5,75	180	0,00	200.000,00	194.410,69	18-sep-2014	Q	AA+
18-mar-2014	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	97,2053	5,75	180	0,00	850.000,00	826.245,44	18-sep-2014	Q	AA+
18-mar-2014	DILIPA C. LTDA	97,4283	5,25	181	0,00	200.000,00	194.856,60	14-sep-2014	Q	AAA
18-mar-2014	DILIPA C. LTDA	97,4283	5,25	181	0,00	110.000,00	107.171,13	14-sep-2014	Q	AAA
18-mar-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	100.000,00	97.175,17	16-sep-2014	Q	AAA
19-mar-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	93,9126	6,50	359	0,00	200.000,00	187.825,27	13-mar-2015	G	AA+
19-mar-2014	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	96,5769	5,80	220	0,00	65.000,00	62.774,98	29-oct-2014	G	AA+
19-mar-2014	EUROFISH S A	97,5610	5,00	180	0,00	81.000,00	79.024,39	15-sep-2014	Q	AAA
20-mar-2014	EDESA S.A.	94,5484	5,75	359	0,00	800.000,00	756.386,94	14-mar-2015	Q	AAA
20-mar-2014	EDESA S.A.	94,5484	5,75	359	0,00	100.000,00	94.548,37	14-mar-2015	Q	AAA
20-mar-2014	EUROFISH S A	95,0119	6,00	315	0,00	54.000,00	51.306,41	29-ene-2015	Q	AAA
20-mar-2014	PICHINCHA BANCO	98,9228	4,00	98	0,00	70.000,00	69.245,99	26-jun-2014	G	AAA
21-mar-2014	OMARSA S.A.	95,3516	6,50	270	0,00	100.000,00	95.351,61	16-dic-2014	G	AA+
24-mar-2014	DOLMEN S A	93,9531	7,00	330	0,00	350.000,00	328.835,76	17-feb-2015	G	AA
24-mar-2014	FARMAENLACE CIA LTDA	94,3545	6,00	359	0,00	600.000,00	566.126,75	18-mar-2015	Q	AAA
24-mar-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,1194	5,75	120	0,00	50.000,00	49.059,69	22-jul-2014	G	AA+
24-mar-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,1194	5,75	120	0,00	200.000,00	196.238,76	22-jul-2014	G	AA+
24-mar-2014	INTEROC S A	97,5345	5,00	180	0,00	102.000,00	99.485,19	20-sep-2014	Q	AAA
25-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,7882	6,60	181	0,00	90.000,00	87.109,42	22-sep-2014	Q	AA
25-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,7882	6,60	181	0,00	21.000,00	20.325,53	22-sep-2014	Q	AA
25-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,7882	6,60	181	0,00	21.000,00	20.325,53	22-sep-2014	Q	AA
25-mar-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	93,9126	6,50	359	0,00	134.000,00	125.842,93	19-mar-2015	Q	AA+
25-mar-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8651	4,75	87	0,00	200.000,00	197.730,22	20-jun-2014	G	AAA
25-mar-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,4930	3,00	60	0,00	700.000,00	696.450,96	24-may-2014	G	AAA
25-mar-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,4930	3,00	60	0,00	3.500.000,00	3.482.254,81	24-may-2014	G	AAA
25-mar-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,4930	3,00	62	0,00	3.500.000,00	3.482.254,81	24-may-2014	Q	AAA
26-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,2117	6,75	210	0,00	120.000,00	115.454,00	22-oct-2014	G	AA
26-mar-2014	EUROFISH S A	97,5610	5,00	180	0,00	500.000,00	487.804,88	23-sep-2014	G	AAA
26-mar-2014	PICHINCHA BANCO	97,8394	5,00	159	0,00	80.000,00	78.271,50	01-sep-2014	G	AAA
26-mar-2014	RED MANGROVEINN S.A.	97,8926	6,25	122	0,00	1.285,00	1.257,92	28-jul-2014	G	AA
27-mar-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,0295	4,20	84	0,00	200.000,00	198.059,02	20-jun-2014	Q	AAA
27-mar-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,0295	4,20	84	0,00	50.000,00	49.514,76	20-jun-2014	Q	AAA
27-mar-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0250	5,25	359	0,00	10.000,00	9.502,50	25-mar-2015	G	AAA-
28-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,7711	6,60	182	0,00	41.000,00	39.676,14	26-sep-2014	Q	AA
28-mar-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,8398	6,60	178	0,00	41.000,00	39.704,32	26-sep-2014	Q	AA
28-mar-2014	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	96,5468	5,80	222	0,00	300.000,00	289.640,52	08-nov-2014	Q	AA+
28-mar-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3816	4,00	56	0,00	100.000,00	99.381,63	23-may-2014	Q	AAA
28-mar-2014	EUROFISH S A	97,5610	5,00	180	0,00	118.000,00	115.121,95	24-sep-2014	G	AAA
28-mar-2014	INTEROC S A	97,5478	5,00	181	0,00	20.000,00	19.509,55	29-sep-2014	G	AAA
28-mar-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	132.000,00	128.780,49	24-sep-2014	G	AAA
28-mar-2014	L HENRIQUES Y CIA S A	96,2934	5,75	241	0,00	30.000,00	28.888,01	23-nov-2014	Q	AA+
28-mar-2014	L HENRIQUES Y CIA S A	94,3396	6,00	359	0,00	500.000,00	471.698,11	22-mar-2015	Q	AA+
28-mar-2014	PICHINCHA BANCO	96,8416	5,90	198	0,00	50.000,00	48.420,81	12-oct-2014	G	AAA
31-mar-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	180	0,00	220.000,00	213.785,38	27-sep-2014	G	AA+
31-mar-2014	DOLMEN S A	93,9702	7,00	330	0,00	50.000,00	46.985,12	24-feb-2015	Q	AA
31-mar-2014	DOLMEN S A	93,4749	7,00	359	0,00	160.000,00	149.559,89	25-mar-2015	Q	AA
31-mar-2014	EUROFISH S A	97,5345	5,00	182	0,00	204.000,00	198.970,47	27-sep-2014	Q	AAA
31-mar-2014	EUROFISH S A	97,5345	5,00	182	0,00	57.000,00	55.594,69	27-sep-2014	Q	AAA
31-mar-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,2271	5,75	113	0,00	100.000,00	98.227,14	22-jul-2014	Q	AA+
31-mar-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,2271	5,75	113	0,00	50.000,00	49.113,57	22-jul-2014	G	AA+
31-mar-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,2271	5,75	113	0,00	150.000,00	147.340,70	22-jul-2014	G	AA+
31-mar-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,2271	5,75	113	0,00	200.000,00	196.454,27	22-jul-2014	G	AA+

31-mar-2014	LA FABRIL S.A.	98,5181	4,75	114	0,00	150.000,00	147.777,18	23-jul-2014	G	AAA-
01-abr-2014	CORP.ECUA.DE ALUMINIO (CEDAL)	94,5769	5,75	359	0,00	750.000,00	709.326,99	26-mar-2015	G	AA+
01-abr-2014	DOLMEN S A	94,4882	7,00	300	0,00	120.000,00	113.385,84	27-ene-2015	Q	AA
01-abr-2014	PICHINCHA BANCO	98,6355	6,00	82	0,00	35.000,00	34.522,44	22-jun-2014	G	AAA
02-abr-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	77.000,00	75.121,95	29-sep-2014	G	AAA
02-abr-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,5011	3,00	60	0,00	1.000.000,00	995.011,31	01-jun-2014	G	AAA
02-abr-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,5011	3,00	60	0,00	1.000.000,00	995.011,31	01-jun-2014	G	AAA
02-abr-2014	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	300.000,00	297.433,11	01-jul-2014	G	AAA
02-abr-2014	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	1.000.000,00	991.443,71	01-jul-2014	Q	AAA
07-abr-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	180	0,00	100.000,00	97.175,17	04-oct-2014	G	AA+
07-abr-2014	DEXICORP S A	94,4882	6,00	350	0,00	400.000,00	377.952,76	23-mar-2015	Q	AA+
08-abr-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5222	4,50	120	0,00	900.000,00	886.699,53	06-ago-2014	Q	AAA
08-abr-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3275	3,75	65	0,00	100.000,00	99.327,47	12-jun-2014	G	AAA
08-abr-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3275	3,75	65	0,00	100.000,00	99.327,47	12-jun-2014	G	AAA
08-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	1.400.000,00	1.320.962,42	02-abr-2015	Q	AAA-
08-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	180	0,00	3.000.000,00	2.926.432,73	05-oct-2014	G	AAA-
08-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	180	0,00	1.000.000,00	975.477,58	05-oct-2014	G	AAA-
08-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	180	0,00	65.000,00	63.406,04	05-oct-2014	G	AAA-
08-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	180	0,00	3.520.000,00	3.433.681,07	05-oct-2014	G	AAA-
08-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	2.500.000,00	2.358.861,46	02-abr-2015	G	AAA-
08-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5478	5,00	180	0,00	500.000,00	487.738,79	05-oct-2014	G	AAA-
08-abr-2014	LA FABRIL S.A.	96,4630	5,50	240	0,00	400.000,00	385.852,09	04-dic-2014	G	AAA-
08-abr-2014	LA FABRIL S.A.	95,4274	5,75	300	0,00	300.000,00	286.282,31	02-feb-2015	G	AAA-
08-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	300.000,00	283.063,37	02-abr-2015	G	AAA-
08-abr-2014	OTECEL S.A.	99,4008	3,50	62	0,00	1.000.000,00	994.008,34	09-jun-2014	G	AAA
08-abr-2014	OTECEL S.A.	99,4008	3,50	62	0,00	10.000.000,00	9.940.083,39	09-jun-2014	G	AAA
08-abr-2014	OTECEL S.A.	99,4008	3,50	62	0,00	1.300.000,00	1.292.210,84	09-jun-2014	G	AAA
08-abr-2014	PICHINCHA BANCO	99,5465	4,00	39	0,00	105.000,00	104.523,84	17-may-2014	G	AAA
09-abr-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	97,9432	6,30	120	0,00	51.000,00	49.951,03	07-ago-2014	Q	AA
09-abr-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8718	5,15	150	0,00	150.000,00	146.807,75	06-sep-2014	G	AA
09-abr-2014	DEXICORP S A	94,5180	6,00	348	0,00	1.000.000,00	945.179,58	23-mar-2015	Q	AA+
09-abr-2014	DEXICORP S A	94,5180	6,00	348	0,00	800.000,00	756.143,67	23-mar-2015	Q	AA+
09-abr-2014	DEXICORP S A	94,5180	6,00	348	0,00	1.400.000,00	1.323.251,42	23-mar-2015	Q	AA+
09-abr-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	95,2230	6,00	301	0,00	150.000,00	142.834,47	04-feb-2015	G	AAA
09-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	150.000,00	141.531,69	03-abr-2015	Q	AAA-
09-abr-2014	OTECEL S.A.	99,4104	3,50	61	0,00	3.000.000,00	2.982.313,23	09-jun-2014	G	AAA
09-abr-2014	OTECEL S.A.	99,4104	3,50	61	0,00	1.700.000,00	1.689.977,49	09-jun-2014	G	AAA
10-abr-2014	DEXICORP S A	94,5329	6,00	347	0,00	200.000,00	189.065,70	23-mar-2015	Q	AA+
10-abr-2014	DEXICORP S A	94,5329	6,00	347	0,00	1.000.000,00	945.328,50	23-mar-2015	Q	AA+
10-abr-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5222	4,50	120	0,00	1.000.000,00	985.221,67	08-ago-2014	G	AAA
11-abr-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	98,4508	5,50	103	0,00	31.000,00	30.519,74	23-jul-2014	Q	AA+
11-abr-2014	EUROFISH S A	97,5345	5,00	182	0,00	50.000,00	48.767,27	11-oct-2014	Q	AAA
11-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	180.000,00	175.609,76	08-oct-2014	G	AAA-
11-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	20.000,00	19.512,20	08-oct-2014	G	AAA-
14-abr-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,5100	5,50	99	0,00	350.000,00	344.785,12	22-jul-2014	G	AA+
14-abr-2014	LIRIS S A	97,4659	6,00	156	0,00	223.500,00	217.836,26	17-sep-2014	G	AA+
14-abr-2014	LIRIS S A	97,4659	6,00	156	0,00	300.000,00	292.397,66	17-sep-2014	G	AA+
15-abr-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	97,9432	6,30	120	0,00	442.000,00	432.908,91	13-ago-2014	G	AA
15-abr-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,1194	5,75	120	0,00	300.000,00	294.358,14	13-ago-2014	Q	AAA-
15-abr-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,1194	5,75	120	0,00	51.000,00	50.040,88	13-ago-2014	Q	AAA-
15-abr-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,4659	6,00	156	0,00	200.000,00	194.931,77	18-sep-2014	G	AAA-
15-abr-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,4659	6,00	156	0,00	500.000,00	487.329,43	18-sep-2014	G	AAA-
15-abr-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,4659	6,00	156	0,00	300.000,00	292.397,66	18-sep-2014	G	AAA-
15-abr-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,4659	6,00	156	0,00	160.000,00	155.945,42	18-sep-2014	G	AAA-
16-abr-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8718	5,15	152	0,00	50.000,00	48.935,92	13-sep-2014	G	AA
16-abr-2014	DOLMEN S A	94,4882	7,00	300	0,00	40.000,00	37.795,28	10-feb-2015	Q	AA
16-abr-2014	EUROFISH S A	95,4198	6,00	288	0,00	46.000,00	43.893,13	29-ene-2015	Q	AAA
16-abr-2014	L HENRIQUES Y CIA S A	96,3082	5,75	240	0,00	250.000,00	240.770,47	12-dic-2014	Q	AA+
16-abr-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,1194	5,75	120	0,00	50.000,00	49.059,69	14-ago-2014	Q	AAA-

16-abr-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,1194	5,75	120	0,00	200.000,00	196.238,76	14-ago-2014	Q	AAA-
17-abr-2014	PICHINCHA BANCO	97,4560	5,25	360	0,00	10.000,00	9.745,60	12-oct-2014	G	AAA
21-abr-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8992	5,15	150	0,00	50.000,00	48.949,62	18-sep-2014	G	AA
21-abr-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5222	4,50	120	0,00	300.000,00	295.566,50	19-ago-2014	G	AAA
21-abr-2014	EUROFISH S A	97,5345	5,00	180	0,00	100.000,00	97.534,54	18-oct-2014	G	AAA
21-abr-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,6139	5,50	92	0,00	150.000,00	147.920,89	22-jul-2014	G	AA+
21-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	180	0,00	250.000,00	243.836,36	18-oct-2014	G	AAA-
21-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	180	0,00	103.000,00	100.460,58	18-oct-2014	G	AAA-
21-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	180	0,00	200.000,00	195.069,09	18-oct-2014	G	AAA-
22-abr-2014	LIRIS S A	97,5927	6,00	145	0,00	239.000,00	233.246,58	17-sep-2014	G	AA+
22-abr-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,5768	6,00	149	0,00	300.000,00	292.730,53	18-sep-2014	G	AAA-
23-abr-2014	DEXICORP S A	94,7269	6,00	334	0,00	200.000,00	189.453,74	23-mar-2015	Q	AA+
23-abr-2014	DEXICORP S A	94,7269	6,00	334	0,00	20.000,00	18.945,37	23-mar-2015	Q	AA+
23-abr-2014	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	93,9531	7,00	331	0,00	250.000,00	234.882,69	20-mar-2015	G	AA
24-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	125.000,00	121.951,22	21-oct-2014	Q	AAA-
24-abr-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	97,7995	4,50	180	0,00	1.000.000,00	977.995,11	21-oct-2014	G	AAA-
24-abr-2014	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,1444	3,50	90	0,00	800.000,00	793.154,96	23-jul-2014	Q	AAA
25-abr-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8992	5,15	150	0,00	150.000,00	146.848,87	22-sep-2014	G	AA
25-abr-2014	DEXICORP S A	94,7568	6,00	332	0,00	300.000,00	284.270,37	23-mar-2015	Q	AA+
25-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3396	6,00	359	0,00	100.000,00	94.339,62	19-abr-2015	G	AAA-
25-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	750.000,00	707.658,44	22-abr-2015	G	AAA-
25-abr-2014	PICHINCHA BANCO	97,7929	6,50	125	0,00	20.000,00	19.558,57	28-ago-2014	Q	AAA
28-abr-2014	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	200.000,00	194.111,94	27-oct-2014	G	AA
28-abr-2014	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	27-oct-2014	G	AA
28-abr-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,6605	5,75	85	0,00	185.000,00	182.522,01	22-jul-2014	G	AA+
28-abr-2014	L HENRIQUES Y CIA S A	96,3082	5,75	240	0,00	50.000,00	48.154,09	24-dic-2014	Q	AA+
28-abr-2014	LA FABRIL S.A.	96,4630	5,50	240	0,00	150.000,00	144.694,53	24-dic-2014	Q	AAA-
28-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	80.000,00	75.483,57	22-abr-2015	Q	AAA-
28-abr-2014	LIRIS S A	97,6880	6,00	139	0,00	51.000,00	49.820,91	17-sep-2014	G	AA+
28-abr-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,1194	5,75	120	0,00	413.000,00	405.233,03	26-ago-2014	Q	AAA-
28-abr-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,6721	6,00	143	0,00	150.000,00	146.508,22	18-sep-2014	G	AAA-
29-abr-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	93,9126	6,50	359	0,00	100.000,00	93.912,64	24-abr-2015	Q	AA+
29-abr-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	93,9126	6,50	359	0,00	50.000,00	46.956,32	24-abr-2015	Q	AA+
29-abr-2014	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	97,2290	5,70	180	0,00	10.000,00	9.722,90	29-oct-2014	Q	AA+
29-abr-2014	DOLMEN S A	94,4882	7,00	300	0,00	50.000,00	47.244,09	23-feb-2015	Q	AA
29-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3693	6,00	358	0,00	50.000,00	47.184,65	22-abr-2015	Q	AAA-
29-abr-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	99,0099	4,00	90	0,00	1.000.000,00	990.099,01	28-jul-2014	G	AAA-
30-abr-2014	DOLMEN S A	94,4882	7,00	300	0,00	29.000,00	27.401,57	24-feb-2015	Q	AA
30-abr-2014	EUROFISH S A	97,5610	5,00	180	0,00	51.000,00	49.756,10	27-oct-2014	Q	AAA
30-abr-2014	EUROFISH S A	97,5610	5,00	180	0,00	400.000,00	390.243,90	27-oct-2014	G	AAA
30-abr-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	51.000,00	49.756,10	27-oct-2014	Q	AAA
30-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3841	6,00	357	0,00	35.000,00	33.034,45	22-abr-2015	Q	AAA-
30-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	300.000,00	292.682,93	27-oct-2014	Q	AAA-
30-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	62.000,00	60.487,80	27-oct-2014	Q	AAA-
30-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3841	6,00	357	0,00	10.000,00	9.438,41	22-abr-2015	Q	AAA-
30-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3841	6,00	357	0,00	50.000,00	47.192,07	22-abr-2015	Q	AAA-
30-abr-2014	LA FABRIL S.A.	94,3841	6,00	357	0,00	204.000,00	192.543,65	22-abr-2015	Q	AAA-
30-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	400.000,00	390.243,90	27-oct-2014	G	AAA-
30-abr-2014	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	300.000,00	292.682,93	27-oct-2014	G	AAA-
02-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0321	6,40	357	0,00	200.000,00	188.064,20	24-abr-2015	G	AAA
02-may-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	99,0099	4,00	90	0,00	2.000.000,00	1.980.198,02	31-jul-2014	G	AAA-
05-may-2014	EUROFISH S A	97,5345	5,00	182	0,00	50.000,00	48.767,27	02-nov-2014	Q	AAA
05-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,8224	5,50	78	0,00	111.000,00	109.692,83	22-jul-2014	G	AAA
05-may-2014	INTEROC S A	97,5345	5,00	182	0,00	7.000,00	6.827,42	02-nov-2014	Q	AA
05-may-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	50.000,00	48.767,27	02-nov-2014	Q	AAA-
06-may-2014	AGRIPAC S.A.	94,8005	5,50	359	0,00	350.000,00	331.801,60	30-abr-2015	G	AAA
06-may-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	182	0,00	500.000,00	485.875,86	02-nov-2014	G	AA+
06-may-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	2.000.000,00	1.950.690,87	02-nov-2014	G	AAA-
07-may-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	96,1076	6,00	243	0,00	70.000,00	67.275,35	02-ene-2015	G	AA+

07-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,822	5,50	76	0,00	50.000,00	49.426,11	22-jul-2014	G	AAA
07-may-2014	PICHINCHA BANCO	98,0005	6,50	113	0,00	20.000,00	19.600,10	28-ago-2014	Q	AAA
08-may-2014	AGRIPAC S.A.	94,8554	5,50	355	0,00	350.000,00	331.993,94	28-abr-2015	G	AAA
08-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,6184	6,00	210	0,00	500.000,00	483.091,79	04-dic-2014	G	AAA
08-may-2014	LA FABRIL S.A.	94,3248	6,00	361	0,00	150.000,00	141.487,19	02-may-2015	G	AAA-
08-may-2014	PICHINCHA BANCO	98,2627	4,75	134	0,00	20.000,00	19.652,53	19-sep-2014	G	AAA
09-may-2014	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	350.000,00	340.080,97	05-dic-2014	Q	AAA
09-may-2014	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	300.000,00	291.262,14	05-nov-2014	G	AA
09-may-2014	LA FABRIL S.A.	94,0026	6,60	348	0,00	50.000,00	47.001,32	22-abr-2015	Q	AAA-
12-may-2014	AGRIPAC S.A.	94,8005	5,50	359	0,00	300.000,00	284.401,37	06-may-2015	G	AAA
12-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5222	4,50	120	0,00	800.000,00	788.177,34	10-sep-2014	G	AAA
12-may-2014	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	10-nov-2014	G	AA
12-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	98,9269	5,50	71	0,00	425.000,00	420.439,40	22-jul-2014	G	AAA
12-may-2014	LA FABRIL S.A.	95,4129	5,75	301	0,00	2.600.000,00	2.480.735,21	08-mar-2015	G	AAA-
13-may-2014	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	350.000,00	340.080,97	09-dic-2014	Q	AAA
13-may-2014	PICHINCHA BANCO	98,4999	4,25	129	0,00	20.000,00	19.699,99	19-sep-2014	G	AAA
14-may-2014	DILIPA C. LTDA	97,8314	5,25	152	0,00	640.000,00	626.120,98	11-oct-2014	Q	AAA
14-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0007	6,40	359	0,00	100.000,00	94.000,67	08-may-2015	G	AAA
14-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5222	4,50	120	0,00	200.000,00	197.044,33	12-sep-2014	G	AAA
14-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	200.000,00	194.174,76	10-nov-2014	Q	AA
14-may-2014	PRODUBANCO	99,0971	4,00	82	0,00	200.000,00	198.194,24	04-ago-2014	Q	AAA
15-may-2014	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	300.000,00	291.497,98	11-dic-2014	Q	AAA
15-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	60.000,00	58.252,43	11-nov-2014	Q	AA
15-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	400.000,00	388.349,51	11-nov-2014	Q	AA
15-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	100.000,00	97.087,38	12-nov-2014	Q	AA
15-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	94,1912	6,15	359	0,00	73.000,00	68.759,54	09-may-2015	Q	AAA
15-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,2053	5,75	180	0,00	500.000,00	486.026,73	11-nov-2014	Q	AAA
15-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	94,1912	6,15	359	0,00	61.000,00	57.456,60	09-may-2015	Q	AAA
15-may-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,8020	4,85	90	0,00	51.000,00	50.389,03	13-ago-2014	Q	AAA-
16-may-2014	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	200.000,00	194.331,98	12-dic-2014	Q	AAA
16-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7209	3,25	31	0,00	1.000.000,00	997.209,20	16-jun-2014	G	AAA
16-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	94,2063	6,15	360	0,00	300.000,00	282.618,94	10-may-2015	G	AAA
16-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,1752	5,75	182	0,00	300.000,00	291.525,52	15-nov-2014	G	AAA
16-may-2014	L HENRIQUES Y CIA S A	94,3396	6,00	359	0,00	1.170.000,00	1.103.773,58	10-may-2015	Q	AA+
19-may-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	380.000,00	378.658,92	18-jun-2014	Q	AA
19-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	300.000,00	291.167,91	15-nov-2014	Q	AA
19-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	99,0317	5,50	64	0,00	104.000,00	102.992,96	22-jul-2014	G	AAA
19-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	500.000,00	471.772,29	13-may-2015	G	AA
19-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,2947	5,50	182	0,00	50.000,00	48.647,33	15-nov-2014	Q	AA
19-may-2014	PICHINCHA BANCO	97,9012	5,25	147	0,00	50.000,00	48.950,62	12-oct-2014	G	AAA
19-may-2014	PICHINCHA BANCO	99,1497	4,75	65	0,00	50.000,00	49.574,83	23-jul-2014	Q	AAA
19-may-2014	PICHINCHA BANCO	99,1497	4,75	65	0,00	200.000,00	198.299,31	23-jul-2014	Q	AAA
19-may-2014	PICHINCHA BANCO	98,7898	4,20	105	0,00	80.000,00	79.031,86	01-sep-2014	G	AAA
19-may-2014	PICHINCHA BANCO	97,9012	5,25	147	0,00	10.000,00	9.790,12	12-oct-2014	G	AAA
20-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9919	3,90	94	0,00	1.000.000,00	989.919,32	22-ago-2014	G	AAA
20-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,6086	5,25	168	0,00	300.000,00	292.825,77	04-nov-2014	G	AAA
20-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,6781	3,75	31	0,00	20.000,00	19.935,62	20-jun-2014	G	AAA
20-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9732	4,15	90	0,00	300.000,00	296.919,45	18-ago-2014	G	AAA
20-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0321	6,40	357	0,00	600.000,00	564.192,60	12-may-2015	G	AAA
20-may-2014	LA FABRIL S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	800.000,00	754.835,67	14-may-2015	G	AAA-
20-may-2014	PICHINCHA BANCO	98,1990	4,75	139	0,00	25.000,00	24.549,75	06-oct-2014	G	AAA
21-may-2014	DEXICORP S A	95,1475	6,00	306	0,00	680.000,00	647.002,85	23-mar-2015	Q	AA+
21-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,8810	4,20	97	0,00	300.000,00	296.643,00	26-ago-2014	G	AAA
21-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	99,0617	5,50	62	0,00	100.000,00	99.061,67	22-jul-2014	G	AAA
21-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,2053	5,75	180	0,00	400.000,00	388.821,39	17-nov-2014	G	AAA
21-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,8875	4,50	90	0,00	250.000,00	247.218,79	19-ago-2014	Q	AA
21-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	250.000,00	243.309,00	17-nov-2014	Q	AA
21-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,8218	5,75	273	0,00	250.000,00	239.554,43	15-feb-2015	Q	AA
21-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	250.000,00	235.886,15	15-may-2015	Q	AA

22-may-2014	LA FABRIL S.A.	97,8810	5,00	180	0,00	4.000.000,00	3.902.439,02	19-nov-2014	G	AAA-
22-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,8875	4,50	90	0,00	100.000,00	98.887,52	20-ago-2014	Q	AA
22-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	150.000,00	145.985,40	18-nov-2014	Q	AA
22-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,8364	5,75	272	0,00	150.000,00	143.754,66	16-feb-2015	Q	AA
22-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3248	6,00	359	0,00	100.000,00	94.324,79	16-may-2015	Q	AA
22-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	200.000,00	194.647,20	18-nov-2014	Q	AA
23-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	93,4579	7,00	359	0,00	60.000,00	56.074,77	17-may-2015	Q	AA
23-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	103.000,00	100.000,00	19-nov-2014	Q	AA
26-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,1903	5,75	181	0,00	300.000,00	291.570,77	23-nov-2014	G	AAA
26-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	200.000,00	188.708,92	20-may-2015	Q	AA
26-may-2014	OMARSA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	300.000,00	291.167,91	22-nov-2014	G	AA+
26-may-2014	OMARSA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	100.000,00	97.055,97	22-nov-2014	G	AA+
27-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	100.000,00	93.474,93	21-may-2015	G	AA
27-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,1903	5,75	180	0,00	80.000,00	77.752,21	23-nov-2014	Q	AAA
27-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,8364	5,75	272	0,00	15.000,00	14.375,47	23-feb-2015	Q	AA
27-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,8364	5,75	272	0,00	200.000,00	191.672,88	23-feb-2015	G	AA
27-may-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,8020	4,85	90	0,00	50.000,00	49.401,01	25-ago-2014	Q	AAA-
28-may-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8718	5,15	152	0,00	160.000,00	156.594,93	25-oct-2014	G	AA
28-may-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8718	5,15	152	0,00	50.000,00	48.935,92	25-oct-2014	G	AA
28-may-2014	CORP.ECUA.DE ALUMINIO (CEDAL)	94,5769	5,75	359	0,00	120.000,00	113.492,32	22-may-2015	G	AA+
28-may-2014	CORP.ECUA.DE ALUMINIO (CEDAL)	94,5769	5,75	359	0,00	136.000,00	128.624,63	22-may-2015	G	AA+
28-may-2014	CORP.ECUA.DE ALUMINIO (CEDAL)	94,5769	5,75	359	0,00	158.000,00	149.431,55	22-may-2015	G	AA+
28-may-2014	DOLMEN S A	93,9702	7,00	330	0,00	15.000,00	14.095,54	23-abr-2015	Q	AA
28-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	106.000,00	102.912,62	24-nov-2014	Q	AA
28-may-2014	EUROFISH S A	96,0615	6,00	246	0,00	28.000,00	26.897,21	29-ene-2015	Q	AAA
28-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,2053	5,75	180	0,00	100.000,00	97.205,35	24-nov-2014	Q	AAA
28-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	300.000,00	291.970,80	24-nov-2014	G	AA
28-may-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,8020	4,85	90	0,00	303.000,00	299.370,14	26-ago-2014	Q	AAA-
29-may-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0321	6,40	357	0,00	300.000,00	282.096,29	21-may-2015	G	AAA
29-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	200.000,00	194.174,76	25-nov-2014	Q	AA
29-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	93,4410	7,00	361	0,00	200.000,00	186.881,93	23-may-2015	G	AA
29-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	94,2518	6,15	357	0,00	50.000,00	47.125,91	22-may-2015	G	AAA
29-may-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,2053	5,75	180	0,00	200.000,00	194.410,69	25-nov-2014	G	AAA
29-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3396	6,00	359	0,00	100.000,00	94.339,62	24-may-2015	Q	AA
29-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,8875	4,50	90	0,00	100.000,00	98.887,52	27-ago-2014	Q	AA
30-may-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	93,4579	7,00	359	0,00	62.000,00	57.943,93	24-may-2015	Q	AA
30-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	16.000,00	15.571,78	26-nov-2014	Q	AA
30-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3396	6,00	359	0,00	91.000,00	85.849,06	24-may-2015	Q	AA
30-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,8875	4,50	90	0,00	100.000,00	98.887,52	28-ago-2014	Q	AA
30-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	9.000,00	8.759,12	26-nov-2014	Q	AA
30-may-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,3236	5,50	180	0,00	25.000,00	24.330,90	26-nov-2014	Q	AA
02-jun-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	96,1538	6,00	240	0,00	180.000,00	173.076,92	28-ene-2015	G	AA+
02-jun-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,2947	5,50	182	0,00	100.000,00	97.294,67	01-dic-2014	G	AA
03-jun-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	94,2215	6,15	359	0,00	1.000.000,00	942.214,75	28-may-2015	G	AAA
04-jun-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	1.200.000,00	1.195.764,96	04-jul-2014	Q	AA
05-jun-2014	SEPROTEICO S A	97,6827	7,00	122	0,00	50.000,00	48.841,37	04-oct-2014	G	AA-
09-jun-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8992	5,15	150	0,00	200.000,00	195.798,49	06-nov-2014	G	AA
09-jun-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	500.000,00	471.772,29	03-jun-2015	Q	AA
09-jun-2014	OMARSA S.A.	97,0560	6,00	182	0,00	500.000,00	485.279,84	06-dic-2014	G	AA+
09-jun-2014	RED MANGROVEINN S.A.	96,8015	6,50	183	0,00	75.000,00	72.601,14	09-dic-2014	G	AA
09-jun-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	97,7876	4,50	181	0,00	500.000,00	488.937,78	07-dic-2014	G	AAA-
10-jun-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1903	5,75	181	0,00	400.000,00	388.761,03	07-dic-2014	Q	AA+
11-jun-2014	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	1.874.000,00	1.828.292,68	08-dic-2014	G	AAA-
12-jun-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8855	5,15	151	0,00	100.000,00	97.885,54	09-nov-2014	G	AA
12-jun-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9813	3,90	95	0,00	100.000,00	98.981,32	15-sep-2014	G	AAA
12-jun-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9813	3,90	95	0,00	100.000,00	98.981,32	15-sep-2014	G	AAA
12-jun-2014	DUPOCSA	97,2605	6,00	169	0,00	50.000,00	48.630,25	28-nov-2014	Q	AA+
16-jun-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	2.000.000,00	1.992.941,60	16-jul-2014	Q	AA
16-jun-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,7889	4,85	91	0,00	250.000,00	246.972,19	15-sep-2014	Q	AAA-

17-jun-2014	DILIPA C. LTDA	97,8593	5,25	150	0,00	400.000,00	391.437,31	14-nov-2014	Q	AAA
17-jun-2014	DUPOCSA	97,0717	6,00	181	0,00	102.862,00	99.849,86	15-dic-2014	Q	AA+
17-jun-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,0717	6,00	181	0,00	200.000,00	194.143,34	14-dic-2014	Q	AA
17-jun-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	97,3091	5,50	181	0,00	50.000,00	48.654,57	14-dic-2014	Q	AA
17-jun-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,8020	4,85	90	0,00	500.000,00	494.010,13	16-sep-2014	Q	AAA-
17-jun-2014	SEPROTEICO S A	96,4831	7,25	181	0,00	250.000,00	241.207,65	14-dic-2014	G	AA-
17-jun-2014	SEPROTEICO S A	92,6116	8,00	359	0,00	200.000,00	185.223,30	11-jun-2015	G	AA-
18-jun-2014	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	94,9242	7,00	275	0,00	130.000,00	123.401,45	20-mar-2015	G	AA
18-jun-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	300.000,00	280.424,79	12-jun-2015	G	AA
18-jun-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,2053	5,75	180	0,00	300.000,00	291.616,04	15-dic-2014	G	AAA
18-jun-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	96,9945	5,75	194	0,00	336.000,00	325.901,58	29-dic-2014	G	AAA
18-jun-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,8511	5,75	271	0,00	1.000.000,00	958.511,11	16-mar-2015	Q	AA
18-jun-2014	PICHINCHA BANCO	98,3069	5,00	124	0,00	50.000,00	49.153,47	18-oct-2014	G	AAA
18-jun-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,8020	4,85	90	0,00	300.000,00	296.406,08	16-sep-2014	Q	AAA-
18-jun-2014	RED MANGROVEINN S.A.	96,9109	6,75	170	0,00	75.000,00	72.683,18	09-dic-2014	G	AA
18-jun-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	96,5127	4,80	271	0,00	420.000,00	405.353,24	15-mar-2015	G	AAA-
19-jun-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	95,2880	6,90	258	0,00	120.000,00	114.345,61	04-mar-2015	G	AA
19-jun-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8855	5,15	151	0,00	200.000,00	195.771,08	16-nov-2014	G	AA
19-jun-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,2053	5,75	180	0,00	300.000,00	291.616,04	16-dic-2014	G	AAA
19-jun-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3248	6,00	359	0,00	3.000.000,00	2.829.743,75	13-jun-2015	Q	AA
20-jun-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	98,7045	5,25	90	0,00	380.000,00	375.077,11	18-sep-2014	Q	AA
20-jun-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	93,4579	7,00	359	0,00	400.000,00	373.831,78	14-jun-2015	Q	AA
23-jun-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8992	5,15	150	0,00	200.000,00	195.798,49	20-nov-2014	G	AA
23-jun-2014	DOLMEN S A	94,4882	7,00	300	0,00	50.000,00	47.244,09	20-abr-2015	Q	AA
23-jun-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,1752	5,75	182	0,00	200.000,00	194.350,34	20-dic-2014	G	AAA
23-jun-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,8678	4,85	85	0,00	100.000,00	98.867,83	16-sep-2014	Q	AAA-
24-jun-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6554	4,15	30	0,00	500.000,00	498.276,79	25-jul-2014	G	AA
24-jun-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6554	4,15	30	0,00	500.000,00	498.276,80	25-jul-2014	G	AA
24-jun-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	93,9126	6,50	359	0,00	50.000,00	46.956,32	18-jun-2015	Q	AA+
24-jun-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,1903	5,75	181	0,00	200.000,00	194.380,51	21-dic-2014	G	AAA
25-jun-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	97,9432	6,30	120	0,00	100.000,00	97.943,19	23-oct-2014	G	AA
25-jun-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,2117	6,75	210	0,00	100.000,00	96.211,67	21-ene-2015	G	AA
25-jun-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	97,9432	6,30	120	0,00	100.000,00	97.943,19	23-oct-2014	G	AA
25-jun-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,2117	6,75	210	0,00	200.000,00	192.423,33	21-ene-2015	G	AA
25-jun-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	95,8511	5,75	271	0,00	1.594.000,00	1.527.866,71	22-mar-2015	Q	AA
25-jun-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	350.000,00	330.240,60	19-jun-2015	Q	AA
25-jun-2014	PICHINCHA BANCO	98,3660	5,75	104	0,00	70.000,00	68.856,22	07-oct-2014	G	AAA
25-jun-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	98,9073	4,85	82	0,00	800.000,00	791.258,79	15-sep-2014	Q	AAA-
26-jun-2014	DUPOCSA	97,1031	6,00	179	0,00	55.621,00	54.009,71	22-dic-2014	Q	AA+
26-jun-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,0874	6,00	180	0,00	10.000,00	9.708,74	23-dic-2014	Q	AA
26-jun-2014	PICHINCHA BANCO	99,9417	3,50	6	0,00	200.000,00	199.883,40	02-jul-2014	G	AAA
26-jun-2014	SEPROTEICO S A	92,5926	8,00	359	0,00	50.000,00	46.296,30	21-jun-2015	Q	AA-
26-jun-2014	SEPROTEICO S A	94,6746	7,50	270	0,00	27.000,00	25.562,13	23-mar-2015	Q	AA-
27-jun-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8581	5,15	153	0,00	200.000,00	195.716,26	27-nov-2014	G	AAA
27-jun-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,9223	2,80	10	0,00	1.000.000,00	999.222,80	07-jul-2014	G	AAA
27-jun-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8680	2,80	17	0,00	1.000.000,00	998.679,50	14-jul-2014	G	AAA
27-jun-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3480	3,75	63	0,00	50.000,00	49.674,01	29-ago-2014	G	AAA
27-jun-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,8602	2,80	18	0,00	400.000,00	399.440,80	15-jul-2014	G	AAA
27-jun-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	93,4749	7,00	359	0,00	199.000,00	186.015,11	24-jun-2015	Q	AA
27-jun-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	94,2215	6,15	359	0,00	18.000,00	16.959,87	24-jun-2015	Q	AAA
30-jun-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	95,6480	7,00	234	0,00	100.000,00	95.648,02	19-feb-2015	G	AA
30-jun-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	182	0,00	6.000,00	5.830,51	27-dic-2014	Q	AA+
30-jun-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	182	0,00	5.000,00	4.858,76	27-dic-2014	Q	AA+
30-jun-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	182	0,00	10.000,00	9.717,52	27-dic-2014	Q	AA+
30-jun-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8992	5,15	150	0,00	200.000,00	195.798,48	27-nov-2014	Q	AA
30-jun-2014	DILIPA C. LTDA	98,2801	5,25	120	0,00	300.000,00	294.840,29	28-oct-2014	Q	AAA
30-jun-2014	DILIPA C. LTDA	98,2801	5,25	120	0,00	240.000,00	235.872,24	28-oct-2014	Q	AAA
30-jun-2014	DILIPA C. LTDA	98,2801	5,25	120	0,00	12.000,00	11.793,61	28-oct-2014	Q	AAA
30-jun-2014	DILIPA C. LTDA	98,2801	5,25	120	0,00	17.000,00	16.707,62	28-oct-2014	Q	AAA

30-jun-2014	DILIPPA C. LTDA	98,7601	5,25	120	0,00	30.000,00	29.484,03	28-oct-2014	Q	AAA
30-jun-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9832	4,30	86	0,00	1.100.000,00	1.088.815,42	24-sep-2014	Q	AAA
30-jun-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9796	4,55	114	0,00	500.000,00	492.898,16	22-oct-2014	Q	AAA
30-jun-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,4937	4,55	121	0,00	500.000,00	492.468,65	29-oct-2014	Q	AAA
30-jun-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,4080	4,55	128	0,00	200.000,00	196.815,96	05-nov-2014	Q	AAA
30-jun-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	94,2215	6,15	359	0,00	62.000,00	58.417,31	24-jun-2015	Q	AAA
30-jun-2014	LA FABRIL S.A.	98,8430	4,30	98	0,00	1.000.000,00	988.429,90	05-oct-2014	G	AAA
30-jun-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	70.000,00	68.274,18	27-dic-2014	Q	AAA
30-jun-2014	PRODUBANCO	99,5906	4,00	37	0,00	1.000.000,00	995.905,72	06-ago-2014	Q	AAA
30-jun-2014	SEPROTEICO S A	93,3804	8,00	319	0,00	50.000,00	46.690,18	15-may-2015	Q	AAA
01-jul-2014	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,4342	3,35	62	0,00	1.000.000,00	994.341,79	30-ago-2014	Q	AAA
02-jul-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	94,2366	6,15	358	0,00	220.000,00	207.320,62	26-jun-2015	G	AAA
02-jul-2014	SEPROTEICO S A	96,5018	7,25	180	0,00	51.000,00	49.215,92	29-dic-2014	Q	AA
03-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8581	5,15	153	0,00	100.000,00	97.858,13	03-dic-2014	G	AAA
04-jul-2014	ALMACENES DE PRATI S A	94,8204	5,75	342	0,00	400.000,00	379.281,74	11-jun-2015	G	AAA
04-jul-2014	ALMACENES DE PRATI S A	94,8204	5,75	342	0,00	600.000,00	568.922,60	11-jun-2015	G	AAA
04-jul-2014	ALMACENES DE PRATI S A	94,8204	5,75	342	0,00	4.000.000,00	3.792.817,35	11-jun-2015	G	AAA
07-jul-2014	BANCO BOLIVARIANO C.A.	97,6470	4,59	189	0,00	3.000.000,00	2.929.408,58	12-ene-2015	G	AAA
07-jul-2014	BANCO BOLIVARIANO C.A.	99,3658	3,59	64	0,00	7.000.000,00	6.955.607,77	09-sep-2014	G	AAA
07-jul-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	1.200.000,00	1.195.765,00	06-ago-2014	G	AAA
07-jul-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	300.000,00	292.603,63	03-ene-2015	G	AAA
07-jul-2014	LA FABRIL S.A.	94,4436	6,00	353	0,00	450.000,00	424.996,06	25-jun-2015	G	AAA
07-jul-2014	LA FABRIL S.A.	94,4436	6,00	353	0,00	492.000,00	464.662,36	25-jun-2015	G	AAA
07-jul-2014	PICHINCHA BANCO	99,0467	4,50	77	0,00	100.000,00	99.046,68	23-sep-2014	G	AAA
07-jul-2014	PICHINCHA BANCO	98,6849	4,75	101	0,00	55.000,00	54.276,69	16-oct-2014	G	AAA
07-jul-2014	SEPROTEICO S A	94,6372	7,50	272	0,00	2.000,00	1.892,74	04-abr-2015	G	AA
08-jul-2014	CORP.DESARROLLO M.S.HIPOTECAS CTH	97,8992	5,15	150	0,00	600.000,00	587.395,47	05-dic-2014	G	AA
08-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0447	6,35	359	0,00	200.000,00	188.089,49	03-jul-2015	G	AAA
08-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	94,0760	6,35	357	0,00	500.000,00	470.379,79	01-jul-2015	G	AAA
08-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,3710	5,40	180	0,00	1.300.000,00	1.265.822,78	05-ene-2015	G	AAA
08-jul-2014	PICHINCHA BANCO	99,4695	4,00	48	0,00	100.000,00	99.469,50	24-ago-2014	Q	AAA
08-jul-2014	PICHINCHA BANCO	98,8136	4,75	91	0,00	200.000,00	197.627,10	07-oct-2014	G	AAA
09-jul-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	98,2238	6,20	105	0,00	50.000,00	49.111,89	23-oct-2014	G	AA
09-jul-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	93,7683	7,25	330	0,00	100.000,00	93.768,31	05-jun-2015	Q	AA
09-jul-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6678	4,00	30	0,00	1.000.000,00	996.677,70	08-ago-2014	G	AA
09-jul-2014	NOVACERO S A	95,0483	5,50	341	0,00	3.000.000,00	2.851.447,51	15-jun-2015	G	AAA
09-jul-2014	NOVACERO S A	95,0483	5,50	341	0,00	7.000.000,00	6.653.377,51	15-jun-2015	G	AAA
09-jul-2014	NOVACERO S A	97,5610	5,00	180	0,00	4.000.000,00	3.902.439,02	05-ene-2015	G	AAA
09-jul-2014	NOVACERO S A	97,5610	5,00	180	0,00	1.000.000,00	975.609,76	05-ene-2015	G	AAA
09-jul-2014	PICHINCHA BANCO	99,4901	4,50	41	0,00	105.000,00	104.464,62	19-ago-2014	Q	AAA
09-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	98,4823	3,75	150	0,00	500.000,00	492.411,47	09-dic-2014	Q	AAA
09-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	95,5366	4,75	359	0,00	12.000.000,00	11.464.392,98	08-jul-2015	Q	AAA
09-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	96,0906	4,50	330	0,00	3.000.000,00	2.882.716,86	09-jun-2015	Q	AAA
09-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	95,5366	4,75	364	0,00	5.000.000,00	4.776.830,41	08-jul-2015	G	AAA
09-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	95,5366	4,75	364	0,00	2.000.000,00	1.910.732,16	08-jul-2015	G	AAA
09-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	96,0906	4,50	335	0,00	5.000.000,00	4.804.528,10	09-jun-2015	G	AAA
09-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	98,0656	4,00	184	0,00	10.000.000,00	9.806.555,62	09-ene-2015	G	AAA
09-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	98,8624	3,50	123	0,00	400.000,00	395.449,62	09-nov-2014	G	AAA
09-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	98,0234	4,00	184	0,00	500.000,00	490.117,09	09-ene-2015	G	AAA
09-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	96,0337	4,50	335	0,00	500.000,00	480.168,39	09-jun-2015	G	AAA
10-jul-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6388	4,50	29	0,00	1.000.000,00	996.388,10	08-ago-2014	Q	AA
10-jul-2014	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	2.000.000,00	1.951.219,51	06-ene-2015	G	AAA
10-jul-2014	PICHINCHA BANCO	99,5548	3,50	46	0,00	100.000,00	99.554,77	24-ago-2014	G	AAA
10-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	96,1019	4,50	329	0,00	3.250.000,00	3.123.313,28	09-jun-2015	G	AAA
10-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	98,0761	4,00	183	0,00	2.500.000,00	2.451.902,41	09-ene-2015	G	AAA
10-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	98,0761	4,00	183	0,00	1.000.000,00	980.760,96	09-ene-2015	G	AAA
10-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	96,1019	4,50	334	0,00	3.000.000,00	2.883.058,41	09-jun-2015	G	AAA
10-jul-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL DE ALIMENTO	98,4923	3,75	152	0,00	450.000,00	443.215,17	09-dic-2014	G	AAA
10-jul-2014	SALICA DEL ECUADOR S A	99,0099	4,00	90	0,00	200.000,00	198.019,80	08-oct-2014	G	AAA

10-jul-2014	SALICA DEL ECUADOR S A	99,0099	4,00	90	0,00	800.000,00	792.079,21	08-oct-2014	G	AAA-
10-jul-2014	SALICA DEL ECUADOR S A	99,0099	4,00	90	0,00	300.000,00	297.029,70	08-oct-2014	G	AAA-
10-jul-2014	SALICA DEL ECUADOR S A	99,0099	4,00	90	0,00	700.000,00	693.069,31	08-oct-2014	G	AAA-
10-jul-2014	SALICA DEL ECUADOR S A	99,0099	4,00	90	0,00	5.000.000,00	4.950.495,05	08-oct-2014	G	AAA-
10-jul-2014	SALICA DEL ECUADOR S A	99,0099	4,00	90	0,00	3.000.000,00	2.970.297,03	08-oct-2014	G	AAA-
15-jul-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	93,9126	6,50	359	0,00	300.000,00	281.737,91	09-jul-2015	G	AA+
15-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,0152	3,85	93	0,00	1.100.000,00	1.089.167,32	17-oct-2014	G	AAA
15-jul-2014	INTEROC S A	97,5478	5,00	181	0,00	2.000.000,00	1.950.955,16	11-ene-2015	G	AAA
15-jul-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0250	5,25	359	0,00	1.080.000,00	1.026.270,47	09-jul-2015	G	AAA-
16-jul-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	2.000.000,00	1.992.941,68	15-ago-2014	Q	AA
16-jul-2014	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	97,9471	4,25	180	0,00	1.000.000,00	979.471,35	12-ene-2015	G	AAA-
16-jul-2014	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	97,9471	4,25	180	0,00	800.000,00	783.577,08	12-ene-2015	Q	AAA-
16-jul-2014	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	97,9471	4,25	180	0,00	200.000,00	195.894,27	12-ene-2015	Q	AAA-
17-jul-2014	SEPROTEICO S A	92,6307	8,00	358	0,00	50.000,00	46.315,36	10-jul-2015	G	AA-
17-jul-2014	SEPROTEICO S A	96,5018	7,25	180	0,00	50.000,00	48.250,90	13-ene-2015	G	AA-
17-jul-2014	ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	99,4523	3,35	60	0,00	900.000,00	895.070,98	15-sep-2014	Q	AAA
18-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3871	3,70	60	0,00	1.300.000,00	1.292.032,47	16-sep-2014	G	AAA
18-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,9600	4,90	153	0,00	2.000.000,00	1.959.199,67	18-dic-2014	G	AAA
18-jul-2014	PICHINCHA BANCO	98,9533	7,05	54	0,00	400.000,00	395.813,20	10-sep-2014	G	AAA
21-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,0152	3,85	93	0,00	1.800.000,00	1.782.273,80	22-oct-2014	G	AAA
21-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,9942	3,85	95	0,00	1.400.000,00	1.385.919,44	24-oct-2014	G	AAA
22-jul-2014	LIRIS S A	99,1667	5,50	55	0,00	100.000,00	99.166,72	17-sep-2014	Q	AA+
23-jul-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,2053	5,75	180	0,00	50.000,00	48.602,67	19-ene-2015	G	AA+
23-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,9600	4,90	153	0,00	2.100.000,00	2.057.159,65	23-dic-2014	G	AAA
23-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,6355	4,15	120	0,00	900.000,00	887.719,88	20-nov-2014	G	AAA
23-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	2.000.000,00	1.944.106,93	19-ene-2015	G	AAA
23-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	400.000,00	388.821,39	19-ene-2015	G	AAA
23-jul-2014	LA FABRIL S.A.	94,6820	6,00	337	0,00	150.000,00	142.023,04	25-jun-2015	G	AAA-
24-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,2001	6,00	237	0,00	100.000,00	96.200,10	19-mar-2015	G	AAA
24-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,3710	5,40	180	0,00	100.000,00	97.370,98	20-ene-2015	G	AAA
24-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,3710	5,40	180	0,00	100.000,00	97.370,98	20-ene-2015	G	AAA
24-jul-2014	LA FABRIL S.A.	94,6970	6,00	336	0,00	240.000,00	227.272,73	25-jun-2015	G	AAA-
24-jul-2014	LA FABRIL S.A.	94,6970	6,00	336	0,00	200.000,00	189.393,94	25-jun-2015	G	AAA-
24-jul-2014	PICHINCHA BANCO	98,9976	4,50	81	0,00	100.000,00	98.997,65	11-oct-2014	Q	AAA
28-jul-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8444	5,15	154	0,00	250.000,00	244.611,08	25-dic-2014	G	AA
28-jul-2014	DILIPA C. LTDA	98,7519	5,00	91	0,00	550.000,00	543.135,37	26-oct-2014	Q	AAA
28-jul-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	1.000.000,00	975.345,43	24-ene-2015	G	AAA-
28-jul-2014	LA FABRIL S.A.	94,7568	6,00	332	0,00	250.000,00	236.891,98	25-jun-2015	G	AAA-
28-jul-2014	LA FABRIL S.A.	94,7568	6,00	332	0,00	700.000,00	663.297,54	25-jun-2015	G	AAA-
28-jul-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	400.000,00	390.138,17	24-ene-2015	Q	AAA-
28-jul-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	100.000,00	97.534,54	24-ene-2015	Q	AAA-
28-jul-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	100.000,00	97.534,54	24-ene-2015	Q	AAA-
28-jul-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	97,7756	4,50	182	0,00	1.000.000,00	977.756,05	24-ene-2015	G	AAA-
28-jul-2014	SEPROTEICO S A	97,7199	7,00	120	0,00	8.000,00	7.817,59	25-nov-2014	Q	AA-
28-jul-2014	SEPROTEICO S A	97,7199	7,00	120	0,00	5.000,00	4.885,99	25-nov-2014	Q	AA-
29-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7209	3,25	31	0,00	1.000.000,00	997.209,20	29-ago-2014	G	AAA
29-jul-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,3710	5,40	180	0,00	400.000,00	389.483,92	26-ene-2015	G	AAA
30-jul-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	96,1538	6,00	240	0,00	84.000,00	80.769,23	27-mar-2015	G	AA+
30-jul-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	96,1538	6,00	240	0,00	31.000,00	29.807,69	27-mar-2015	G	AA+
30-jul-2014	INTEROC S A	94,3545	6,00	359	0,00	250.000,00	235.886,15	24-jul-2015	G	AAA
31-jul-2014	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	98,1033	6,00	116	0,00	50.000,00	49.051,67	23-nov-2014	Q	AA
31-jul-2014	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	98,1033	6,00	116	0,00	50.000,00	49.051,67	23-nov-2014	Q	AA
31-jul-2014	LA FABRIL S.A.	94,8017	6,00	329	0,00	100.000,00	94.801,71	25-jun-2015	G	AAA-
31-jul-2014	SEPROTEICO S A	97,7199	7,00	120	0,00	100.000,00	97.719,87	28-nov-2014	Q	AA-
31-jul-2014	SEPROTEICO S A	94,6746	7,50	270	0,00	100.000,00	94.674,56	27-abr-2015	Q	AA-
31-jul-2014	SEPROTEICO S A	97,7199	7,00	120	0,00	7.000,00	6.840,39	28-nov-2014	G	AA-
01-ago-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	96,5251	4,80	270	0,00	300.000,00	289.575,29	28-abr-2015	G	AAA-
01-ago-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	99,0099	4,00	90	0,00	2.000.000,00	1.980.198,02	30-oct-2014	G	AAA-
05-ago-2014	BANCO AMAZONAS	95,8783	7,30	212	0,00	200.000,00	191.756,60	05-mar-2015	G	AA+

05-ago-2014	BANCO AMAZONAS	95,8783	7,30	212	0,00	200.000,00	191.756,60	05-mar-2015	G	AA+
05-ago-2014	BANCO AMAZONAS	95,8783	7,30	212	0,00	200.000,00	191.756,60	05-mar-2015	G	AA+
05-ago-2014	INTEROC S A	97,5478	5,00	181	0,00	185.000,00	180.463,35	02-feb-2015	G	AAA
06-ago-2014	AGRIPAC S.A.	97,5478	5,00	181	0,00	185.000,00	180.463,35	03-feb-2015	G	AAA
06-ago-2014	AGRIPAC S.A.	95,0483	5,50	341	0,00	300.000,00	285.144,75	13-jul-2015	G	AAA
06-ago-2014	AGRIPAC S.A.	95,1173	5,50	336	0,00	315.000,00	299.619,53	08-jul-2015	G	AAA
06-ago-2014	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	300.000,00	291.497,98	04-mar-2015	Q	AAA
06-ago-2014	AGRIPAC S.A.	95,6175	5,50	300	0,00	300.000,00	286.852,59	02-jun-2015	Q	AAA
06-ago-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,3108	7,00	197	0,00	20.000,00	19.262,15	19-feb-2015	G	AA
06-ago-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,4421	5,25	180	0,00	210.000,00	204.628,50	02-feb-2015	G	AA
06-ago-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7382	3,15	30	0,00	600.000,00	598.429,12	05-sep-2014	G	AAA
06-ago-2014	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	98,5060	6,00	91	0,00	170.000,00	167.460,19	05-nov-2014	G	AA
06-ago-2014	PICHINCHA BANCO	99,7299	3,75	26	0,00	100.000,00	99.729,90	01-sep-2014	G	AAA
06-ago-2014	PICHINCHA BANCO	99,2501	4,00	68	0,00	50.000,00	49.625,06	11-oct-2014	G	AAA
06-ago-2014	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	99,1067	3,50	94	0,00	900.000,00	891.960,14	09-nov-2014	Q	AAA
07-ago-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,6300	6,75	186	0,00	51.000,00	49.281,31	09-feb-2015	Q	AA
07-ago-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6236	4,25	32	0,00	1.200.000,00	1.195.483,73	06-sep-2014	Q	AA
08-ago-2014	AGRIPAC S.A.	95,0759	5,50	339	0,00	200.000,00	190.151,73	13-jul-2015	G	AAA
08-ago-2014	AGRIPAC S.A.	97,1660	5,00	210	0,00	250.000,00	242.914,98	06-mar-2015	Q	AAA
08-ago-2014	DOLMEN S A	94,4882	7,00	300	0,00	106.000,00	100.157,48	04-jun-2015	Q	AA
11-ago-2014	AGRIPAC S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	50.000,00	48.767,27	09-feb-2015	G	AAA
11-ago-2014	RED MANGROVEINN S.A.	96,6184	7,00	184	0,00	100.000,00	96.618,36	11-feb-2015	G	AA
12-ago-2014	LA FABRIL S.A.	94,9818	6,00	317	0,00	350.000,00	332.436,28	25-jun-2015	G	AAA-
12-ago-2014	PICHINCHA BANCO	99,4008	3,50	62	0,00	40.000,00	39.760,34	11-oct-2014	G	AAA
12-ago-2014	PICHINCHA BANCO	99,3172	4,50	55	0,00	200.000,00	198.634,39	07-oct-2014	G	AAA
13-ago-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,7882	6,60	181	0,00	200.000,00	193.576,49	10-feb-2015	G	AA
13-ago-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,8054	6,60	180	0,00	140.000,00	135.527,59	09-feb-2015	Q	AA
13-ago-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	93,7683	7,25	330	0,00	102.000,00	95.643,68	09-jul-2015	Q	AA
13-ago-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,4421	5,25	180	0,00	100.000,00	97.442,14	09-feb-2015	G	AA
13-ago-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0250	5,25	359	0,00	400.000,00	380.100,17	07-ago-2015	G	AAA-
14-ago-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,7464	5,00	166	0,00	500.000,00	488.732,00	28-ene-2015	G	AAA
14-ago-2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	92,9872	7,50	362	0,00	300.000,00	278.961,64	08-ago-2015	G	A+
15-ago-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0250	5,25	359	0,00	8.000,00	7.602,00	12-ago-2015	G	AAA-
18-ago-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6471	4,25	30	0,00	1.880.000,00	1.873.365,17	17-sep-2014	Q	AA
18-ago-2014	INTEROC S A	94,3545	6,00	359	0,00	100.000,00	94.354,46	12-ago-2015	G	AAA
18-ago-2014	PICHINCHA BANCO	99,8976	4,10	9	0,00	200.000,00	199.795,21	27-ago-2014	Q	AAA
18-ago-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0250	5,25	359	0,00	2.000,00	1.900,50	12-ago-2015	G	AAA-
19-ago-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,8875	4,50	90	0,00	250.000,00	247.218,79	17-nov-2014	Q	AA
20-ago-2014	BANCO GENERAL RUMINAHUI S.A.	99,6264	4,50	30	0,00	840.000,00	836.861,77	19-sep-2014	G	AA
20-ago-2014	DILIPA C. LTDA	99,0371	5,00	70	0,00	200.000,00	198.074,28	29-oct-2014	Q	AAA
20-ago-2014	EUROFISH S A	97,7995	5,00	162	0,00	25.000,00	24.449,88	29-ene-2015	Q	AAA
20-ago-2014	EUROFISH S A	97,7995	5,00	162	0,00	1.000.000,00	977.995,11	29-ene-2015	Q	AAA
20-ago-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,8875	4,50	90	0,00	100.000,00	98.887,52	18-nov-2014	Q	AA
20-ago-2014	PICHINCHA BANCO	99,1626	4,75	64	0,00	20.000,00	19.832,53	23-oct-2014	Q	AAA
21-ago-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,4283	5,25	181	0,00	490.000,00	477.398,66	17-feb-2015	G	AA
21-ago-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	96,5096	6,00	217	0,00	100.000,00	96.509,57	27-mar-2015	G	AAA
21-ago-2014	RED MANGROVEINN S.A.	96,8184	7,00	173	0,00	100.000,00	96.818,44	11-feb-2015	G	AA
22-ago-2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	95,0119	7,00	270	0,00	10.000,00	9.501,19	19-may-2015	G	A+
22-ago-2014	PRODUCTOS METALURGICOS PROMESA	95,4021	5,00	347	0,00	2.000.000,00	1.908.042,93	04-ago-2015	G	AA
22-ago-2014	PRODUCTOS METALURGICOS PROMESA	95,4021	5,00	347	0,00	500.000,00	477.010,73	04-ago-2015	G	AA
22-ago-2014	PROMOTORES INMOBILIARIOS PRONOBIS SA	97,7995	4,50	180	0,00	500.000,00	488.997,56	18-feb-2015	G	AAA
22-ago-2014	PROMOTORES INMOBILIARIOS PRONOBIS SA	97,7995	4,50	180	0,00	500.000,00	488.997,56	18-feb-2015	G	AAA
25-ago-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,4145	5,25	182	0,00	760.000,00	740.349,88	21-feb-2015	G	AA
25-ago-2014	DIFARE S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	200.000,00	188.708,92	19-ago-2015	G	AAA-
25-ago-2014	DIFARE S.A.	94,3545	6,00	359	0,00	150.000,00	141.531,69	19-ago-2015	G	AAA-
25-ago-2014	DIFARE S.A.	96,0038	5,55	270	0,00	200.000,00	192.007,68	22-may-2015	G	AAA-
25-ago-2014	DIFARE S.A.	96,0038	5,55	270	0,00	2.300.000,00	2.208.088,32	22-may-2015	G	AAA-
25-ago-2014	DIFARE S.A.	96,0038	5,55	270	0,00	1.500.000,00	1.440.057,60	22-may-2015	G	AAA-
25-ago-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2300	4,23	66	0,00	100.000,00	99.230,00	30-oct-2014	Q	AAA

25-ago-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2300	4,23	66	0,00	100.000,00	99.230,00	30-oct-2014	Q	AAA
25-ago-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,2300	4,23	66	0,00	100.000,00	99.230,00	30-oct-2014	Q	AAA
25-ago-2014	EDESA S.A.	94,5769	5,75	359	0,00	1.400.000,00	1.324.077,05	19-ago-2015	Q	AAA
25-ago-2014	LA FABRIL S.A.	97,5345	5,00	182	0,00	90.000,00	87.781,09	21-feb-2015	G	AAA-
26-ago-2014	DIFARE S.A.	95,9754	5,55	272	0,00	1.000.000,00	959.754,30	23-may-2015	G	AAA-
26-ago-2014	ECUAIMCO S A	94,8005	5,50	359	0,00	235.000,00	222.781,08	20-ago-2015	Q	AAA-
26-ago-2014	EDESA S.A.	94,5769	5,75	359	0,00	200.000,00	189.153,86	20-ago-2015	Q	AAA
26-ago-2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	94,9768	7,00	272	0,00	290.000,00	275.432,67	23-may-2015	G	A+
26-ago-2014	INTEROC S A	97,5478	5,00	181	0,00	86.000,00	83.891,07	23-feb-2015	Q	AAA
27-ago-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,8054	6,60	180	0,00	100.000,00	96.805,42	23-feb-2015	Q	AA
27-ago-2014	AZUCARERA VALDEZ SA	97,6801	4,75	180	0,00	1.500.000,00	1.465.201,47	23-feb-2015	G	AAA-
27-ago-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2174	5,60	184	0,00	200.000,00	194.434,84	27-feb-2015	G	AAA
27-ago-2014	FLORALP S.A.	97,4421	5,25	180	0,00	250.000,00	243.605,36	23-feb-2015	Q	AA+
27-ago-2014	FLORALP S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	500.000,00	470.665,14	21-ago-2015	Q	AA+
27-ago-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	26.000,00	25.365,85	23-feb-2015	Q	AAA
27-ago-2014	INTEROC S A	94,3545	6,00	359	0,00	388.000,00	366.095,30	21-ago-2015	G	AAA
28-ago-2014	BANCO AMAZONAS	96,3400	7,24	189	0,00	100.000,00	96.340,00	05-mar-2015	G	AA+
28-ago-2014	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	96,6184	7,00	180	0,00	200.000,00	193.236,71	24-feb-2015	G	AA
28-ago-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	95,0119	7,00	270	0,00	23.000,00	21.852,73	24-may-2015	Q	AA
28-ago-2014	LA FABRIL S.A.	95,4274	5,75	300	0,00	20.000,00	19.085,49	24-jun-2015	Q	AAA-
28-ago-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	94,3248	6,00	361	0,00	100.000,00	94.324,79	22-ago-2015	Q	AA
29-ago-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	93,0233	7,50	359	0,00	100.000,00	93.023,26	23-ago-2015	Q	AA
29-ago-2014	DIPAC MANTA	94,3396	6,00	360	0,00	8.000,00	7.547,17	23-ago-2015	G	AAA
29-ago-2014	DIPAC MANTA	94,3396	6,00	360	0,00	21.000,00	19.811,32	23-ago-2015	G	AAA
29-ago-2014	DIPAC MANTA	94,3396	6,00	360	0,00	1.000.000,00	943.396,23	23-ago-2015	G	AAA
29-ago-2014	DIPAC MANTA	94,3396	6,00	360	0,00	1.000.000,00	943.396,23	23-ago-2015	G	AAA
29-ago-2014	DIPAC MANTA	94,3396	6,00	360	0,00	171.000,00	161.320,75	23-ago-2015	G	AAA
29-ago-2014	DIPAC MANTA	94,3396	6,00	360	0,00	1.300.000,00	1.226.415,09	23-ago-2015	G	AAA
29-ago-2014	DIPAC MANTA	94,3396	6,00	360	0,00	500.000,00	471.698,11	23-ago-2015	G	AAA
29-ago-2014	FLORALP S.A.	94,1176	6,25	359	0,00	1.000.000,00	941.176,47	23-ago-2015	Q	AA+
29-ago-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,3338	5,00	122	0,00	100.000,00	98.333,79	29-dic-2014	Q	AA
01-sep-2014	DIFARE S.A.	95,9612	5,55	273	0,00	500.000,00	479.806,16	01-jun-2015	Q	AAA-
01-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3550	4,10	57	0,00	500.000,00	496.775,10	28-oct-2014	G	AAA
01-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,0992	4,25	77	0,00	400.000,00	396.396,64	17-nov-2014	G	AAA
01-sep-2014	PRONOBIS S.A.	97,7756	4,50	180	0,00	200.000,00	195.551,20	28-feb-2015	G	AAA
02-sep-2014	MEDEPORT S.A.	97,3091	5,50	181	0,00	500.000,00	486.545,66	01-mar-2015	Q	AAA-
02-sep-2014	MEDEPORT S.A.	97,3091	5,50	181	0,00	1.000.000,00	973.091,32	01-mar-2015	Q	AAA-
03-sep-2014	PICHINCHA BANCO	99,5300	4,25	40	0,00	105.000,00	104.506,50	11-oct-2014	Q	AAA
03-sep-2014	PROMOTORES INMOBILIARIOS PRONOBIS SA	97,7995	4,50	180	0,00	300.000,00	293.398,53	03-mar-2015	G	AAA
03-sep-2014	PRONOBIS S.A.	97,7995	4,50	180	0,00	100.000,00	97.799,51	02-mar-2015	G	AAA
03-sep-2014	PRONOBIS S.A.	97,7995	4,50	180	0,00	400.000,00	391.198,04	02-mar-2015	G	AAA
04-sep-2014	AZUCARERA VALDEZ SA	97,6801	4,75	180	0,00	600.000,00	586.080,59	03-mar-2015	G	AAA-
04-sep-2014	AZULEC S.A.	94,7867	6,00	330	0,00	1.100.000,00	1.042.654,03	31-jul-2015	Q	AA+
04-sep-2014	AZULEC S.A.	94,7867	6,00	330	0,00	400.000,00	379.146,92	31-jul-2015	Q	AA+
04-sep-2014	PICHINCHA BANCO	99,4599	4,25	46	0,00	50.000,00	49.729,94	18-oct-2014	Q	AAA
04-sep-2014	PRONOBIS S.A.	97,7995	4,50	180	0,00	50.000,00	48.899,76	03-mar-2015	Q	AAA
05-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7119	3,25	32	0,00	3.000.000,00	2.991.357,00	07-oct-2014	Q	AAA
05-sep-2014	FLORALP S.A.	94,1176	6,25	359	0,00	250.000,00	235.294,12	30-ago-2015	Q	AA+
08-sep-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	93,0413	7,50	359	0,00	30.000,00	27.912,39	02-sep-2015	G	AA
08-sep-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	97,9432	6,30	120	0,00	50.000,00	48.971,60	07-ene-2015	G	AA
08-sep-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,3607	5,00	120	0,00	150.000,00	147.540,99	06-ene-2015	G	AA
08-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7299	3,25	30	0,00	2.000.000,00	1.994.598,00	08-oct-2014	Q	AAA
08-sep-2014	FLORALP S.A.	94,1330	6,25	359	0,00	250.000,00	235.332,57	02-sep-2015	Q	AA+
08-sep-2014	PRONOBIS S.A.	97,7756	4,50	182	0,00	100.000,00	97.775,60	07-mar-2015	G	AAA
08-sep-2014	REY BANANO DEL PACIFICO C A	95,0250	5,25	359	0,00	300.000,00	285.075,13	02-sep-2015	G	AAA-
09-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	3.000.000,00	2.915.255,15	10-mar-2015	G	AAA
09-sep-2014	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	98,2801	7,00	90	0,00	100.000,00	98.280,10	09-dic-2014	G	AA
09-sep-2014	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	98,2801	7,00	90	0,00	100.000,00	98.280,10	09-dic-2014	G	AA
10-sep-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,8054	6,60	180	0,00	50.000,00	48.402,71	11-mar-2015	G	AA

10-sep-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,721	5,25	180	0,00	40.000,00	38.976,86	09-mar-2015	G	AA
10-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5222	4,50	120	0,00	2.000.000,00	1.970.443,35	13-ene-2015	G	AAA
10-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,1752	5,75	182	0,00	2.000.000,00	1.943.503,43	11-mar-2015	G	AAA
10-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,0132	3,90	92	0,00	2.000.000,00	1.980.263,38	17-dic-2014	G	AAA
10-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,0132	3,90	92	0,00	700.000,00	693.092,18	11-dic-2014	G	AAA
10-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7119	3,25	32	0,00	100.000,00	99.711,94	13-oct-2014	Q	AAA
11-sep-2014	AGRIPAC S.A.	95,8754	5,25	295	0,00	350.000,00	335.563,77	03-jul-2015	Q	AAA
11-sep-2014	AGRIPAC S.A.	95,9290	5,25	291	0,00	350.000,00	335.751,54	29-jun-2015	Q	AAA
11-sep-2014	AGRIPAC S.A.	95,9962	5,25	286	0,00	300.000,00	287.988,48	24-jun-2015	Q	AAA
11-sep-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,2117	6,75	210	0,00	50.000,00	48.105,83	10-abr-2015	Q	AA
11-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8992	5,15	150	0,00	200.000,00	195.798,49	09-feb-2015	G	AAA
11-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8992	5,15	150	0,00	800.000,00	783.193,96	09-feb-2015	G	AAA
11-sep-2014	FLORALP S.A.	97,4421	5,25	180	0,00	50.000,00	48.721,07	11-mar-2015	Q	AA+
11-sep-2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	94,3767	7,15	300	0,00	50.000,00	47.188,36	09-jul-2015	Q	A+
11-sep-2014	LA FABRIL S.A.	97,5610	5,00	180	0,00	10.000,00	9.756,10	10-mar-2015	G	AAA-
11-sep-2014	PICHINCHA BANCO	99,5685	4,00	39	0,00	270.000,00	268.835,05	20-oct-2014	G	AAA
11-sep-2014	PICHINCHA BANCO	99,7683	3,80	22	0,00	45.000,00	44.895,74	03-oct-2014	G	AAA
12-sep-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,8054	6,60	180	0,00	50.000,00	48.402,71	11-mar-2015	G	AA
12-sep-2014	AZUCARERA VALDEZ SA	95,3554	5,25	334	0,00	1.255.000,00	1.196.710,24	12-ago-2015	G	AAA-
12-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7119	3,25	32	0,00	1.000.000,00	997.119,43	14-oct-2014	G	AAA
12-sep-2014	FLORALP S.A.	97,4421	5,25	180	0,00	200.000,00	194.884,29	11-mar-2015	Q	AA+
12-sep-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	51.000,00	49.756,10	11-mar-2015	G	AAA
12-sep-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	102.000,00	99.512,20	11-mar-2015	G	AAA
12-sep-2014	PICHINCHA BANCO	99,6057	3,75	38	0,00	50.000,00	49.802,86	18-oct-2014	G	AAA
15-sep-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8992	5,15	150	0,00	100.000,00	97.899,25	12-feb-2015	Q	AA
15-sep-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,3607	5,00	120	0,00	90.000,00	88.524,59	14-ene-2015	G	AA
15-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7299	3,25	30	0,00	1.000.000,00	997.298,98	15-oct-2014	G	AAA
15-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,0132	3,90	92	0,00	500.000,00	495.065,84	16-dic-2014	G	AAA
15-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8992	5,15	150	0,00	200.000,00	195.798,49	12-feb-2015	G	AAA
16-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3480	3,75	63	0,00	500.000,00	496.740,14	18-nov-2014	G	AAA
16-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7299	3,25	30	0,00	1.000.000,00	997.298,98	16-oct-2014	G	AAA
16-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,0132	3,90	92	0,00	800.000,00	792.105,35	17-dic-2014	G	AAA
16-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5222	4,50	120	0,00	500.000,00	492.610,84	14-ene-2015	G	AAA
16-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,2053	5,75	180	0,00	100.000,00	97.205,35	16-mar-2015	Q	AAA
16-sep-2014	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	98,2613	7,00	91	0,00	100.000,00	98.261,32	17-dic-2014	G	AA
16-sep-2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	94,3767	7,15	300	0,00	30.000,00	28.313,02	13-jul-2015	Q	A+
16-sep-2014	PICHINCHA BANCO	99,7195	3,75	27	0,00	105.000,00	104.705,52	11-oct-2014	G	AAA
16-sep-2014	PICHINCHA BANCO	99,7195	3,75	27	0,00	10.000,00	9.971,95	11-oct-2014	G	AAA
16-sep-2014	RED MANGROVEINN S.A.	97,6827	7,00	122	0,00	63.000,00	61.540,13	19-ene-2015	G	AA
18-sep-2014	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	98,8957	6,00	67	0,00	6.000,00	5.933,74	23-nov-2014	Q	AA
18-sep-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8581	5,15	153	0,00	50.000,00	48.929,07	15-feb-2015	G	AA
18-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5222	4,50	120	0,00	100.000,00	98.522,17	16-ene-2015	G	AAA
18-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	98,5222	4,50	120	0,00	100.000,00	98.522,17	16-ene-2015	G	AAA
18-sep-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	95,3819	7,00	249	0,00	39.000,00	37.198,95	24-may-2015	Q	AA
18-sep-2014	PROMOTORES INMOBILIARIOS PRONOBIS SA	97,7995	4,50	180	0,00	850.000,00	831.295,84	17-mar-2015	G	AAA
22-sep-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,7711	6,60	182	0,00	80.000,00	77.416,86	23-mar-2015	Q	AA
22-sep-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	97,8992	5,15	150	0,00	50.000,00	48.949,62	19-feb-2015	G	AA
22-sep-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	98,3607	5,00	120	0,00	100.000,00	98.360,66	20-ene-2015	G	AA
22-sep-2014	INTEROC S A	94,3545	6,00	359	0,00	102.000,00	96.241,55	16-sep-2015	G	AAA
23-sep-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,7882	6,60	181	0,00	100.000,00	96.788,24	23-mar-2015	Q	AA
23-sep-2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	94,3767	7,15	300	0,00	220.000,00	207.628,78	20-jul-2015	G	A+
23-sep-2014	NESTLE ECUADOR S A	98,3922	3,25	181	0,00	5.000.000,00	4.919.612,17	23-mar-2015	G	AAA
23-sep-2014	NESTLE ECUADOR S A	98,3922	3,25	181	0,00	5.000.000,00	4.919.612,17	23-mar-2015	G	AAA
23-sep-2014	NESTLE ECUADOR S A	96,1641	4,00	359	0,00	1.500.000,00	1.442.461,80	17-sep-2015	Q	AAA
23-sep-2014	NESTLE ECUADOR S A	96,1641	4,00	359	0,00	5.000.000,00	4.808.206,00	17-sep-2015	Q	AAA
23-sep-2014	NESTLE ECUADOR S A	96,1641	4,00	359	0,00	500.000,00	480.820,60	17-sep-2015	Q	AAA
23-sep-2014	NESTLE ECUADOR S A	96,1641	4,00	359	0,00	3.000.000,00	2.884.923,60	17-sep-2015	Q	AAA
24-sep-2014	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	132.000,00	128.780,49	23-mar-2015	G	AAA
24-sep-2014	TEOJAMA COMERCIAL S A	95,2507	5,00	359	0,00	500.000,00	476.253,47	18-sep-2015	G	AA+

24-sep-2014	TEOJAMA COMERCIAL S A	95,807	5,00	359	0,00	5.500.000,00	3.333.774,31	18-sep-2015	Q	AA+
25-sep-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,8054	6,60	180	0,00	52.000,00	50.338,82	24-mar-2015	Q	AA
26-sep-2014	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,8054	6,60	180	0,00	82.000,00	79.380,45	25-mar-2015	Q	AA
26-sep-2014	BANCO AMAZONAS	97,5081	5,75	160	0,00	100.000,00	97.508,13	05-mar-2015	G	AA+
26-sep-2014	DIFARE S.A.	95,4129	5,75	301	0,00	5.000.000,00	4.770.644,63	26-jul-2015	G	AAA-
26-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8992	5,15	150	0,00	1.100.000,00	1.076.891,70	23-feb-2015	G	AAA
29-sep-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	182	0,00	10.000,00	9.717,52	28-mar-2015	Q	AA+
29-sep-2014	INTEROC S A	97,5345	5,00	182	0,00	97.000,00	94.608,51	30-mar-2015	G	AAA
30-sep-2014	AZULEC S.A.	95,2276	5,93	304	0,00	400.000,00	380.910,40	31-jul-2015	Q	AA+
30-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	97,8992	5,15	150	0,00	100.000,00	97.899,25	27-feb-2015	G	AAA
30-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7299	3,25	30	0,00	1.000.000,00	997.298,98	30-oct-2014	G	AAA
30-sep-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,3480	3,75	63	0,00	1.000.000,00	993.480,29	02-dic-2014	G	AAA
30-sep-2014	RED MANGROVEINN S.A.	96,6184	7,00	180	0,00	100.000,00	96.618,36	30-mar-2015	G	AA

Procedencia:

(Q) Bolsa de Valores de Quito

(G) Bolsa de Valores de Guayaquil

Fuente: Sistema Electrónico Bursátil

Elaboración: BVQ Operaciones - Técnico

29-dic-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	96,508	6,00	240	0,00	11.000,00	10.576,92	26-ago-2015	Q	AA+
29-dic-2014	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,3221	3,78	65	0,00	250.000,00	248.305,32	04-mar-2015	G	AA
29-dic-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7299	3,25	30	0,00	500.000,00	498.649,49	29-ene-2015	G	AAA
29-dic-2014	DUPOCSA	96,9371	6,25	182	0,00	17.500,00	16.963,99	29-jun-2015	Q	AA+
29-dic-2014	DUPOCSA	96,9371	6,25	182	0,00	10.000,00	9.693,71	29-jun-2015	Q	AA+
29-dic-2014	INCABLE S A IND ECUATORIANA DE CABLES	97,3868	5,75	168	0,00	336.000,00	327.219,61	15-jun-2015	G	AAA
29-dic-2014	LA FABRIL S.A.	97,5874	5,00	178	0,00	70.000,00	68.311,20	25-jun-2015	Q	AAA-
29-dic-2014	MODERNA ALIMENTOS S.A.	98,3607	5,00	120	0,00	100.000,00	98.360,66	28-abr-2015	Q	AA
30-dic-2014	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1903	5,75	181	0,00	10.000,00	9.719,03	29-jun-2015	G	AA+
30-dic-2014	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	99,7299	3,25	30	0,00	200.000,00	199.459,80	29-ene-2015	G	AAA
30-dic-2014	DUPOCSA	96,9534	6,25	181	0,00	21.000,00	20.360,21	29-jun-2015	Q	AA+
30-dic-2014	DUPOCSA	96,9534	6,25	181	0,00	20.000,00	19.390,67	29-jun-2015	Q	AA+
30-dic-2014	ENERGY PALMA ENERGYPALMA S.A.	97,0717	6,00	181	0,00	10.000,00	9.707,17	29-jun-2015	Q	AA
30-dic-2014	IMPORTADORA VEGA S.A.	97,1903	5,75	181	0,00	50.000,00	48.595,13	28-jun-2015	Q	AA
30-dic-2014	IMPORTADORA VEGA S.A.	97,1903	5,75	181	0,00	100.000,00	97.190,26	28-jun-2015	Q	AA
30-dic-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,5610	6,00	150	0,00	27.500,00	26.829,27	29-may-2015	Q	AAA-
30-dic-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,5610	6,00	150	0,00	4.000,00	3.902,44	29-may-2015	Q	AAA-
30-dic-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	97,5610	6,00	150	0,00	50.000,00	48.780,49	29-may-2015	Q	AAA-
30-dic-2014	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	93,8687	6,55	359	0,00	100.000,00	93.868,68	24-dic-2015	Q	AAA-
05-ene-2015	INTEROC S A	94,6671	6,00	338	0,00	400.000,00	378.668,35	09-dic-2015	Q	AAA
05-ene-2015	INTEROC S A	94,6671	6,00	338	0,00	60.000,00	56.800,25	09-dic-2015	G	AAA
05-ene-2015	INTEROC S A	94,6671	6,00	338	0,00	75.000,00	71.000,32	09-dic-2015	G	AAA
05-ene-2015	LA FABRIL S.A.	97,6801	5,00	171	0,00	300.000,00	293.040,29	25-jun-2015	G	AAA-
05-ene-2015	NOVACERO S A	97,8128	5,00	161	0,00	5.000.000,00	4.890.639,86	15-jun-2015	G	AAA-
05-ene-2015	REY BANANO DEL PACIFICO C A	96,0948	5,50	266	0,00	5.000,00	4.804,74	28-sep-2015	G	AAA-
07-ene-2015	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	97,9432	6,30	120	0,00	50.000,00	48.971,60	07-may-2015	G	AA
07-ene-2015	LA FABRIL S.A.	97,7066	5,00	169	0,00	2.000.000,00	1.954.132,18	25-jun-2015	G	AAA-
07-ene-2015	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	97,9992	3,50	210	0,00	6.000.000,00	5.879.951,00	05-ago-2015	Q	AAA
07-ene-2015	PRONACA (PROCESADORA NACNAL. DE ALIMENTO	95,9015	4,25	359	0,00	250.000,00	239.753,85	01-ene-2016	Q	AAA
07-ene-2015	TEOJAMA COMERCIAL S A	95,2129	5,00	359	0,00	2.000.000,00	1.904.258,13	01-ene-2016	Q	AA+
09-ene-2015	ECUATORIANA DE GRANOS ECUAGRAN S.A.	99,4860	6,00	31	0,00	50.000,00	49.742,99	09-feb-2015	G	AA
09-ene-2015	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	96,4281	6,35	210	0,00	1.000.000,00	964.281,41	07-ago-2015	Q	AAA-
12-ene-2015	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	98,4615	3,75	150	0,00	120.000,00	118.153,85	11-jun-2015	Q	AAA-
12-ene-2015	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	98,4615	3,75	150	0,00	840.000,00	827.076,92	11-jun-2015	G	AAA-
12-ene-2015	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	98,4615	3,75	150	0,00	840.000,00	827.076,92	11-jun-2015	G	AAA-
12-ene-2015	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S A	98,4615	3,75	150	0,00	200.000,00	196.923,08	11-jun-2015	G	AAA-
12-ene-2015	REY BANANO DEL PACIFICO C A	96,1937	5,50	259	0,00	700.000,00	673.355,69	28-sep-2015	Q	AAA-
12-ene-2015	SEPROTEICO S A	92,6116	8,00	359	0,00	50.000,00	46.305,82	07-ene-2016	G	AA-
13-ene-2015	LA FABRIL S.A.	97,7862	5,00	163	0,00	150.000,00	146.679,34	25-jun-2015	G	AAA-
15-ene-2015	DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A	96,8354	6,50	181	0,00	300.000,00	290.506,10	15-jul-2015	Q	AA-
15-ene-2015	FARMAENLACE CIA LTDA	97,3236	5,50	180	0,00	800.000,00	778.588,81	14-jul-2015	Q	AAA
15-ene-2015	FARMAENLACE CIA LTDA	97,3236	5,50	180	0,00	800.000,00	778.588,81	14-jul-2015	Q	AAA
15-ene-2015	INTEROC S A	97,5610	5,00	180	0,00	2.000.000,00	1.951.219,51	15-jul-2015	G	AAA
19-ene-2015	COMPANIA FERREMUNDO S A	97,1752	5,75	182	0,00	50.000,00	48.587,59	18-jul-2015	G	AA+
19-ene-2015	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	93,8687	6,55	359	0,00	1.000.000,00	938.686,80	13-ene-2016	Q	AAA-
20-ene-2015	INTEROC S A	94,9067	6,00	322	0,00	79.000,00	74.976,27	09-dic-2015	G	AAA
20-ene-2015	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	93,8687	6,55	359	0,00	100.000,00	93.868,68	14-ene-2016	Q	AAA-
20-ene-2015	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	93,8687	6,55	359	0,00	100.000,00	93.868,68	14-ene-2016	Q	AAA-
21-ene-2015	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	96,8054	6,60	180	0,00	100.000,00	96.805,42	22-jul-2015	G	AA
21-ene-2015	BANCO PICHINCHA C.A.	98,9054	4,15	96	0,00	100.000,00	98.905,45	27-abr-2015	G	AAA
21-ene-2015	BANCO PICHINCHA C.A.	98,9054	4,15	96	0,00	100.000,00	98.905,45	27-abr-2015	G	AAA
21-ene-2015	FARMAENLACE CIA LTDA	95,1475	6,00	306	0,00	1.600.000,00	1.522.359,66	22-nov-2015	Q	AAA
23-ene-2015	AUTOLASA AUT. LATINOAMERICANOS S.A.	97,9432	6,30	120	0,00	50.000,00	48.971,60	26-may-2015	G	AA
26-ene-2015	CORP.DESARROLLO.M.S.HIPOTECAS CTH	99,5659	3,65	43	0,00	210.000,00	209.088,43	10-mar-2015	G	AA
26-ene-2015	INTEROC S A	94,9818	6,00	317	0,00	280.000,00	265.949,03	09-dic-2015	Q	AAA
26-ene-2015	LA FABRIL S.A.	97,9592	5,00	150	0,00	1.000.000,00	979.591,84	25-jun-2015	G	AAA-

Procedencia:

(Q) Bolsa de Valores de Quito

(G) Bolsa de Valores de Guayaquil

Fuente: Sistema Electrónico Bursátil

Elaboración: BVQ Operaciones - Técnico