

MATRI

SUPERINTENDENCIA DE SEGURIDAD SOCIAL

DEPARTAMENTO ACTUARIAL

DEPARTAMENTO JURIDICO

mbju

CIRCULAR N.º 719

SANTIAGO, 12 de Noviembre de 1980

IMPARTE INSTRUCCIONES PARA LA APLICACION DEL D.L. N.º 3.481-9-SEP-1980-D.O. 30.768-17-SEP-1980, QUE FIJA NORMAS SOBRE REPACTACION DE DEUDAS Y PAGO DE DIVIDENDOS POR CONCEPTO DE SALDOS DE PRECIO POR VENTAS DE INMUEBLES, — PRESTAMOS HABITACIONALES Y ASIGNACION DE VIVIENDAS ADEUDADOS A LAS — INSTITUCIONES DE PREVISION.

El 17 de septiembre de 1980 se publicó en el Diario Oficial el D.L. N.º 3.481, que permite repactar y reliquidar sus deudas actuales, en los términos que señala, a los deudores de saldos de precio por compraventa de inmuebles o de préstamos de carácter habitacional, sean o no hipotecarios, a los asignatarios de viviendas de instituciones de previsión que hubieren pactado saldos de precios por compraventa de inmuebles o créditos de carácter habitacional y a los asignatarios de viviendas, cuyas deudas o asignaciones de viviendas se iniciaron, pactaron o efectuaron, en su caso, en el período comprendido entre el 1.º de enero de 1973 y el 31 de diciembre de 1976.

El Superintendente infrascrito estima conveniente impartir las siguientes instrucciones para la aplicación del mencionado decreto ley.

I. — AMBITO DE APLICACION

De acuerdo con su artículo 1.º, las normas del D.L. N.º 3.481 son aplicables exclusivamente a :

1. — Los deudores de saldos de precio por compraventa de inmuebles, cuyas deudas se constituyeron entre el 1.º de enero de 1973 y el 31 de diciembre de 1976;
2. — Los deudores de préstamos de carácter habitacional, sean o no hipotecarios, cuyos préstamos se formalizaron dentro del referido período;
3. — Los asignatarios de viviendas de las instituciones de previsión, que, dentro del plazo mencionado, hubieren pactado saldos de precio por compraventa de inmuebles o créditos de carácter habitacional;
4. — Los asignatarios de viviendas cuyas asignaciones se efectuaron entre las fechas aludidas.

II. - PLAZO PARA SOLICITAR LA RELIQUIDACION Y LA REPACTACION DE LAS DEUDAS.

Conforme al artículo 2.º, los deudores enumerados en el Título I.º tienen un plazo de 180 días, contado desde el 17 de septiembre de 1980, para acogerse a las normas del D.L. N.º 3.481. Este plazo expira el 17 de marzo de 1981.

Del artículo 4.º del decreto ley en exámen se desprende que dicho término es común para solicitar tanto la reliquidación como la repactación de la deuda. Ello debe entenderse sin perjuicio del derecho de los interesados de desistirse de la solicitud de repactación si lo estiman conveniente a sus intereses.

III. - PLAZO PARA TRAMITAR LAS SOLICITUDES

Según lo preceptua el citado artículo 4.º, la sola presentación de la solicitud de repactación y reliquidación de la deuda hecha por el deudor obliga a la respectiva institución previsional a practicar, dentro del plazo de 360 días, contado desde la fecha de la solicitud, el recálculo de la deuda, que permitirá al interesado determinar si persiste o no en la repactación solicitada.

El referido plazo correrá individualmente respecto de cada solicitud y podrá ser prorrogado por otros 180 días por el Ministerio del Trabajo y Previsión Social, sobre la base de razones fundadas y a petición de cada una de las instituciones de previsión.

IV. - MONTO DE LOS DIVIDENDOS

El inciso final del artículo 3.º hace aplicable al servicio de las deudas repactadas los límites mínimo y máximo contenidos en el artículo 4.º del D.L. N.º 539, de 1974, de manera que los dividendos no podrán ser inferiores a un 10o/o ni superiores a un 25o/o de la renta del deudor.

En consecuencia, si al fijarse los nuevos dividendos se infringiere el límite máximo los interesados podrán acogerse al sistema de rebaja de dividendos hipotecarios establecido en el citado D.L. 539.

V. - SALDOS A FAVOR DE LOS SOLICITANTES

El inciso quinto del artículo 3.º dispone que, si una vez reliquidada la deuda en los términos que se examinarán más adelante, resultaren saldos a favor de los solicitantes, no habrá lugar a devoluciones de ninguna especie, pero en tal evento la deuda se entenderá íntegramente pagada y la respectiva institución previsional deberá otorgar la correspondiente escritura de cancelación.

VI. - DIFERENCIAS DE CARGO FISCAL

El artículo 5.º dispone que las diferencias que se produzcan por aplicación de este decreto ley serán de cargo del Fisco. Esta norma hace referencia, obviamente, a las cantidades que las instituciones de previsión dejen de percibir como consecuencia del recálculo y

la repactación de las deudas. De acuerdo con la misma disposición, corresponderá al Presidente de la República, mediante decreto supremo dictado a través del Ministerio de Hacienda, determinar la naturaleza de estas diferencias y las demás normas pertinentes.

VII.— EXENCION DE IMPUESTOS

En conformidad al artículo 6.º, los actos y contratos que den cuenta de las reliquidaciones y repactaciones de estas deudas estarán exentos del Impuesto de Timbres y Estampillas establecido en el D.L. N.º 3.475, de 1980.

VIII.— RELIQUIDACION DE LOS SALDOS DEUDORES

El recálculo de los saldos deudores debe efectuarse a la fecha de la repactación y comprende los siguientes procedimientos:

1. — Cálculo del valor actual del préstamo o deuda inicial. — El monto inicial del préstamo, sea que hubiese sido pactado en Unidades Reajustables (UR) o en escudos de la época o en pesos deberá expresarse en pesos actuales y luego reajustarse según la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor entre el mes anterior al del otorgamiento del préstamo y el mes anterior al de la repactación de la deuda.

Al monto inicial así reajustado deberá aplicársele la tasa de interés pactada en los respectivos contratos. Para este efecto, el monto inicial reajustado deberá multiplicarse por un factor de capitalización a interés compuesto que dependerá de la referida tasa de interés y del plazo, en meses, transcurrido hasta la fecha de la repactación. Estos factores se encuentran en la Tabla N.º 1 hasta un período de 120 meses, para las tasas anuales de interés del 2, 4 y 6%.

Para efectos de simplificación se considerará como fecha inicial de concesión del préstamo, el día 30 del mes en que se concedió el mismo. A su vez, la fecha de actualización será el día 30 del mes en que se repactó el préstamo. Por consiguiente, se repactarán las deudas sólo los días 30 de cada mes.

2. — Cálculo del valor actual de los dividendos pagados. — De igual forma que la actualización del préstamo inicial se deberá proceder respecto de cada uno de los dividendos cancelados, esto es, cada uno de ellos se convertirá a pesos de la época y se amplificará por la variación del IPC, con un mes de desfase, y por el factor de capitalización de la Tabla N.º 1 a la misma tasa de la pactación de la deuda y a un plazo, en meses, equivalente al transcurrido entre la fecha de pago del respectivo dividendo y la de la repactación.

Para estos efectos también deberá considerarse el día 30 de los meses respectivos.

3. — Determinación del saldo actualizado de la deuda. — Al día 30 del mes de la repactación, el saldo de la deuda será igual a la diferencia entre los valores actuales del préstamo inicial y de los dividendos cancelados.

IX.— SERVICIO DE LA DEUDA.

Una vez determinado el saldo deudor actualizado, éste deberá expre-

sarse en Unidades de Fomento al valor que éstas tengan al día 30 del mes de la repactación.

1. - Determinación del nuevo plazo. - De acuerdo al inciso cuarto del artículo 3.º del decreto ley en estudio, el saldo deudor deberá pagarse en un plazo equivalente a los meses que resten para amortizar la deuda original. No obstante, siendo éste el caso general, deberán considerarse, cuando proceda, dos situaciones que alteran el plazo a considerar:

- a) Si el deudor no ha cancelado todas las mensualidades devengadas desde la concesión del préstamo hasta la repactación, deberá considerarse como nuevo plazo la diferencia en meses entre el plazo original y el número de dividendos efectivamente pagados.
- b) El plazo podrá ser distinto cuando el monto del dividendo no esté comprendido entre el 10 y el 250/o de la renta mensual del deudor a la fecha de la repactación, todo ello conforme a lo dispuesto en el artículo 4.º del D.L. N.º 539, de 1974.

2. - Determinación del monto del nuevo dividendo. - Una vez establecido el nuevo plazo de acuerdo a lo instruido en el punto anterior y dado que la tasa de interés es de un 70/o anual vencido, podrá determinarse el monto del dividendo expresado en unidades de fomento, mediante la utilización de la Tabla N.º 2 que contiene los factores de amortización unitarios.

X. - COMPARACION DEL MONTO RECALCULADO DE LA DEUDA CON EL MONTO DE TERMINADO CONFORME AL PACTO ORIGINAL: A objeto que el prestatario o deudor conozca las nuevas condiciones de servicio del préstamo respecto al vigente y, por tanto, pueda decidir la conveniencia de una eventual repactación, se hace necesario que la institución de previsión, dentro del plazo dispuesto en el artículo 4.º del D.L. N.º 3.481, le entregue a cada deudor los antecedentes de saldo de deuda, monto de dividendo y plazo de amortización, resultantes en ambos procedimientos.

Para efectos de lo previsto en el artículo 5.º -diferencia de cargo fiscal- deberá establecerse la diferencia que resulte en ambos procedimientos de la deuda resultante a la fecha de la repactación.

XI. - CASOS PRACTICOS: Con el objeto de ilustrar las normas analizadas, se entregan a continuación casos prácticos que comprenden las diferentes modalidades que se puedan presentar:

CASO 1. - Supóngase que al imponente N.N. se le otorgó un préstamo habitacional el día 2 de diciembre de 1973, por la suma de E.º 3.116.322,38 pagadero mensualmente a 30 años, con una tasa de interés anual del 20/o. Dado que el valor de la UR provisoria era a diciembre de 1973 de E.º 39,20, el monto del préstamo quedó establecido en 79.498,02 UR. En consecuencia y de acuerdo a las tablas financieras correspondientes, el dividendo resultante asciende a 293,12 UR. Este imponente ha cancelado ininterrumpidamente su deuda y la repacta con su institución de previsión el día 30 de septiembre de 1980.

- a) De acuerdo a lo señalado en el punto VIII. 1. de esta circular, el valor del préstamo al 30 de septiembre de 1980 se determina como sigue:

El valor del préstamo en UR se convierte a pesos actuales, considerando el valor de la UR provisoria de esa fecha (E.º 39,20)

- Préstamo = $P = 79.498,02 \text{ UR} = \$ 3.116,32$
- Factor de reajuste = $R = \text{IPC agosto } 80 / \text{IPC noviembre } 73 = 212,837$
- N.o de dividendos pagados = 81
- Factor de capitalización al 20/o anual = $K = 1,1430$

Luego, el Valor Actual (VA) es igual a $P \times R \times K$. En este caso:

$$VA = 3.116,32 \times 212,837 \times 1,1430$$

$$VA = \$ 758.115,55$$

- b) Tal como se señaló en el punto VIII. 2, corresponde actualizar al 30 de septiembre de 1980, el monto de los dividendos pagados. Para ello se acompaña el cuadro N.o 1.

La primera columna de dicho cuadro indica el monto efectivamente pagado en dinero de cada mes de acuerdo al valor correspondiente de las UR. En la segunda, se señala el factor de reajuste dado por la variación del IPC de agosto de 1980 con respecto al mes anterior al pago de cada dividendo. La tercera columna contiene el factor de capitalización al 20/o anual correspondiente a los meses transcurridos desde el pago hasta la fecha de repactación. Finalmente, la última columna indica el valor actualizado de cada dividendo al 30 de septiembre de 1980.

Luego la sumatoria de la cuarta columna señala que el valor actual de todos los dividendos cancelados alcanza al 30 de septiembre de 1980 a \$ 247.679,79.

- c) En consecuencia, el saldo de la deuda es de \$ 510.435,76 al 30 de septiembre de 1980, vale decir, equivalente a la diferencia de los montos obtenidos en las letras a) y b) anteriores.

- d) Cálculo del nuevo dividendo correspondiente al saldo deudor reliquidado.

El saldo deudor de \$ 510.435,76, equivale al 30 de septiembre de 1980 a 498,09 U.F., ya que el valor de éstas a dicha fecha es de \$ 1.024,78. Dado que el imponente NN pagó ininterrumpidamente hasta el 30 de septiembre, inclusive, 81 mensualidades, le restan del plazo original 279 meses, los cuales constituirán el nuevo período de amortización de la deuda.

Entonces, considerando que

$$S = \text{saldo deudor} = 498,09 \text{ UF.}$$

$$n = \text{plazo de amortización (en meses)} = 279$$

$$i = \text{tasa de interés mensual equivalente a una tasa anual del } 7\text{/o}$$

$$D = \text{dividendo mensual vencido (expresado en UF)}$$

Se tiene que,

$$D = S \times \frac{1}{a_{\overline{n}|i}}$$

En que $\frac{1}{a_{\overline{n}|i}}$ corresponde al factor de amortización de 1 peso durante

n meses a la tasa de interés compuesto i . Este factor está contenido en la Tabla N.o 2.

Reemplazando se tiene,

$$D = 498,09 \times 0,007134 = 3,55 \text{ UF.}$$

e) Corresponde ahora comparar el nuevo saldo, dividendo y plazo respecto a los originales.

	CARACTERISTICAS ORIGINALES	CARACTERISTICAS D.L. N.º 3.481
- SALDO DEUDOR AL 30.9.80	65.518,39 UR (\$873.360,14)	498,09 UF (\$510.432,67)
- PLAZO	279	279
- MONTO DIVIDENDO	293,84 UR (3.288,07)	3,55 UF (\$ 3.637,97)

Como se aprecia, el imponente NN ve disminuída su deuda si se acoge a las franquicias del decreto ley en comentario. Sin embargo, el nuevo dividendo le aumenta debido a la diferencia de las respectivas tasas de interés y a que el monto del dividendo otorgado según las características originales debe convertirse a pesos según el valor oficial de las UR. Este valor, como es sabido, permanece constante todo el año, por lo que al 30 de septiembre lleva consigo una inflación implícita superior al 20o/o, de modo que al 1.º de enero de 1981, en que regirá el nuevo monto de la UR oficial, la relación entre los dividendos del ejemplo se invertirá.

CASO 2.—En este caso, el imponente YY tiene los mismos antecedentes que el imponente NN del caso anterior, excepto en lo que se refiere al pago de los dividendos, los cuales no canceló en su totalidad. En efecto, la Caja registró sólo los siguientes dividendos para los períodos en referencia :

	N.º DE DIVIDENDOS PAGADOS
ENE — SET 74	9
ENE — DIC 75	12
ENE — MAY 76	5
NOV — DIC 77	2
ENE — DIC 78	12
ENE — DIC 79	12
ENE — SET 80	9
	61

Como el valor actual del préstamo inicial es el mismo que el del caso anterior (\$758.115,55), para determinar el saldo deudor reliquidado corresponderá calcular el valor actual de los dividendos cancelados. De acuerdo al cuadro N.º 1 se tiene lo siguiente:

PERIODO	VALOR ACTUAL DIVIDENDOS (en pesos)
ENE - SET 74	28.140,92
ENE - DIC 75	24.527,84
ENE - MAY 76	16.462,34
NOV - DIC 77	5.232,50
ENE - DIC 78	44.125,93
ENE - DIC 79	43.226,87
ENE - SET 80	32.576,94
	<hr/>
	194.293,34

Entonces, el saldo deudor reliquidado es de \$ 563.822,21 (758.115,55-194.293,34), esto es, 550,19 UF.

De acuerdo a lo señalado en el punto IX.1.a), el plazo a repactar será de 299 meses (360-61). Luego, el nuevo dividendo se determinará ubicando el factor de amortización correspondiente en la Tabla N.º 2. Este para el plazo de 299 meses equivale a 0,00694. En consecuencia, el dividendo mensual vencido será :

$$D = 550,19 \times 0,00694$$

$$D = 3,82 \text{ UF}$$

Por tanto, en este supuesto el imponente YY tendrá que pagar un nuevo dividendo repactado de \$ 3.914,66 (equivalencia al 30 de septiembre de 1980).

CASO 3. - Tal como se indicó en el punto IX.1.b), el monto del dividendo que se obtenga deberá compararse con la renta mensual del imponente a objeto de verificar si se encuentra en el tramo comprendido entre el 10 y 25o/o de ella. Para este efecto, cabe señalar que el concepto de renta mensual se encuentra definido en el artículo 18.º del D.S. N.º 610, de 1974, del Ministerio de la Vivienda y Urbanismo que reglamenta las normas del D.L. N.º 539, de 1974.

Supóngase que el mismo imponente NN del caso 1 repacta un nuevo dividendo de \$ 3.637,97 (equivalencia al 30 de septiembre de 1980) y que su renta mensual es de \$ 14.000. En este caso el dividendo sobrepasa el límite máximo, ya que equivale al 25,9o/o de la renta, de modo que habrá que calcular un nuevo plazo considerando un dividendo de \$ 3.500. Para ello basta con obtener el factor de amortización, dividiendo el dividendo por el saldo adeudado (3.500 dividido por 510.432,67). En este ejemplo el cociente es 0,006857, factor que se ubica en la Tabla N.º 2 para determinar el número de meses a que corresponde. Se observa que el factor queda comprendido entre un n de 308 y un n de 309. Para fines prácticos se elegirá el n más próximo, que en este caso corresponde a un plazo de 308 meses. Luego, el imponente deberá servir el préstamo repactado con un dividendo inicial de \$ 3.500 (3,42 UF) pagadero durante 308 mensualidades.

Ruego a Ud. dar a conocer las presentes instrucciones a los funcionarios encargados de aplicar las normas del D.L. N.º 3.481.

Saluda atentamente a Ud.,

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke at the end.

PATRICIO MARDONES VILLARROEL
SUPERINTENDENTE

TABLA N.º 1

FACTOR DE CAPITALIZACION DE UN PESO A INTERES COMPUESTO DEL 2, 4 Y 6o/o ANUAL

n	i	0,02	0,04	0,06
1		1,0017	1,0033	1,0049
2		1,0033	1,0066	1,0098
3		1,0050	1,0099	1,0147
4		1,0066	1,0132	1,0196
5		1,0083	1,0165	1,0246
6		1,0100	1,0198	1,0296
7		1,0116	1,0231	1,0346
8		1,0133	1,0265	1,0396
9		1,0150	1,0299	1,0447
10		1,0166	1,0332	1,0498
11		1,0183	1,0366	1,0549
12		1,0200	1,0400	1,0600
13		1,0217	1,0434	1,0652
14		1,0234	1,0468	1,0703
15		1,0251	1,0502	1,0756
16		1,0268	1,0537	1,0808
17		1,0285	1,0571	1,0861
18		1,0301	1,0606	1,0913
19		1,0319	1,0641	1,0966
20		1,0336	1,0676	1,1020
21		1,0353	1,0710	1,1074
22		1,0370	1,0746	1,1127
23		1,0387	1,0781	1,1182
24		1,0404	1,0816	1,1236
25		1,0421	1,0851	1,1291
26		1,0438	1,0887	1,1346
27		1,0456	1,0923	1,1401
28		1,0473	1,0958	1,1456
29		1,0490	1,0994	1,1512
30		1,0508	1,1030	1,1568
31		1,0525	1,1066	1,1624
32		1,0542	1,1103	1,1681
33		1,0560	1,1139	1,1738
34		1,0577	1,1175	1,1795
35		1,0595	1,1212	1,1852
36		1,0612	1,1249	1,1910
37		1,0630	1,1285	1,1968
38		1,0647	1,1322	1,2026
39		1,0665	1,1359	1,2085
40		1,0682	1,1397	1,2144
41		1,0700	1,1434	1,2203
42		1,0718	1,1471	1,2262
43		1,0735	1,1509	1,2322
44		1,0753	1,1547	1,2382
45		1,0771	1,1584	1,2442
46		1,0789	1,1622	1,2503
47		1,0806	1,1660	1,2564
48		1,0824	1,1699	1,2625
49		1,0842	1,1737	1,2686
50		1,0860	1,1775	1,2748

n	i	0,02	0,04	0,06
51		1,0878	1,1814	1,2810
52		1,0896	1,1853	1,2872
53		1,0914	1,1891	1,2935
54		1,0932	1,1930	1,2998
55		1,0950	1,1969	1,3061
56		1,0968	1,2008	1,3125
57		1,0986	1,2048	1,3189
58		1,1004	1,2087	1,3253
59		1,1023	1,2127	1,3317
60		1,1041	1,2167	1,3382
61		1,1059	1,2206	1,3447
62		1,1077	1,2246	1,3513
63		1,1096	1,2286	1,3579
64		1,1114	1,2327	1,3645
65		1,1132	1,2367	1,3711
66		1,1151	1,2407	1,3778
67		1,1170	1,2448	1,3845
68		1,1188	1,2489	1,3912
69		1,1206	1,2530	1,3980
70		1,1225	1,2571	1,4048
71		1,1243	1,2612	1,4117
72		1,1262	1,2653	1,4185
73		1,1280	1,2695	1,4254
74		1,1299	1,2736	1,4324
75		1,1318	1,2778	1,4393
76		1,1336	1,2820	1,4463
77		1,1355	1,2862	1,4534
78		1,1374	1,2904	1,4605
79		1,1392	1,2946	1,4676
80		1,1411	1,2988	1,4747
81		1,1430	1,3031	1,4819
82		1,1449	1,3074	1,4891
83		1,1468	1,3116	1,4964
84		1,1487	1,3159	1,5036
85		1,1506	1,3202	1,5110
86		1,1525	1,3246	1,5183
87		1,1544	1,3289	1,5257
88		1,1563	1,3332	1,5331
89		1,1582	1,3376	1,5406
90		1,1601	1,3420	1,5481
91		1,1620	1,3464	1,5556
92		1,1640	1,3508	1,5632
93		1,1659	1,3552	1,5708
94		1,1678	1,3596	1,5785
95		1,1697	1,3641	1,5861
96		1,1717	1,3686	1,5939
97		1,1736	1,3730	1,6016
98		1,1755	1,3775	1,6094
99		1,1775	1,3820	1,6172
100		1,1794	1,3866	1,6251
101		1,1814	1,3911	1,6330
102		1,1833	1,3957	1,6410
103		1,1853	1,4002	1,6490
104		1,1872	1,4048	1,6570
105		1,1892	1,4094	1,6650
106		1,1912	1,4140	1,6732

FECHA	DIVIDENDOS PAGADOS		FACTOR DE REAJUSTE R	FACTOR DE CAPITALIZACION K	MONTO ACTUAL DEL DIVIDENDO	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1976						
9	\$ 379	4,427	1,0004		1,816,09	
10	\$ 379	4,114	1,0806		1,684,88	
11	\$ 379	3,855	1,0789		1,576,32	
12	\$ 379	3,713	1,0771		1,515,72	
					T	29,420,13
1977						
1	\$ 1,099	3,532	1,0753		4,178,96	
2	\$ 1,099	3,334	1,0735		3,933,37	
3	\$ 1,099	3,151	1,0718		3,711,59	
4	\$ 1,099	2,970	1,0700		3,492,51	
5	\$ 1,099	2,836	1,0682		3,329,33	
6	\$ 1,099	2,732	1,0665		3,202,13	
7	\$ 1,099	2,644	1,0647		3,093,76	
8	\$ 1,099	2,544	1,0630		2,971,99	
9	\$ 1,099	2,461	1,0612		2,870,16	
10	\$ 1,099	2,372	1,0595		2,761,93	
11	\$ 1,099	2,277	1,0577		2,646,81	
12	\$ 1,099	2,228	1,0560		2,585,69	
					T	38,773,23
1978						
1	\$ 1,845	2,160	1,0542		4,201,20	
2	\$ 1,845	2,122	1,0525		4,120,63	
3	\$ 1,845	2,072	1,0508		4,017,04	
4	\$ 1,845	2,013	1,0490		3,895,97	
5	\$ 1,845	1,962	1,0473		3,791,11	
6	\$ 1,845	1,921	1,0456		3,705,86	
7	\$ 1,845	1,883	1,0438		3,626,30	
8	\$ 1,845	1,837	1,0421		3,531,95	
9	\$ 1,845	1,787	1,0404		3,430,21	
10	\$ 1,845	1,737	1,0387		3,328,79	
11	\$ 1,845	1,705	1,0370		3,262,12	
12	\$ 1,845	1,683	1,0353		3,214,75	
					T	40,125,93
1979						
1	\$ 2,436	1,658	1,0336		4,174,59	
2	\$ 2,436	1,622	1,0319		4,077,24	
3	\$ 2,436	1,596	1,0301		4,004,88	
4	\$ 2,436	1,552	1,0285		3,888,42	
5	\$ 2,436	1,513	1,0268		3,784,44	
6	\$ 2,436	1,476	1,0251		3,685,78	
7	\$ 2,436	1,439	1,0234		3,587,43	
8	\$ 2,436	1,389	1,0217		3,457,03	
9	\$ 2,436	1,327	1,0200		3,297,22	
10	\$ 2,436	1,277	1,0183		3,167,70	
11	\$ 2,436	1,246	1,0166		3,085,64	
12	\$ 2,436	1,220	1,0150		3,016,50	
					T	43,226,87

FECHA	DIVIDENDOS PAGADOS (1)	FACTOR DE REAJUSTE (2)	FACTOR DE CAPITALIZACION (3)	MONTO ACTUAL DEL DIVIDENDO (4)
1980				
1	3.288	1,193	1,0133	3.974,76
2	3.288	1,169	1,0116	3.888,26
3	3.288	1,148	1,0100	3.812,37
4	3.288	1,115	1,0083	3.696,55
5	3.288	1,087	1,0066	3.597,64
6	3.288	1,063	1,0050	3.512,62
7	3.288	1,043	1,0033	3.440,70
8	3.288	1,022	1,0017	3.366,05
9	3.288	1,000	1,0000	3.288,00
				T 32.576,94
		TOTAL		247.679,79

n	i	0,02	0,04	0,06
107		1,1931	1,4187	1,6813
108		1,1951	1,4233	1,6895
109		1,1971	1,4280	1,6977
110		1,1990	1,4326	1,7060
111		1,2010	1,4373	1,7143
112		1,2030	1,4420	1,7226
113		1,2050	1,4468	1,7310
114		1,2070	1,4515	1,7394
115		1,2090	1,4562	1,7479
116		1,2110	1,4610	1,7564
117		1,2130	1,4658	1,7650
118		1,2150	1,4706	1,7736
119		1,2170	1,4754	1,7822
120		1,2190	1,4802	1,7909

TABLA N.º 2

FACTOR DE AMORTIZACION DE UN PESO A UNA TASA DE INTERES DEL 7% ANUAL VENCIDA

n	$\frac{1}{a_m}$ i = 0,00565415	n	$\frac{1}{a_m}$ i = 0,00565415
1	1,005654	47	0,024288
2	0,504245	48	0,023847
3	0,337110	49	0,023423
4	0,253544	50	0,023016
5	0,203405	51	0,022626
6	0,169980	52	0,022250
7	0,146106	53	0,021889
8	0,128201	54	0,021541
9	0,114276	55	0,021206
10	0,103136	56	0,020883
11	0,094022	57	0,020572
12	0,086428	58	0,020271
13	0,080002	59	0,019981
14	0,074495	60	0,019700
15	0,069722	61	0,019429
16	0,065546	62	0,019166
17	0,061862	63	0,018912
18	0,058587	64	0,018666
19	0,055658	65	0,018427
20	0,053021	66	0,018196
21	0,050636	67	0,017972
22	0,048468	68	0,017755
23	0,046489	69	0,017544
24	0,044675	70	0,017339
25	0,043006	71	0,017139
26	0,041466	72	0,016946
27	0,040040	73	0,016758
28	0,038717	74	0,016575
29	0,037484	75	0,016397
30	0,036334	76	0,016223
31	0,035259	77	0,016055
32	0,034250	78	0,015890
33	0,033303	79	0,015730
34	0,032412	80	0,015574
35	0,031572	81	0,015422
36	0,030779	82	0,015274
37	0,030029	83	0,015129
38	0,029318	84	0,014988
39	0,028644	85	0,014850
40	0,028004	86	0,014715
41	0,027395	87	0,014584
42	0,026815	88	0,014456
43	0,026263	89	0,014330
44	0,025735	90	0,014208
45	0,025231	91	0,014088
46	0,024750	92	0,013971

n	$\frac{1}{\sum_{i=0}^n a_i}$ $i = 0,0565415$	n	$\frac{1}{\sum_{i=0}^n a_i}$ $i = 0,0565415$
93	0,013856	148	0,009992
94	0,013744	149	0,009949
95	0,013634	150	0,009906
96	0,013527	151	0,009865
97	0,013422	152	0,009824
98	0,013319	153	0,009783
99	0,013218	154	0,009743
100	0,013120	155	0,009704
101	0,013028	156	0,009665
102	0,012928	157	0,009626
103	0,012835	158	0,009588
104	0,012744	159	0,009551
105	0,012655	160	0,009514
106	0,012568	161	0,009478
107	0,012482	162	0,009442
108	0,012398	163	0,009406
109	0,012315	164	0,009371
110	0,012234	165	0,009337
111	0,012155	166	0,009303
112	0,012076	167	0,009269
113	0,012000	168	0,009236
114	0,011925	169	0,009203
115	0,011851	170	0,009171
116	0,011778	171	0,009139
117	0,011707	172	0,009107
118	0,011637	173	0,009076
119	0,011568	174	0,009045
120	0,011500	175	0,009015
121	0,011434	176	0,008985
122	0,011369	177	0,008955
123	0,011304	178	0,008926
124	0,011241	179	0,008897
125	0,011179	180	0,008868
126	0,011118	181	0,008840
127	0,011058	182	0,008812
128	0,010999	183	0,008785
129	0,010941	184	0,008757
130	0,010883	185	0,008731
131	0,010827	186	0,008704
132	0,010772	187	0,008678
133	0,010717	188	0,008652
134	0,010663	189	0,008626
135	0,010611	190	0,008600
136	0,010559	191	0,008575
137	0,010507	192	0,008551
138	0,010457	193	0,008526
139	0,010407	194	0,008502
140	0,010358	195	0,008478
141	0,010310	196	0,008454
142	0,010262	197	0,008430
143	0,010216	198	0,008407
144	0,010170	199	0,008384
145	0,010124	200	0,008362
146	0,010079	201	0,008339
147	0,010035	202	0,008317

n	$i = 0,00565415$	n	$i = 0,00565415$
203	0,008295	257	0,007389
204	0,008273	258	0,007376
205	0,008252	259	0,007364
206	0,008231	260	0,007351
207	0,008209	261	0,007339
208	0,008189	262	0,007327
209	0,008168	263	0,007314
210	0,008148	264	0,007302
211	0,008128	265	0,007290
212	0,008108	266	0,007279
213	0,008088	267	0,007267
214	0,008068	268	0,007255
215	0,008049	269	0,007244
216	0,008030	270	0,007232
217	0,008011	271	0,007221
218	0,007992	272	0,007210
219	0,007974	273	0,007199
220	0,007955	274	0,007188
221	0,007937	275	0,007177
222	0,007919	276	0,007166
223	0,007901	277	0,007155
224	0,007884	278	0,007144
225	0,007866	279	0,007134
226	0,007849	280	0,007123
227	0,007832	281	0,007113
228	0,007815	282	0,007103
229	0,007798	283	0,007092
230	0,007782	284	0,007082
231	0,007765	285	0,007072
232	0,007749	286	0,007062
233	0,007733	287	0,007052
234	0,007717	288	0,007043
235	0,007701	289	0,007033
236	0,007686	290	0,007023
237	0,007670	291	0,007014
238	0,007655	292	0,007004
239	0,007640	293	0,006995
240	0,007624	294	0,006986
241	0,007610	295	0,006976
242	0,007595	296	0,006967
243	0,007580	297	0,006958
244	0,007566	298	0,006949
245	0,007551	299	0,006940
246	0,007537	300	0,006931
247	0,007523	301	0,006922
248	0,007509	302	0,006914
249	0,007495	303	0,006905
250	0,007482	304	0,006896
251	0,007468	305	0,006888
252	0,007455	306	0,006880
253	0,007441	307	0,006871
254	0,007428	308	0,006863
255	0,007415	309	0,006855
256	0,007402		

n	$\frac{1}{Q_m}$ i 0,00565415	n	$\frac{1}{Q_m}$ i 0,00565415
310	0,006846	335	0,006662
311	0,006838	336	0,006655
312	0,006830	337	0,006648
313	0,006822	338	0,006642
314	0,006814	339	0,006635
315	0,006807	340	0,006629
316	0,006799	341	0,006623
317	0,006791	342	0,006616
318	0,006783	343	0,006610
319	0,006776	344	0,006604
320	0,006768	345	0,006597
321	0,006761	346	0,006591
322	0,006753	347	0,006585
323	0,006746	348	0,006579
324	0,006739	349	0,006573
325	0,006731	350	0,006567
326	0,006724	351	0,006561
327	0,006717	352	0,006555
328	0,006710	353	0,006549
329	0,006703	354	0,006543
330	0,006696	355	0,006538
331	0,006689	356	0,006532
332	0,006682	357	0,006526
333	0,006675	358	0,006520
334	0,006668	359	0,006515
		360	0,006509

CUADRO N.º 1

DESARROLLO DEL CALCULO DEL MONTO ACTUAL DE LOS DIVIDENDOS POR
EL TRIMESTRE IV-V

FECHA	DIVIDENDOS PAGADOS	FACTOR DE REAJUSTE	FACTOR DE CAPITALIZACION	MONTO ACTUAL DEL DIVIDENDO	
				(1)	(2)
1974					
1	E.o 12.988	203,194	1,1411		3.011,46
2	E.o 14.398	178,060	1,1392		2.920,58
3	E.o 16.455	143,044	1,1374		2.677,20
4	E.o 19.100	125,253	1,1355		2.716,50
5	E.o 24.976	108,620	1,1336		3.075,34
6	E.o 32.910	99,950	1,1318		3.722,90
7	E.o 39.668	82,733	1,1299		3.708,17
8	E.o 39.668	74,194	1,1280		3.319,85
9	E.o 39.668	66,905	1,1262		2.988,92
10	E.o 39.668	59,312	1,1243		2.645,24
11	E.o 39.668	49,887	1,1225		2.221,33
12	E.o 39.668	45,473	1,1206		2.021,36
				T	35.028,85
1975					
1	E.o 85.801	42,699	1,1188		4.098,85
2	E.o 85.801	37,473	1,1169		3.591,08
3	E.o 85.801	32,160	1,1151		3.076,96
4	E.o 85.801	26,542	1,1132		2.535,12
5	E.o 85.801	21,977	1,1114		2.095,71
6	E.o 85.801	18,951	1,1096		1.804,23
7	E.o 85.801	15,823	1,1077		1.503,85
8	E.o 85.801	14,477	1,1059		1.373,68
9	E.o 85.801	13,293	1,1041		1.259,28
10	E.o 85.801	12,170	1,1023		1.151,02
11	E.o 85.801	11,226	1,1004		1.059,91
12	E.o 85.801	10,377	1,0986		978,15
				T	24.527,84
1976					
1	\$ 379	9,689	1,0968		4.027,59
2	\$ 379	8,770	1,0950		3.639,59
3	\$ 379	7,969	1,0932		3.301,74
4	\$ 379	7,019	1,0914		2.903,34
5	\$ 379	6,272	1,0896		2.590,08
6	\$ 379	5,710	1,0878		2.354,10
7	\$ 379	5,083	1,0860		2.092,13
8	\$ 379	4,669	1,0842		1.918,55

FECHA	DIVIDENDOS	FACOR DE	FACOR DE	MONTO ACTUAL DEZ	
	PAGADOS	REAJUSTE	CAPITALIZACION	DIVIDENDO	
	(1)	R	K	(3)	(4)
		(2)	(3)	(3)	(4)
1976					
9	\$ 379	4,427	1,0874		1.816,09
10	\$ 379	4,114	1,0806		1.684,88
11	\$ 379	3,855	1,0789		1.576,32
12	\$ 379	3,713	1,0771		1.515,72
				T	29.420,13
1977					
1	\$ 1.099	3,532	1,0753		4.178,96
2	\$ 1.099	3,334	1,0735		3.933,30
3	\$ 1.099	3,151	1,0718		3.711,59
4	\$ 1.099	2,970	1,0700		3.492,51
5	\$ 1.099	2,836	1,0682		3.329,33
6	\$ 1.099	2,732	1,0665		3.202,13
7	\$ 1.099	2,644	1,0647		3.093,76
8	\$ 1.099	2,544	1,0630		2.971,99
9	\$ 1.099	2,461	1,0612		2.870,16
10	\$ 1.099	2,372	1,0595		2.761,93
11	\$ 1.099	2,277	1,0577		2.646,81
12	\$ 1.099	2,228	1,0560		2.585,69
				T	38.773,23
1978					
1	\$ 1.845	2,160	1,0542		4.201,20
2	\$ 1.845	2,122	1,0525		4.120,63
3	\$ 1.845	2,072	1,0508		4.017,04
4	\$ 1.845	2,013	1,0490		3.895,97
5	\$ 1.845	1,962	1,0473		3.791,11
6	\$ 1.845	1,921	1,0456		3.705,86
7	\$ 1.845	1,883	1,0438		3.626,30
8	\$ 1.845	1,837	1,0421		3.531,95
9	\$ 1.845	1,787	1,0404		3.430,21
10	\$ 1.845	1,737	1,0387		3.328,79
11	\$ 1.845	1,705	1,0370		3.262,12
12	\$ 1.845	1,683	1,0353		3.214,75
				T	49.125,93
1979					
1	\$ 2.436	1,658	1,0336		4.174,59
2	\$ 2.436	1,622	1,0319		4.077,24
3	\$ 2.436	1,596	1,0301		4.004,88
4	\$ 2.436	1,552	1,0285		3.888,42
5	\$ 2.436	1,513	1,0268		3.784,44
6	\$ 2.436	1,476	1,0251		3.685,78
7	\$ 2.436	1,439	1,0234		3.587,48
8	\$ 2.436	1,389	1,0217		3.457,03
9	\$ 2.436	1,327	1,0200		3.297,22
10	\$ 2.436	1,277	1,0183		3.167,70
11	\$ 2.436	1,246	1,0166		3.085,64
12	\$ 2.436	1,220	1,0150		3.016,50
				T	43.226,87

FECHA	DIVIDENDOS PAGADOS (1)	FACTOR DE REAJUSTE (2)	FACTOR DE CAPITALIZACION (3)	MONTO ACTUAL DEL DIVIDENDO (4)
1980				
1	3.288	1,193	1,0133	3.974,76
2	3.288	1,169	1,0116	3.888,26
3	3.288	1,148	1,0100	3.812,37
4	3.288	1,115	1,0083	3.696,55
5	3.288	1,087	1,0066	3.597,68
6	3.288	1,063	1,0050	3.512,62
7	3.288	1,043	1,0033	3.440,70
8	3.288	1,022	1,0017	3.366,05
9	3.288	1,000	1,0000	3.288,00
				T 32.576,94
		TOTAL		247 679,79