

**PRINCIPALES CAUSAS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES DE LOS ELEMENTOS  
(NUMERADOR Y DENOMINADOR) DE LA RAZÓN DE APALANCAMIENTO**

| <b>Concepto</b>                | <b>Nov</b>    | <b>Dec</b>    | <b>Var</b>  |
|--------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Capital Básico                 | 3,719.37      | 3,734.95      | 0.4%        |
| Activos Ajustados              | 12,378.30     | 11,502.00     | -7.1%       |
| <b>Razón de Apalancamiento</b> | <b>30.05%</b> | <b>32.47%</b> | <b>8.1%</b> |

(Cifras en millones de pesos)