



Indicadores Financieros

Gerencia de Estudios

Económicos

Departamento de
Estudios Monetarios
Y Financieros

División de Estudios del
Mercado Financiero

Contenido:

Tasas de Interés Bancarias Efectivas	2
Tasas de Interés Efectivas Empresas Financieras	6
Tasas de Interés Internacionales	9
Tablas	11

En agosto de 2006 las tasas de interés del sistema bancario en Moneda Nacional (MN) permanecieron en niveles mínimos. La tasa de interés activa del sistema bancario se situó en 30,81% y la pasiva en 1,04%. Las tasas de interés pasivas, registraron aumentos interanuales. El margen de intermediación financiera, que significa el diferencial de la tasa activa respecto a la pasiva, alcanzó un nivel de 29,78%. Este margen es superior al de agosto de 2005 e inferior al de julio de 2006.

Las tasas de interés en Moneda Extranjera (ME) de las entidades bancarias verificaron comportamientos a la baja y al alza en el presente mes. La tasa de interés para operaciones activas disminuyó en término mensual, registrando un nivel de 9,27%, en tanto la tasa de interés para operaciones pasivas obtuvo un nivel superior de 0,36%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en un nivel de 8,91%.

Respecto al comportamiento de las tasas de interés de las empresas financieras en MN, se menciona que verificaron reducciones tanto en la tasa de interés activa, como en la tasa de interés pasiva, situándose en niveles de 38,49% y 7,21%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubica en 12,53% y la pasiva en 1,46%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 31,28% y 11,07%, respectivamente.

En el ámbito internacional, la Reserva Federal de EUA mantuvo la tasa de interés de Política Monetaria, en 5,25%. En tanto, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, recortó en medio punto la tasa de interés de política SELIC ubicándola en un nivel de 14,25%.

Tasas de Interés Bancarias Efectivas¹

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En agosto de 2006, la tasa de interés para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **30,81%**, nivel que implica una baja de 0,4 puntos porcentuales (p.p.) respecto a julio del corriente año.

Este resultado se debe principalmente a las disminuciones registradas en las tasas para Préstamos Comerciales, Préstamos Personales de Consumo y Tarjetas de Crédito. En tanto, se observaron incrementos en las tasas para Préstamos de Desarrollo, Préstamos Personales para la Vivienda y Sobregiros.

	Comerciales	Desarrollo	Personales p/ Consumo	Personales p/ Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
Ago-05	15,66	11,47	28,74	11,84	52,48	46,72	29,57
Jul-06	15,84	13,89	24,20	19,88	50,20	45,91	31,25
Ago-06	15,57	16,03	23,24	24,75	50,55	45,82	30,81
Var. Mensual ²	-0,3	2,1	-0,1	4,9	0,3	-0,1	-0,4
Var. Anual	-0,1	4,6	-5,5	12,9	-1,9	-0,9	1,2

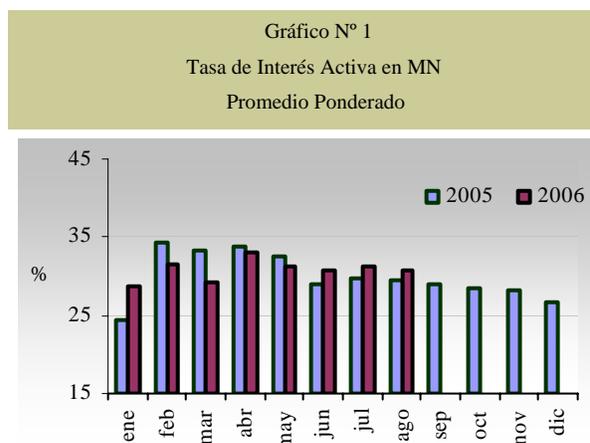
Fuente: Superintendencia de Bancos

¹ Todas las tasas a las que se hacen referencia en el presente informe constituyen promedios ponderados mensuales en porcentajes anuales.

² Las variaciones son de los promedios ponderados por montos.

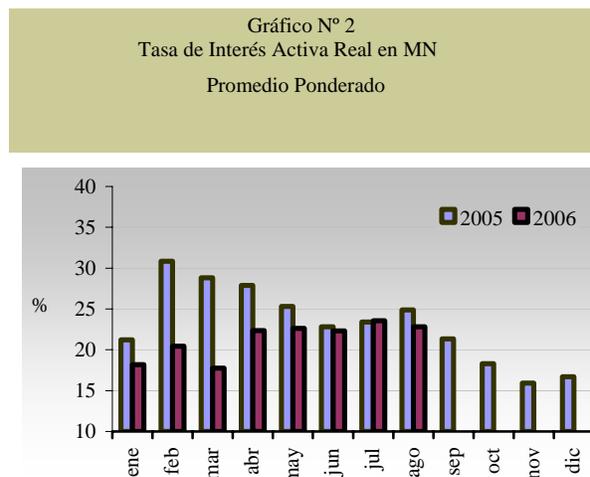
Al excluir las tasas para Sobregiros y Tarjetas de Crédito, se registra una tasa promedio de 17,17%, superior en 0,4 p.p. al nivel de julio de 2006.

El nivel alcanzado de 30,81% es superior al observado en igual periodo del año anterior en 1,2 p.p.



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en término real, la que surge del diferencial de la tasa de interés y la inflación interanual del mes de referencia, es de 22,8%. Este nivel se explica por la mayor inflación interanual registrada en agosto de 2006 en relación a la alcanzada en agosto de 2005.



Fuente: Superintendencia de Bancos

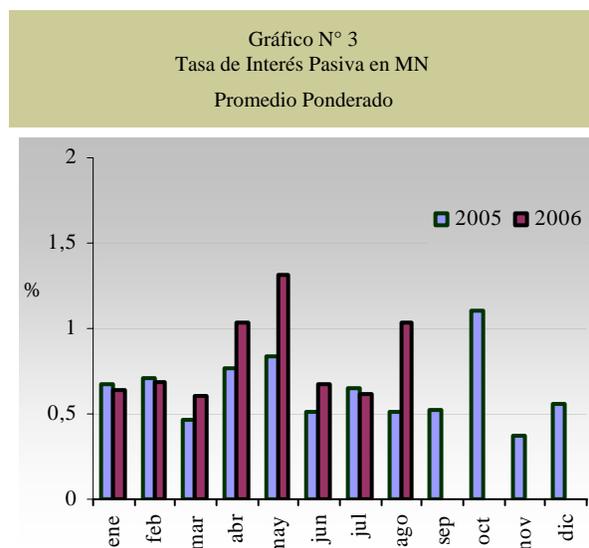
Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

La tasa de interés bancaria pasiva en MN registró un nivel de **1,04%**, superior en 0,4 p.p. con relación a la observada en julio de 2006. El mayor nivel resulta del ascenso en la tasa de interés para Certificados de Depósitos de Ahorro en 1,7 p.p. En tanto, la tasa para Depósitos a Plazo disminuyó en 0,9 p.p. Por su parte, la tasa para Depósitos a la Vista se mantuvo en un nivel similar al del mes anterior.

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
Ago-05	0,13	9,29	8,61	0,51
Jul-06	0,19	11,47	10,05	0,62
Ago-06	0,20	10,54	11,78	1,04
Var. Mensual	0,0	-0,9	1,7	0,4
Var. Anual	0,1	1,2	3,2	0,5

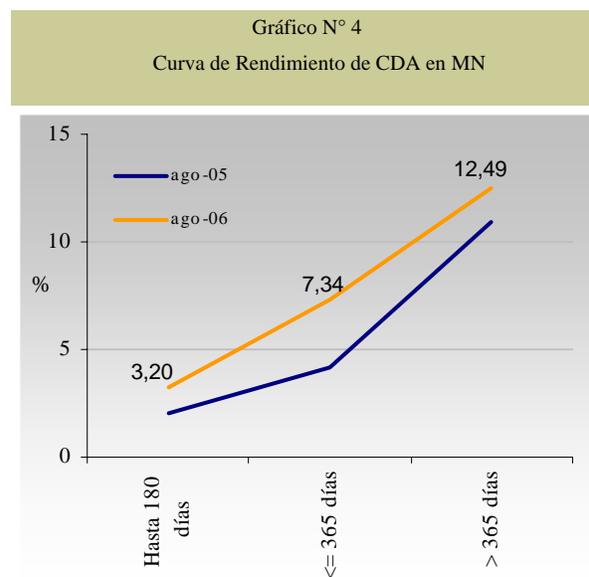
Fuente: Superintendencia de Bancos

En agosto de 2006, la tasa de interés pasiva en MN se incrementó en 0,5 p.p. en término interanual.



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en MN presenta una pendiente positiva en agosto de 2006. La tasa para CDA hasta 180 días, las tasas para plazos menores o iguales a 365 días, así como para más de 365 días tuvieron incrementos, respecto a los niveles observados en agosto de 2005. Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 7,7%, superior en 2 p.p. al observado en agosto de 2005.



Fuente: Superintendencia de Bancos

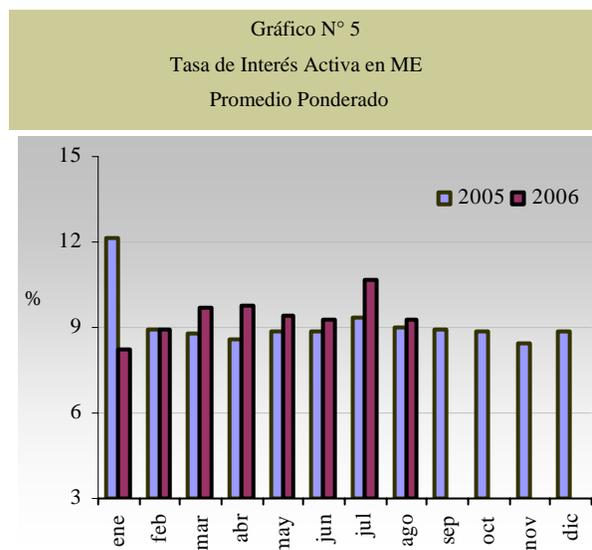
Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa en ME de los Bancos fue de **9,27%** en agosto de 2006, inferior en 1,4 p.p. respecto al mes precedente. Esto se explica por la disminución de las tasas para Préstamos Comerciales, Préstamos Personales de Consumo y Sobregiros. En cambio, tuvo variación positiva la tasa para Préstamos de Desarrollo. La tasa para Préstamos Personales para la Vivienda se mantuvo estable.

	Comerciales	Desarrollo	Personales p/ Consumo	Personales p/Viviendas	Sobregiros	Promedio Ponderado
Ago-05	7,67	7,24	10,29	8,90	13,54	8,98
Jul-06	7,98	7,23	10,89	8,90	13,71	10,66
Ago-06	7,92	8,30	10,46	8,90	13,18	9,27
Var. Mensual	-0,1	1,1	-0,4	0,0	-0,5	-1,4
Var. Anual	0,3	1,1	0,2	0,0	-0,4	0,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

En comparación a agosto de 2005, la tasa de interés en ME levemente superior. En el gráfico N° 5 se aprecian los niveles de las tasas de interés activas en ME observadas durante el 2005 y en lo que va del presente año.



Fuente: Superintendencia de Bancos

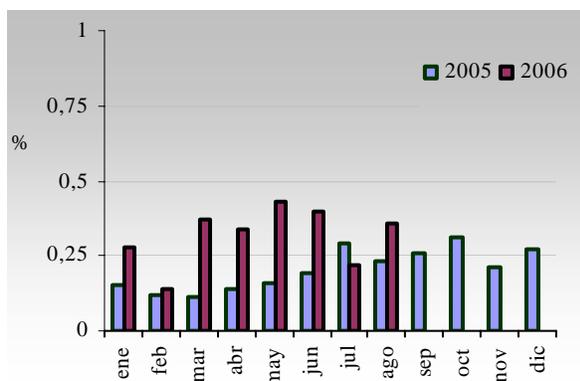
Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

La tasa de interés pasiva en ME sigue la tendencia de los últimos años, registrando niveles bajos y relativamente estables. La misma se situó en un nivel de **0,36%**, por encima del nivel registrado en julio de 2006.

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
Ago-05	0,15	1,51	2,23	0,23
Jul-06	0,11	2,02	2,63	0,22
Ago-06	0,11	3,39	3,36	0,36
Var. Mensual	0,0	1,4	0,7	0,1
Var. Anual	0,0	1,9	1,1	0,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

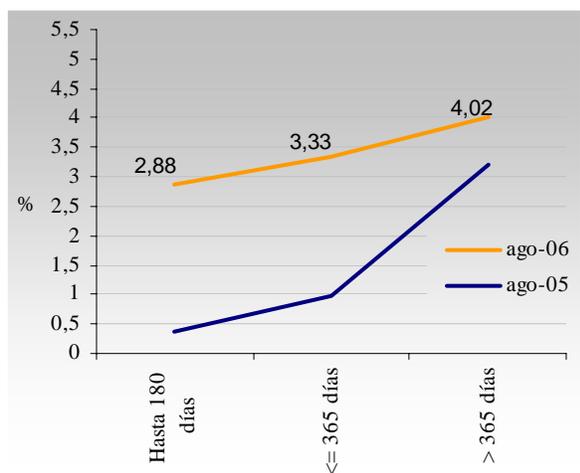
Gráfico N° 6
Tasa de Interés Pasiva en ME
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en ME, presenta un mayor nivel para todos los plazos, (hasta 180 días, menores o iguales a 365 días y mayores a 365 días), respecto a agosto de 2005. En promedio simple, el nivel es de 3,41%, representando un alza interanual de 1,9 p.p.

Gráfico N° 7
Curva de Rendimiento de CDA en ME (Bancos)

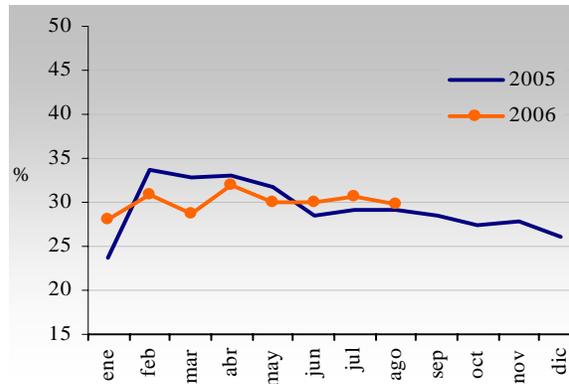


Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen Bruto de Intermediación

El margen de intermediación financiera de los Bancos a agosto de 2006, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, fue de 29,78%. El nivel de este margen es superior en 0,7 p.p. al observado en agosto de 2005 e inferior en 0,9 p.p. al de julio de 2006.

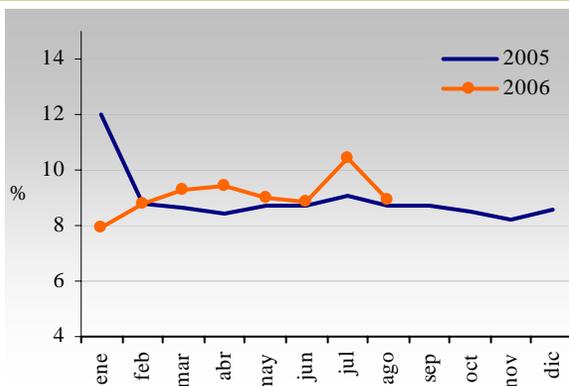
Gráfico N° 8
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

El margen de intermediación en ME fue de 8,91%, nivel superior en 1,3 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y en 1,6 p.p. en relación al mes de julio de 2006.

Gráfico N° 9
Spread en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

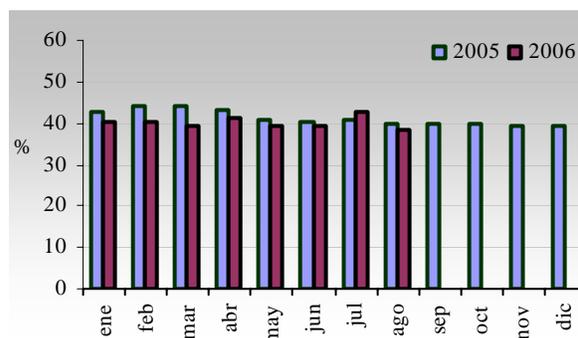
En agosto de 2006, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **38,49%**. Este nivel representó una variación negativa respecto a la tasa de interés de julio de 2006 (4,1 p.p.). Dicho comportamiento se debe a la baja de las tasas para Préstamos Comerciales, Préstamos de Consumo y Tarjetas de Créditos. El rubro Préstamos Personales para la Vivienda no tuvo movimiento. La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Créditos, fue de 33,43% en el periodo de estudio.

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN						
	Comerciales	Personales p/ Consumo	Personales p/ Vivienda	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado	
Ago-05	28,81	49,43	s/m	54,53	39,85	
Jul-06	29,29	46,40	s/m	52,71	42,57	
Ago-06	28,72	44,78	s/m	52,27	38,49	
Var. Mensual	-0,6	-1,6	-	-0,4	-4,1	
Var. Anual	-0,1	-4,7	-	-2,3	-1,4	

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró un descenso interanual de 1,4 p.p. Como se aprecia seguidamente, la tendencia de esta tasa es estable.

Gráfico N° 10
Tasa de Interés Activa en MN
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

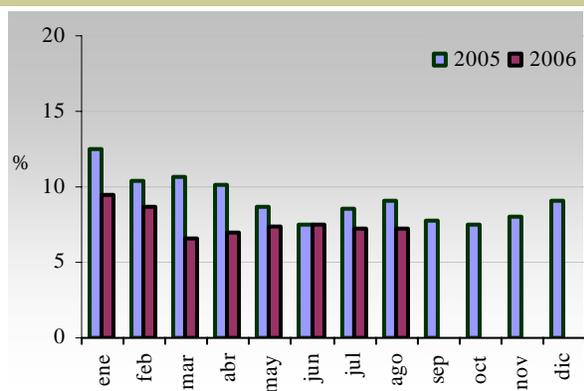
La tasa de interés para las captaciones en MN de las empresas financieras alcanzó un nivel de 7,21%, representando una variación levemente negativa de 0,1 p.p. con respecto al mes anterior.

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN					
	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Ago-05	1,30	11,70	14,28	12,48	9,06
Jul-06	1,60	s/m	s/m	13,24	7,28
Ago-06	1,62	s/m	s/m	13,19	7,21
Var. Mensual	0,0	-	-	0,0	-0,1
Var. Anual	0,3	-	-	0,7	-1,8

Fuente: Superintendencia de Bancos

Este promedio se mantuvo prácticamente invariable. Las tasas para Depósitos a la Vista y CDA no tuvieron variaciones. En tanto, las tasas para Depósitos a Plazo y Títulos Valores Emitidos no registraron operaciones en el presente mes.

Gráfico N° 11
Tasa de Interés Pasiva en MN
Promedio Ponderado

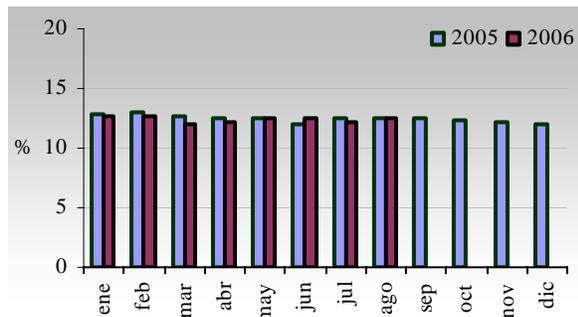


Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras fue de **12,53%**. La tasa para Préstamos Comerciales tuvo variación positiva de 0,3 p.p., en cambio la tasa para Préstamos de Consumo tuvo una variación negativa de 0,5 p.p., respecto al mes anterior.

Gráfico N° 12
Tasa de Interés Activa en ME
Promedio



Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, esta tasa obtuvo un alza de 0,9 p.p.

Tabla N° 7
Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Personales P/Consumo	Promedio Ponderado
Ago-05	11,41	14,17	11,66
Jul-06	12,05	14,30	12,24
Ago-06	12,31	13,85	12,53
Var. Mensual	0,3	-0,5	0,3
Var. Anual	0,9	-0,3	0,9

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

La tasa de interés pasiva para operaciones de captación en ME de las financieras se redujo situándose en **1,46%** a agosto de 2006. La tasa para Préstamos Comerciales tuvo variación positiva de 0,3 p.p., en cambio la tasa para Préstamos de Consumo tuvo una variación negativa de 0,5 p.p., respecto al mes anterior.

Tabla NC 8
Tasa de Interés Pasiva en ME

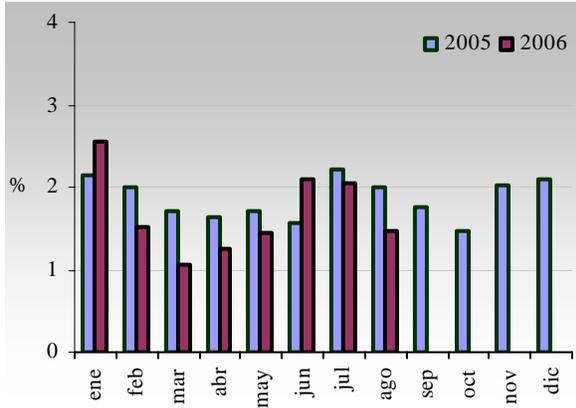
	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Ago-05	0,20	2,99	s/m	3,22	2,01
Jul-06	0,21	s/m	s/m	4,49	2,06
Ago-06	0,21	s/m	s/m	3,91	1,46
Var. Mensual	0,0	-	-	-0,6	-0,6
Var. Anual	0,0	-	-	0,7	-0,5

Fuente: Superintendencia de Bancos

A agosto de 2006, la diferencia interanual de la tasa pasiva en ME de las empresas financieras, fue negativa de 0,5 p.p.

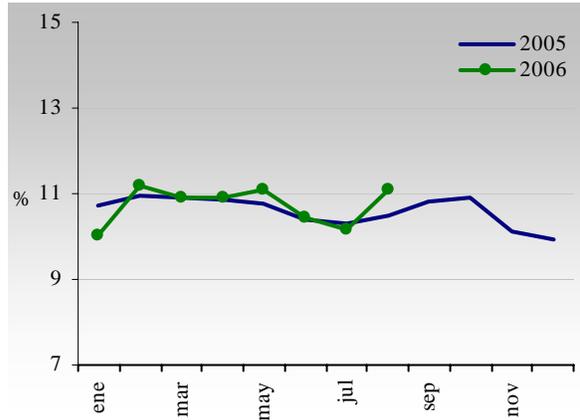
El margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 11,07%. Este nivel es superior en 1,4 p.p. al verificado en agosto de 2005.

Gráfico N°13
Tasa de Interés Pasiva en ME
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N°15
Spread en ME

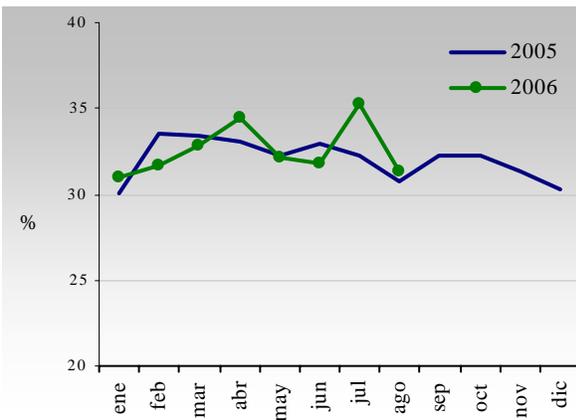


Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen Bruto de Intermediación

El margen de intermediación financiera de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas, para las operaciones en MN fue de 31,28% en agosto de 2006.

Gráfico N°14
Spread en MN

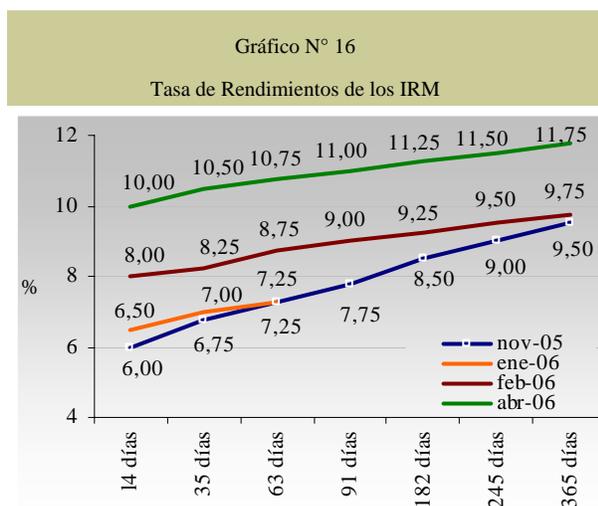


Fuente: Superintendencia de Bancos

Medidas de Política

Banco Central del Paraguay

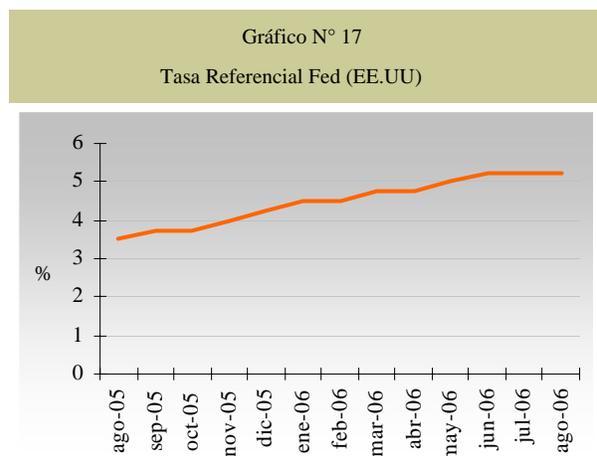
La estrategia monetaria adoptada por el Banco Central del Paraguay (BCP) en los primeros meses de 2006 consistió en elevar la tasa de interés de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) en todos sus plazos. El mayor aumento se dio principalmente en aquellos títulos de menor duración. En el mes de agosto se mantuvo el nivel de tasas observados en abril del presente año.



Fuente: DOMA

Reserva Federal

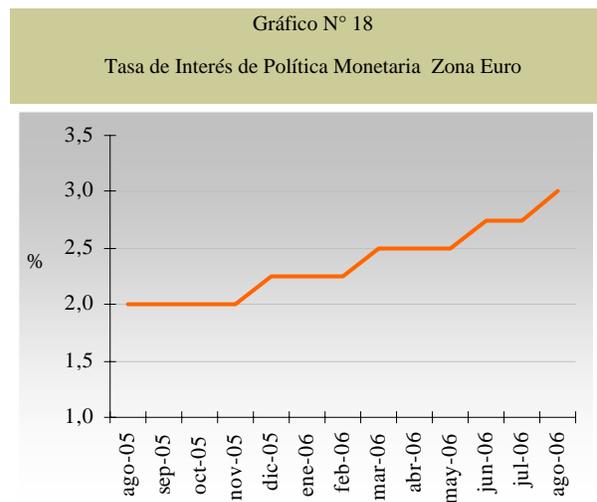
La Reserva Federal de los EUA ha decidido tomarse una pausa en la reunión del 8 de agosto. Tras 17 subas consecutivas el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantuvo la tasa de referencia en 5,25%.



Fuente: Reuters

Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo, aumentó en el presente mes los tipos de interés de política en la Euro zona en un nivel de 3%.

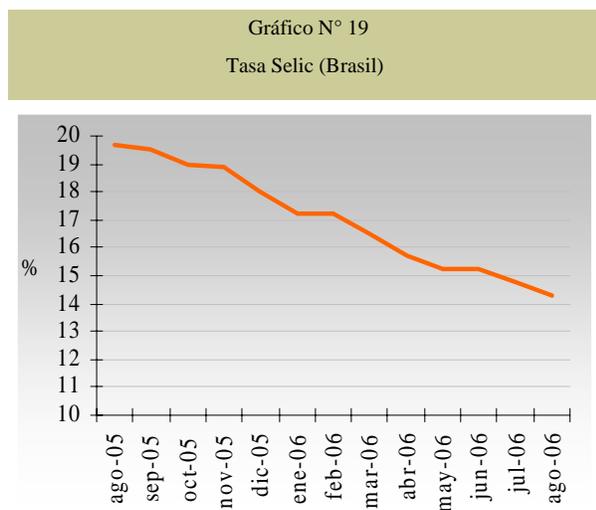


Fuente: Reuters

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, recortó en medio punto la tasa de interés de política (tasa Selic) en un nivel de 14,25%. Desde que el Banco Central comenzó el actual ciclo de reducción

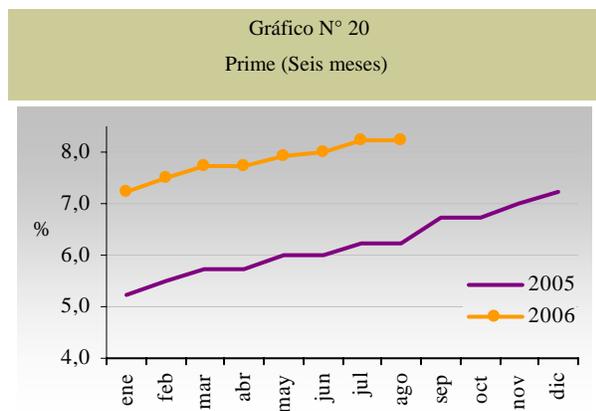
en los intereses de la tasa básica, la misma ha caído 5,5 p.p.



Fuente: Reuters

Tasas de Interés Internacionales PRIME y LIBOR

A fines de agosto de 2006, los niveles de las principales tasas de interés del mercado internacional obtuvieron un comportamiento mensual estable y descendente. Así, la PRIME³ se mantuvo un nivel de 8,25% y la LIBOR⁴ a 180 días obtuvo un nivel levemente inferior de 0,1 p.p., ubicándose en 5,47%.

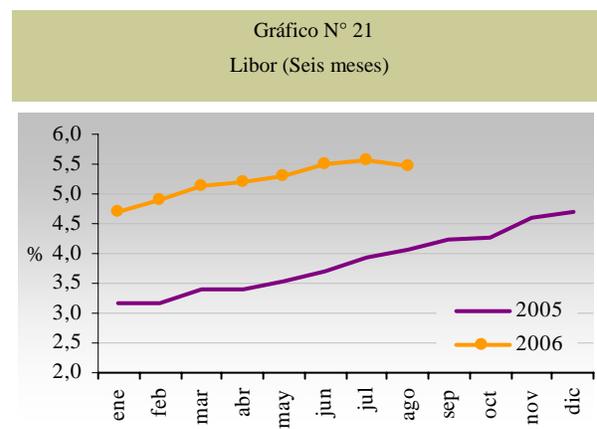


Fuente: Reuters

³ Tasa a la que los principales bancos conceden créditos a sus mejores clientes en Estados Unidos de América.

⁴ London Interbank Offered Rate : Tasa de Interés Interbancaria de Londres.

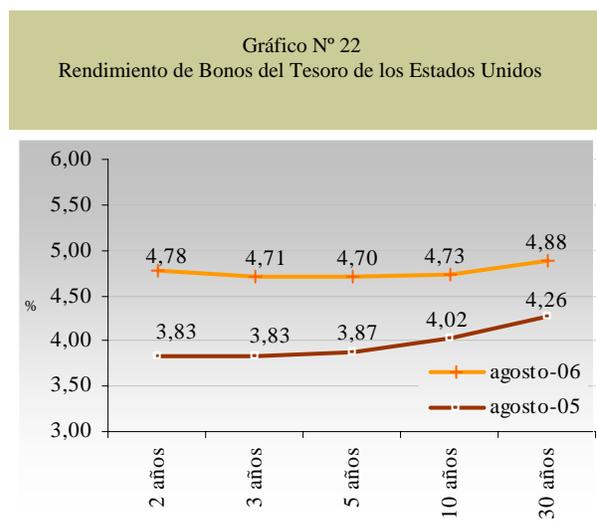
En términos interanuales, la tasa LIBOR obtuvo un nivel superior de 1,4 p.p., en tanto, la tasa Prime presentó un nivel superior en 1,8 p.p.



Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos presenta una pendiente ligeramente positiva en agosto de 2006. La tasa para los bonos de los distintos plazos (2, 3, 5, 10 y 30 años), tuvieron incrementos, respecto a los niveles observados en agosto de 2005. Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 4,76%, superior en 0,8 p.p. al observado en agosto de 2005.



Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, fue superior en 0,7 p.p. al observado en agosto de 2005, obteniendo un nivel de 3,77%.

Gráfico N° 23
Rendimiento de Bonos del Tesoro de Alemania (10 Años)



Fuente: Reuters

TASAS DE INTERES BANCARIAS

(En porcentajes anuales)

MES DE AGOSTO DE 2006

<u>TASAS ACTIVAS M/N</u>	<u>NOMINAL</u>			<u>Efectiva Promedio Ponderado</u>	<u>Monto 1/ Mill G.</u>
	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Promedio Ponderado</u>		
<u>Préstamos</u>					
Comercial	6,59	43,78	14,50	15,57	411.589
Desarrollo	9,59	32,47	15,50	16,03	122.274
Personales-Consumo	8,87	43,66	20,92	23,24	131.055
Personales-Vivienda	18,00	24,00	21,87	24,75	186
Otros	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>7,59</u>	<u>41,67</u>	<u>15,95</u>	<u>17,17</u>	<u>665.105</u>
Sobregiros	18,00	43,05	41,55	50,55	196.268
Tarjetas de Crédito	1,00	42,97	38,03	45,82	346.765
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>7,39</u>	<u>42,27</u>	<u>26,45</u>	<u>30,81</u>	<u>1.208.137</u>
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>					
Comercial	5,14	16,46	7,70	7,92	288.377
Desarrollo	6,41	13,46	8,08	8,30	100.487
Personales-Consumo	5,80	15,86	10,12	10,46	77.960
Personales-Vivienda	8,50	8,50	8,50	8,90	347
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>5,53</u>	<u>15,71</u>	<u>8,19</u>	<u>8,43</u>	<u>467.170</u>
Sobregiros M/E	8,80	13,50	12,45	13,18	100.448
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>6,10</u>	<u>15,32</u>	<u>8,94</u>	<u>9,27</u>	<u>567.619</u>
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,01</u>	<u>2,30</u>	<u>0,20</u>	<u>0,20</u>	<u>1.967.488</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>9,01</u>	<u>10,65</u>	<u>10,25</u>	<u>10,54</u>	<u>7.502</u>
<=90 días	1,75	1,75	1,75	1,76	276
<=180 días	0,90	8,50	7,69	7,94	1.226
> 365 días	11,00	11,50	11,16	11,47	6.000
<u>Títulos Valores Emitidos</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>
<u>Cert. Depósitos de Ahorro</u>	<u>2,24</u>	<u>15,27</u>	<u>11,64</u>	<u>11,78</u>	<u>146.410</u>
C.D.A. hasta 180 días	0,25	6,60	3,16	3,20	3.542
C.D.A. <= 365 días	0,25	10,60	7,21	7,34	13.672
C.D.A. > 365 días	2,50	16,00	12,34	12,49	129.196
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,20</u>	<u>3,22</u>	<u>1,02</u>	<u>1,04</u>	<u>2.121.400</u>
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,01</u>	<u>0,60</u>	<u>0,11</u>	<u>0,11</u>	<u>2.842.737</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>0,40</u>	<u>4,05</u>	<u>3,33</u>	<u>3,39</u>	<u>82.299</u>
<=90 días	0,13	2,90	2,10	2,10	36.827
<=180 días	0,15	5,00	3,46	3,53	15.682
<=365 días	0,80	5,00	4,81	4,92	29.218
> 365 días	3,50	4,15	3,71	3,75	572
<u>Cert. Depósito de Ahorro</u>	<u>0,11</u>	<u>5,50</u>	<u>3,32</u>	<u>3,36</u>	<u>154.817</u>
C.D.A. hasta 180 días	0,05	5,00	2,85	2,88	66.588
C.D.A. <= 365 días	0,15	5,00	3,27	3,33	37.121
C.D.A. > 365 días	0,15	6,50	3,98	4,02	51.107
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,03</u>	<u>0,94</u>	<u>0,36</u>	<u>0,36</u>	<u>3.079.853</u>

Fuente: Calculado en base a datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

TASAS DE INTERES DE EMPRESAS FINANCIERAS

(En porcentaje anuales)

MES DE AGOSTO DE 2006

<u>TASAS ACTIVAS M/N</u>	<u>NOMINAL</u>			<u>Efectiva</u>	<u>Monto 1/ Mill G.</u>
	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Promedio Ponderado</u>	<u>Promedio Ponderado</u>	
<u>Préstamos</u>					
Comercial	10,63	50,92	25,06	28,72	117.351
Personal - Consumo	12,57	51,88	37,74	44,78	48.753
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>11,20</u>	<u>51,20</u>	<u>28,78</u>	<u>33,43</u>	<u>166,104</u>
Tarjetas de Crédito	2,00	43,90	42,79	52,27	60.992
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>8,73</u>	<u>49,24</u>	<u>32,54</u>	<u>38,49</u>	<u>227,096</u>
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>					
Comercial	8,22	16,90	11,81	12,31	16.123
Personal - Consumo	8,77	16,91	13,30	13,85	2.682
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>8,30</u>	<u>16,90</u>	<u>12,02</u>	<u>12,53</u>	<u>18,805</u>
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,25</u>	<u>2,00</u>	<u>1,61</u>	<u>1,62</u>	<u>56,767</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>
<u>Títulos Valores Emitidos</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>
<u>Cert. Depósitos de Ahorro</u>	<u>4,39</u>	<u>26,45</u>	<u>12,56</u>	<u>13,19</u>	<u>53,108</u>
C.D.A. hasta 180 días	2,00	12,50	9,17	9,50	3.275
C.D.A. a más de 180 días	3,50	44,59	10,92	11,39	14.934
C.D.A. a más de 365 días	5,00	20,00	13,58	14,31	34.899
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>2,25</u>	<u>13,82</u>	<u>6,90</u>	<u>7,21</u>	<u>109,875</u>
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,05</u>	<u>0,50</u>	<u>0,21</u>	<u>0,21</u>	<u>21,199</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>
<u>Títulos Valores Emitidos</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>
<u>Cert. Depósitos de Ahorro</u>	<u>0,88</u>	<u>5,09</u>	<u>3,87</u>	<u>3,91</u>	<u>10,852</u>
C.D.A. a 180 días	0,30	4,00	3,07	3,10	1.884
CDA <= 365 días	0,40	4,50	3,50	3,53	4.087
C.D.A. a más de 365 días	1,50	6,00	4,49	4,53	4.882
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,33</u>	<u>2,05</u>	<u>1,45</u>	<u>1,46</u>	<u>32,051</u>

Fuente: Cálculo en base a datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

TASAS BANCARIAS EFECTIVAS

(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

ACTIVAS EN M/N													
RUBRO	AGO/05	SET/05	OCT/05	NOV/05	DIC/05	ENE/06	FEB/06	MAR/06	ABR/06	MAY/06	JUN/06	JUL/06	AGO/06
- Préstamos Comerciales	15,66	14,88	14,81	14,83	14,42	14,66	15,41	15,96	15,93	16,21	15,94	15,84	15,57
- Préstamos Desarrollo	11,47	10,53	9,91	10,83	11,66	9,56	10,11	11,90	12,83	14,35	15,48	13,89	16,03
- Personales - Consumo	28,74	29,72	26,87	29,38	27,00	26,76	25,50	23,59	24,77	22,31	25,12	24,20	23,24
- Personales - Vivienda	11,84	14,72	17,48	17,91	20,06	16,29	8,00	8,00	19,88	35,49	19,05	19,88	24,75
- Otros 1/	s/m												
PROMEDIO PONDERADO	15,64	14,92	14,72	14,85	14,54	14,27	16,04	16,21	16,96	16,74	17,09	16,78	17,17
- Sobregiros	52,48	50,00	50,89	50,18	50,82	50,07	49,99	50,32	50,66	50,82	49,17	50,20	50,55
- Tarjetas de Crédito	46,72	45,75	45,82	46,19	46,86	46,63	47,06	47,13	46,83	46,77	44,98	45,91	45,82
PROMEDIO PONDERADO 2/	29,57	28,94	28,60	28,24	26,62	28,78	31,64	29,36	32,96	31,31	30,72	31,25	30,81

PASIVAS EN M/N													
RUBRO	AGO/05	SET/05	OCT/05	NOV/05	DIC/05	ENE/06	FEB/06	MAR/06	ABR/06	MAY/06	JUN/06	JUL/06	AGO/06
- Depósitos a la Vista	0,13	0,24	0,16	0,16	0,19	0,15	0,15	0,17	0,15	0,15	0,16	0,19	0,20
- Depósitos a Plazo	9,29	9,59	8,68	7,27	10,14	10,71	7,39	7,49	10,36	8,89	8,59	11,47	10,54
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	8,61	7,52	9,77	8,01	9,01	9,51	9,18	9,46	11,16	13,38	12,21	10,05	11,78
PROMEDIO PONDERADO	0,51	0,52	1,10	0,37	0,56	0,64	0,69	0,61	1,03	1,03	0,68	0,62	1,04

ACTIVAS EN M/E													
RUBRO	AGO/05	SET/05	OCT/05	NOV/05	DIC/05	ENE/06	FEB/06	MAR/06	ABR/06	MAY/06	JUN/06	JUL/06	AGO/06
- Préstamos Comerciales	7,67	7,77	7,69	7,66	7,65	6,68	7,43	7,35	8,03	7,75	7,97	7,98	7,92
- Préstamos Desarrollo	7,24	7,37	7,14	7,35	8,39	6,85	7,21	8,65	7,45	7,60	7,99	7,23	8,30
- Personales - Consumo	10,29	10,40	10,54	9,90	10,48	10,17	7,52	10,75	11,12	10,71	10,89	10,89	10,46
- Personales - Vivienda	8,90	19,05	s/m	17,65	s/m	s/m	19,05	s/m	s/m	10,55	s/m	8,90	8,90
PROMEDIO PONDERADO	7,85	7,98	7,84	7,66	8,00	6,84	7,40	8,06	8,03	8,00	8,26	8,09	8,43
- Sobregiros M/E	13,54	13,62	13,70	13,71	13,15	13,21	13,47	13,57	13,46	13,70	13,15	13,71	13,18
PROM. PONDERADO GLOBAL	8,98	8,95	8,83	8,46	8,83	8,21	8,95	9,69	9,76	9,43	9,28	10,66	9,27

PASIVAS EN M/E													
RUBRO	AGO/05	SET/05	OCT/05	NOV/05	DIC/05	ENE/06	FEB/06	MAR/06	ABR/06	MAY/06	JUN/06	JUL/06	AGO/06
- Depósitos a la Vista	0,15	0,18	0,10	0,10	0,10	0,10	0,08	0,10	0,10	0,10	0,11	0,11	0,11
- Depósitos a Plazo	1,51	2,11	1,17	2,02	3,28	3,94	1,61	3,53	1,72	3,56	3,87	2,02	3,39
- C D A	2,23	2,19	3,14	2,63	2,80	2,52	2,00	3,43	3,78	3,61	3,02	2,63	3,36
PROMEDIO PONDERADO	0,23	0,26	0,31	0,21	0,27	0,28	0,14	0,37	0,34	0,43	0,40	0,22	0,36

TASAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL

	AGO/05	SET/05	OCT/05	NOV/05	DIC/05	ENE/06	FEB/06	MAR/06	ABR/06	MAY/06	JUN/06	JUL/06	AGO/06
- Libor (a 6 meses en dólares)	4,02	4,05	4,35	4,55	4,67	4,73	4,92	5,05	5,20	5,29	5,49	5,58	5,47
- Prime (a 6 meses en dólares)	6,42	6,60	6,75	7,00	7,16	7,25	7,50	7,54	7,75	7,92	8,02	8,25	8,25
- Selic	19,74	19,59	19,24	18,85	18,23	17,64	17,27	17,00	16,06	15,70	15,18	14,98	14,60
- Fed	3,50	3,60	3,77	3,93	4,00	4,24	4,45	4,56	4,74	4,89	4,94	5,24	5,19

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Agencia Reuters.

TASAS EFECTIVAS DE EMPRESAS FINANCIERAS
(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

ACTIVAS: EN M/N

RUBRO	AGO/05	SET/05	OCT/05	NOV/05	DIC/05	ENE/06	FEB/06	MAR/06	ABR/06	MAY/06	JUN/06	JUL/06	AGO/06
- Préstamos Comerciales	28,81	29,43	28,76	28,96	29,15	30,62	29,63	28,43	28,93	28,42	28,52	29,29	28,72
- Préstamos Consumo	49,43	47,24	48,48	48,12	47,45	43,19	47,23	47,76	48,75	46,73	47,12	46,40	44,78
- Préstamos Vivienda	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	52,68	s/m						
PROMEDIO PONDERADO	34,01	34,18	33,99	34,00	33,85	36,60	34,66	33,58	34,51	33,65	33,45	34,43	33,43
- Tarjetas de Crédito	54,53	52,90	53,47	52,32	52,34	52,12	52,42	53,93	54,23	52,31	51,92	52,71	52,27
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	39,85	40,02	39,77	39,36	39,37	40,48	40,27	39,39	41,40	39,47	39,29	42,57	38,49

PASIVAS: EN M/N

RUBRO	AGO/05	SET/05	OCT/05	NOV/05	DIC/05	ENE/06	FEB/06	MAR/06	ABR/06	MAY/06	JUN/06	JUL/06	AGO/06
- Depósitos a la Vista	1,30	1,65	1,57	1,59	1,58	1,31	1,39	1,58	1,56	1,60	1,62	1,60	1,62
- Depósitos a Plazo	11,70	12,55	12,55	7,25	13,40	12,57	12,41	12,55	s/m	10,71	s/m	s/m	s/m
- Títulos Valores Emitidos	14,28	14,88	12,97	12,88	s/m								
- C D A	12,48	12,49	12,45	12,62	12,47	12,40	12,46	12,77	13,25	12,99	13,20	13,24	13,19
PROMEDIO PONDERADO	9,06	7,81	7,46	8,00	9,08	9,48	8,64	6,53	6,93	7,34	7,48	7,28	7,21

ACTIVAS: EN M/E

RUBRO	AGO/05	SET/05	OCT/05	NOV/05	DIC/05	ENE/06	FEB/06	MAR/06	ABR/06	MAY/06	JUN/06	JUL/06	AGO/06
- Préstamos Comerciales	11,41	12,07	12,15	11,85	11,85	12,46	12,48	11,71	11,91	12,24	12,32	12,05	12,31
- Personales Consumo	14,17	13,16	13,23	13,67	13,29	13,31	13,89	13,84	14,03	14,94	14,40	14,30	13,85
PROMEDIO PONDERADO	11,66	12,28	12,39	12,14	12,05	12,59	12,72	11,97	12,16	12,54	12,53	12,24	12,53

PASIVAS: EN M/E

RUBRO	AGO/05	SET/05	OCT/05	NOV/05	DIC/05	ENE/06	FEB/06	MAR/06	ABR/06	MAY/06	JUN/06	JUL/06	AGO/06
- Depósitos a la Vista	0,20	0,20	0,21	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,21
- Depósitos a Plazo	2,99	3,67	s/m										
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	3,22	3,38	3,27	3,94	3,51	3,87	3,03	3,12	3,35	3,50	4,59	4,49	3,91
PROMEDIO PONDERADO	2,01	1,79	1,47	2,02	2,10	2,55	1,52	1,05	1,25	1,44	2,09	2,06	1,46

FUENTE: Superintendencia de Bancos

COSTO DE CAPTACION DEL DINERO DE LOS BANCOS
(En % anual)

AÑOS	TASAS DE INTERES 1/			TASA DE INTERES MAS DE ENCAJE 2/			TASA DE INTERÉS MAS ENCAJE MENOS REMUNERACION 3/		
	GLOBAL			GLOBAL			GLOBAL		
	S/CTA. CTE.	C/ CTA. CTE.	PLAZO 4/	S/ CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/	S/ CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/
1995	14.96	10.78	21.23	17.79	12.91	25.00	16.82	12.04	24.12
1996	12.05	9.62	16.76	14.36	11.46	19.75	13.57	10.66	19.17
1997	9.06	7.21	13.26	10.66	8.48	15.60	9.91	7.63	15.04
1998	11.88	9.37	15.97	13.98	11.02	18.79	13.16	10.20	17.97
1999	13.46	10.04	17.13	15.84	11.81	20.16	14.97	10.95	19.30
2000	11.75	8.94	16.86	13.82	10.51	19.84	12.98	9.68	19.00
2001	10.82	8.31	18.96	12.73	9.78	22.31	11.84	8.91	21.36
2002	13.98	10.56	21.32	16.44	12.42	25.08	12.35	9.12	22.58
2003	10.19	7.49	16.72	11.98	8.81	19.67	11.37	8.20	19.06
Enero	14,73	10,55	22,19	17,33	12,41	26,10	16,49	11,58	25,27
Febrero	15,30	11,13	24,14	18,00	13,09	28,41	17,14	12,23	27,54
Marzo	14,88	11,14	23,99	17,50	13,10	28,23	16,62	12,22	27,35
Abril	12,72	9,46	20,89	14,96	11,13	24,58	14,33	10,49	23,94
Mayo	11,50	8,59	19,07	13,53	10,10	22,43	12,85	9,42	21,75
Junio	10,00	7,47	18,63	11,76	8,78	21,91	11,09	8,12	21,24
Julio	9,41	7,06	13,82	11,07	8,30	16,26	10,55	7,79	15,75
Agosto	8,10	5,96	14,12	9,53	7,01	16,61	8,94	6,41	16,02
Septiembre	7,53	5,63	11,93	8,86	6,62	14,04	8,37	6,14	13,55
Octubre	6,69	4,86	10,72	7,87	5,72	12,61	7,41	5,26	12,15
Noviembre	5,98	4,33	10,95	7,03	5,09	12,88	6,65	4,71	12,50
Diciembre	5,40	3,73	10,21	6,36	4,39	12,01	5,96	3,99	11,61
2004									
Enero	5,14	3,67	11,27	6,05	4,32	13,25	5,70	3,96	12,90
Febrero	5,00	3,58	10,29	5,89	4,21	12,10	5,55	3,87	11,76
Marzo	4,19	2,97	9,86	4,93	3,50	11,59	4,90	3,46	11,56
Abril	3,99	2,84	9,42	4,70	3,34	11,08	4,35	2,99	10,73
Mayo	3,60	2,62	9,22	4,24	3,08	10,85	3,94	2,78	10,55
Junio	3,31	2,39	8,55	3,89	2,81	10,05	3,64	2,56	9,80
Julio	3,07	2,20	7,92	3,61	2,59	9,32	3,42	2,40	9,13
Agosto	2,58	1,83	7,85	3,03	2,15	9,24	2,85	1,97	9,05
Septiembre	2,04	1,44	6,63	2,40	1,70	7,80	2,25	1,54	7,65
Octubre	1,62	1,13	5,82	1,90	1,34	6,85	1,78	1,21	6,72
Noviembre	1,58	1,11	5,75	1,86	1,31	6,76	1,75	1,20	6,65
Diciembre	2,12	1,39	7,53	2,49	1,64	8,86	2,35	1,50	8,72
2005									
Enero	1,28	0,87	4,86	1,51	1,02	5,72	1,42	0,93	5,63
Febrero	1,94	1,32	7,35	2,28	1,55	8,65	2,18	1,44	8,54
Marzo	1,79	1,21	7,12	2,10	1,43	8,38	2,00	1,32	8,28
Abril	2,11	1,44	8,37	2,48	1,69	9,85	2,36	1,57	9,73
Mayo	2,02	1,35	8,07	2,37	1,59	9,50	2,24	1,46	9,37
Junio	2,04	1,36	8,38	2,41	1,60	9,86	2,28	1,47	9,74
Julio	2,20	1,47	8,61	2,58	1,73	10,13	2,44	1,59	9,99
Agosto	1,98	1,33	8,44	2,33	1,56	9,92	2,19	1,43	9,78
Septiembre	1,97	1,30	7,64	2,32	1,52	8,99	2,21	1,41	8,87
Octubre	2,23	1,45	8,56	2,63	1,70	10,07	2,54	1,62	9,98
Noviembre	1,98	1,26	7,61	2,33	1,48	8,95	2,24	1,39	8,86
Diciembre	2,52	1,52	8,92	2,96	1,79	10,50	2,84	1,66	10,37
2006									
Enero	2,52	1,59	9,47	2,96	1,87	11,14	2,86	1,77	11,04
Febrero	2,55	1,58	8,59	3,00	1,85	10,10	2,88	1,73	9,98
Marzo	2,58	1,65	8,74	3,04	1,95	10,29	2,91	1,82	10,16
Abril	3,38	2,11	10,66	3,97	2,49	12,55	3,82	2,34	12,40
Mayo	3,64	2,29	10,97	4,28	2,70	12,91	4,13	2,54	12,75
Junio	3,77	2,36	11,33	4,43	2,77	13,33	4,28	2,62	13,18
Julio	3,36	2,12	10,06	3,96	2,49	11,84	3,80	2,34	11,68
Agosto	3,85	2,40	11,39	4,53	2,82	13,39	4,36	2,66	13,23

1/ Tasas nominales, ponderadas por la estructura de Depósitos obtenida de la planilla de disponibilidades. A partir del mes de mayo/95 la ponderación incluye Cta. Cte.

2/ La incidencia del encaje se suma a la tasa de interés para cada rubro.

3/ Se halla deducida la remuneración del encaje sobre los depósitos de ahorro, Cta. Cte. y certificados de depósitos.

4/ Incluye depósitos a plazo fijo y certificados de depósitos.

PARAGUAY: TASAS NOMINALES DE INTERES DEL SISTEMA FINANCIERO
(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

I- Tasas Activas: Operaciones de Préstamos

<u>BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY</u>	<u>Ago/05</u>	<u>Set/05</u>	<u>Oct/05</u>	<u>Nov/05</u>	<u>Dic/05</u>	<u>Ene/06</u>	<u>Feb/06</u>	<u>Mar/06</u>	<u>Abr/06</u>	<u>May/06</u>	<u>Jun/06</u>	<u>Jul/06</u>	<u>Ago/06</u>
<u>PREST. A LA MICROEMPRESA 1/</u>													
- Préstamo Amortizable hasta 48 meses	s/m												
<u>BANCOS PRIVADOS</u>													
- Desarrollo	10,97	10,18	9,62	10,50	11,54	9,24	9,74	11,41	12,29	13,69	14,78	13,33	15,50
- Comercial	14,43	13,74	13,69	13,73	16,11	13,58	14,22	14,71	14,79	15,06	14,83	14,76	14,50
- Interbancario (Call Money)	4,00	1,92	3,24	5,12	5,00	5,00	5,00	6,28	7,16	9,69	9,55	8,52	8,84
- Desarrollo M/E	7,05	7,23	7,00	7,20	6,94	6,69	7,03	8,43	7,27	7,42	7,82	7,05	8,08
- Comercial M/E	7,47	7,53	7,49	7,40	7,05	6,53	7,25	7,13	7,83	7,5	7,75	7,79	7,70
<u>BANCO NACIONAL DE FOMENTO</u>													
- Desarrollo	22-26,5	22-26,5	22-26,5	22-26,5	22-26,5	22,00	22,00	22,00	22,00	22,00	22,00	22,00	22,00
- Comercial	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*
<u>OTRAS INSTITUCIONES</u>													
Fondo Ganadero	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	18 - 22	18 - 22	18 - 22	19 - 22
Empresas Financieras	33,45	33,69	33,44	33,18	33,14	33,88	33,78	33,09	34,67	33,40	33,28	35,60	32,54
Caja de Jubilaciones Bancaria	22 - 28	22 - 28	22 - 28	22 - 28	22 - 28	18 - 22	18 - 22	18 - 22	18 - 22	19 - 22	19 - 22	19 - 22	20 - 22
Cooperativas de Ahorro y Crédito	14 - 34	14 - 34	14 - 34	15 - 33	15 - 33	15 - 33	15 - 33	15 - 33	15 - 33	16 - 33	16 - 33	16 - 33	17 - 33
Crédito Agrícola de Habilidadación	17,50	17,50	17,50	17,50	17,50	17,50	17,50	17,50	17,50	17,50	17,50	17,50	18,50

*/ Incluye sobregiros desde enero de 2002

1/ A partir de febrero del 2000 es establecen cambios en la determinación de las tasas de préstamos efectivas otorgados a los intermediarios estableciéndose para la misma una tasa única para los plazos de hasta 12 y 48 meses.

s/m Sin Movimiento

Fuente: Superintendencia de Bancos, GONA, BNAPV, Fondo Ganadero, Caja de Jub. de Emp. Bancarios y CAH.

PARAGUAY: TASAS NOMINALES DE INTERES DEL SISTEMA FINANCIERO
(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

II- Tasas Pasivas: Depósitos y Otras Obligaciones

<u>BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY</u>	<u>Ago/05</u>	<u>Set/05</u>	<u>Oct/05</u>	<u>Nov/05</u>	<u>Dic/05</u>	<u>Ene/06</u>	<u>Feb/06</u>	<u>Mar/06</u>	<u>Abr/06</u>	<u>May/06</u>	<u>Jun/06</u>	<u>Jul/06</u>	<u>Ago/06</u>
Letras de Regulación Monetaria *	4,94	5,08	5,30	6,39	6,68	7,09	7,15	8,25	10,01	10,27	10,31	10,34	10,47
Call Money Pasivo	s/m												
<u>BANCOS</u>													
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>													
Depósitos a la vista	0,13	0,24	0,16	0,16	0,19	0,15	0,15	0,17	0,15	0,15	0,16	0,19	0,20
Depósitos a plazo fijo													
<= 90 días	2,92	s/m	s/m	s/m	4,00	0,90	s/m	3,98	s/m	s/m	1,75	s/m	1,75
<= 180 días	0,50	s/m	s/m	0,84	0,92	s/m	4,66	s/m	s/m	0,90	9,25	s/m	7,69
<= 365 días	0,90	s/m	0,80	5,18	4,10	s/m	s/m	s/m	s/m	8,67	2,00	1,5	s/m
> 365 días	9,50	9,25	8,50	9,95	10,69	10,50	9,00	9,73	10,16	9,50	10,37	11,06	11,16
Certificados de Dep. de Ahorro													
<= 180 días	1,99	2,20	1,71	2,79	3,47	2,46	2,18	2,33	3,80	2,96	2,24	2,84	3,16
<= 365 días	4,15	3,34	4,81	5,23	6,08	5,14	5,53	5,26	6,00	7,02	5,76	5,89	7,21
> 365 días	10,54	10,05	10,72	10,76	10,70	10,81	10,85	11,33	11,81	12,22	13,06	12,12	12,34
Títulos Valores Emitidos													
<= 90 días	s/m												
<= 180 días	s/m												
<= 365 días	s/m												
> 365 días	s/m												
<u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u>													
- Depósitos a la vista	0,15	0,18	0,10	0,10	0,10	0,10	0,08	0,10	0,10	0,10	0,11	0,11	0,11
- Depósitos a plazo	1,51	2,09	1,16	2,01	3,22	3,86	1,59	3,52	1,72	3,54	3,83	1,99	3,33
- CDA	2,21	2,17	3,13	2,60	2,77	2,49	1,98	3,41	3,74	3,58	2,99	2,61	3,32
<u>EMPRESAS FINANCIERAS</u>													
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>													
- Depósitos a la Vista	1,29	1,64	1,56	1,58	1,57	1,30	1,38	1,56	1,55	1,58	1,60	1,59	1,61
- Depósitos a Plazo	11,21	12,00	12,00	7,00	12,94	12,00	12,00	12,00	s/m	10,25	s/m	s/m	s/m
- Pagarés Emitidos (Títulos Valores)	13,93	13,96	12,45	12,33	s/m								
- CDA	11,91	11,90	11,87	12,02	11,98	11,91	11,91	12,19	12,61	12,40	12,57	12,58	12,56
<u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u>													
- Depósitos a la Vista	0,20	0,20	0,21	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,21
- Depósitos a Plazo	2,99	3,66	s/m										
- Pagarés Emitidos (Títulos Valores)	s/m												
- CDA	3,19	3,35	3,24	3,89	3,47	3,83	3,01	3,09	3,31	3,46	4,49	4,41	3,87
<u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO</u>													
	5 - 16,5	5 - 16,5	5 - 16,5	5 - 16,5	3 - 16,5	3 - 16,5	3 - 16,5	3 - 16,5	3 - 16,5	3 - 16,5	3 - 16,5	3 - 16,5	3 - 16,5
<u>FONDO DE DESARROLLO INDUSTRIAL</u>													
FDI M/N	n/d												
FDI M/E	n/d												

* Rendimiento Promedio Ponderado.

Fuente: Superintendencia de Bancos y DOMA.