



# Indicadores Financieros

Banco Central del Paraguay

Gerencia de Estudios Económicos

Departamento de Estudios Monetarios y Financieros

División de Estudios del Mercado Financiero

**E**n mayo de 2005 se verificó una disminución mensual de la tasa de interés activa del sistema bancario en Moneda Nacional (MN) y un ligero aumento de la tasa pasiva en MN, situándose en 32,51% y 0,84%, respectivamente. El margen de intermediación alcanzó un nivel de 31,67% levemente inferior al nivel del mes anterior, como consecuencia de la baja de la tasa de interés activa y el ligero aumento de las tasa pasiva.

Con relación a la evolución de la tasa de interés activa en Moneda Extranjera (ME) de las entidades bancarias, se resalta una variación mensual positiva en el periodo en análisis, registrando un nivel de 8,88%. En tanto, la tasa de interés pasiva se mantuvo prácticamente estable en 0,16%. El margen de intermediación aumentó con relación al mes anterior, como consecuencia del alza de la tasa de interés activa.

Respecto al comportamiento de las tasas de interés de las empresas financieras, se menciona que tanto las tasas activas como las pasivas en MN verificaron una variación mensual negativa, en el periodo en análisis. La tasa de interés activas y pasivas en ME se mantuvieron prácticamente invariables respecto al mes de abril del 2005. El margen de intermediación financiera en MN y en ME se mantuvo estable respecto al mes anterior.

La Reserva Federal de EUA, incrementó la tasa de interés de Política Monetaria a 3%, persistiendo la expectativa de alzas futuras. Las tasas de rendimiento de los títulos de deuda de EUA a 5 y 10 años mantienen un nivel de 3,73% y 3,98%, respectivamente. Estas tasas configuran una curva de rendimiento de prácticamente plana. Situación similar se presenta en el mercado europeo.

Continuando con la estrategia de contracción monetaria, el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, aumentó la tasa básica de interés SELIC en mayo de 2005, alcanzando un nivel de 19,75%.

## Contenido:

<i>Tasas de Interés Bancarias Efectivas</i>	2
<i>Tasas de Interés Efectiva de las Empresas Financieras</i>	5
<i>Tasas de Interés Internacionales</i>	8
<i>Ultimas Normativas</i>	10
<i>Tablas</i>	11

### Tasas de Interés Bancarias Efectivas<sup>1</sup>

#### Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

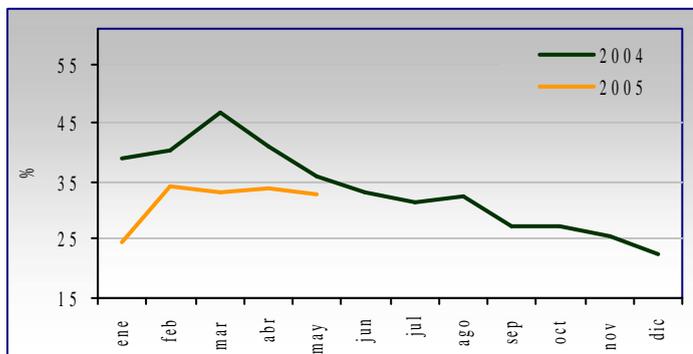
En mayo de 2005 la tasa de interés para las operaciones activas en MN de los Bancos fue de **32,51%**, nivel que implica una baja de 1,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto a abril de 2005. Este resultado se debe al descenso registrado en la mayoría de las tasa de interés. Al excluir la tasa de Sobregiro y Tarjeta de Crédito, se registra un promedio ponderado de 15,66%, inferior en 6,4 p.p. al nivel de mayo de 2004.

	Comerciales	Desarrollo	Personales p/Consumo	Personales p/Vivienda	Sobregiros	Tarjeta de Crédito	Promedio Ponderado
May-04	22,03	18,35	35,58	37,69	61,31	59,86	35,92
Abr-05	15,96	9,22	32,18	26,30	55,19	52,95	33,78
May-05	15,64	11,32	31,82	17,00	54,01	51,96	32,51
Var.Mens. en p.p	-0,3	2,1	-0,4	-9,3	-1,2	-1,0	-1,3
Var. Anual en p.p	-6,4	-7,0	-3,8	-20,7	-7,3	-7,9	-3,4

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el periodo de análisis, el descenso interanual del promedio ponderado de la tasa de interés activa en MN, demuestra un diferencial de 3,4 p.p. respecto a mayo de 2004.

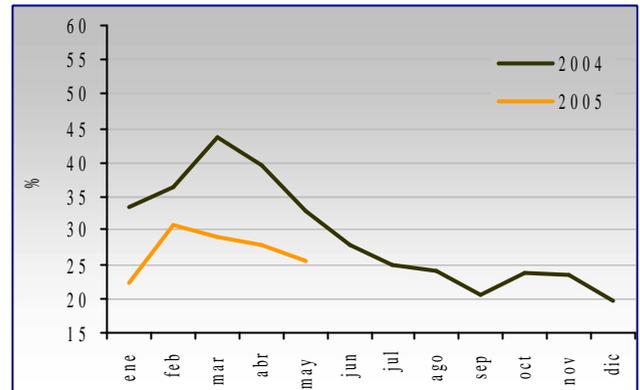
Gráfico N° 1  
Tasa de Interés Activa en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Si analizamos el comportamiento de la tasa de interés activa en término real, la que surge del diferencial de la tasa de interés nominal y la inflación interanual del mes de referencia, se verifica un mayor descenso interanual de 7,5 p.p.

Gráfico N° 2  
Tasa de Interés Activa Real en MN  
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

#### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

La tasa de interés bancaria pasiva en MN registró un nivel de **0,84%**, ligeramente superior al observado en abril de 2005. Este resultado se explica debido a la metodología de cálculo, la cual consiste en ponderar las tasas de las modalidades de préstamos respecto a los flujos registrados en cada una de ellas.

Así, el mayor volumen de operaciones de los rubros que cuentan con altas tasas influyó en el incremento del promedio ponderado global, a pesar de las disminuciones de las tasas en las distintas variedades de préstamos.

Tabla N° 2  
Tasa de Interés Pasiva en MN

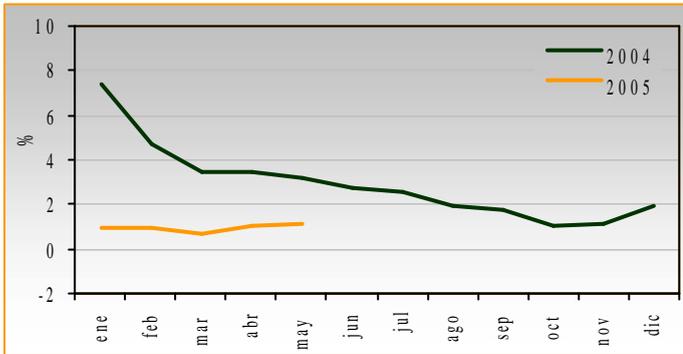
	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
May-04	1,58	5,83	s/m	10,46	2,92
Abr-05	0,17	6,94	s/m	13,48	0,77
May-05	0,14	3,76	s/m	9,28	0,84
Var Mensual en p.p	0,0	-3,2		-4,2	0,1
Var. Anual en p.p	-1,4	-2,1		-1,2	-2,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

<sup>1</sup> Todas las tasas a las que se hacen referencia en el presente informe constituyen promedios ponderados.

En mayo de 2005, la tasa de interés pasiva en MN registró una variación interanual negativa de 2,1 p.p

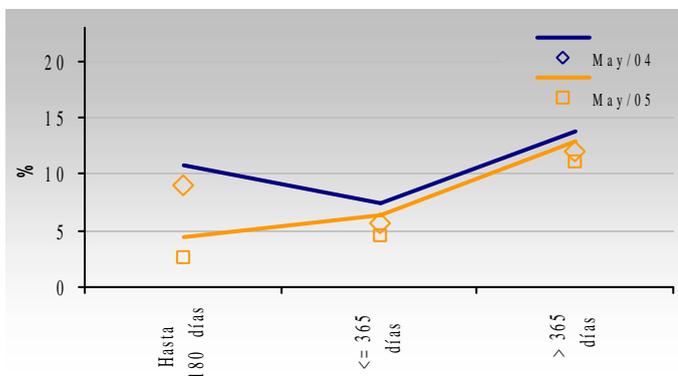
**Gráfico N°3**  
**Tasa de Interés Pasiva en MN**  
**Promedio Ponderado**



Fuente: Superintendencia de Bancos

Respecto a la curva de rendimiento de los CDA en MN, en todos sus plazos se constata un menor nivel en mayo de 2005. Los CDA hasta 180 días tuvieron una variación a la baja sustancial, en cambio los CDA  $\leq$  a 365 días y los CDA  $>$  a 365 días registraron un ligero nivel inferior, respecto al observado en mayo de 2004. Estos nuevos niveles representan en promedio simple 6,1%, inferior en 2,7 p.p. respecto a mayo de 2004. La curva de rendimiento de los CDA presenta una pendiente positiva en mayo 2005, contrastando con la curva cóncava verificada en el 2004.

**Gráfico N°4**  
**Curva de Rendimiento de CDA en MN (Bancos)**



Fuente: Superintendencia de Bancos

**Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera**

Las tasas de interés activas en ME de los Bancos fue de **8,88%** en mayo de 2005, verificándose una variación positiva mensual de 0,3 p.p. respecto al mes precedente. Este ascenso se debe al alza de las tasas para Préstamos Comerciales, Préstamos de Desarrollo y Préstamos Personales para la Vivienda. Por su parte, hubo un retroceso en las tasas para Préstamos Personales de Consumo y Sobregiros.

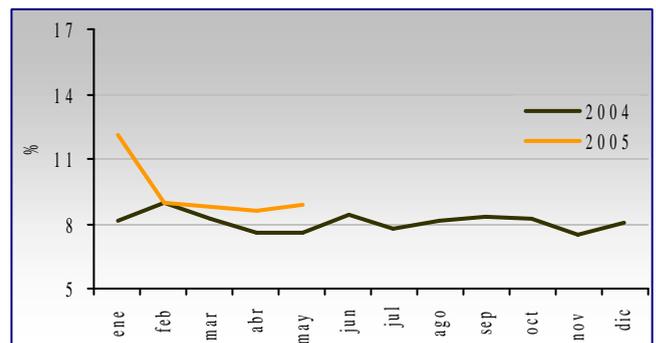
**Tabla N° 3**  
**Tasa de Interés Activa en ME**

	Comerciales	Desarrollo	Personales	Personales p/Viviendas	Sobregiros	Promedio Ponderado
May-04	6,80	6,75	12,94	10,48	16,03	7,57
Abr-05	7,07	6,44	9,73	s/m	13,67	8,60
May-05	7,61	7,49	9,27	14,74	13,38	8,88
Var. Mensual en p.p.	0,5	1,0	-0,5		-0,3	0,3
Var. Anual en p.p.	0,8	0,7	-3,7	4,3	-2,7	1,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el siguiente gráfico se observa que el valor de la tasa activa se ubica ligeramente por encima del nivel de mayo de 2004.

**Gráfico N°5**  
**Tasa de Interés Activa en ME**  
**Promedio Ponderado**



Fuente: Superintendencia de Bancos

**Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera**

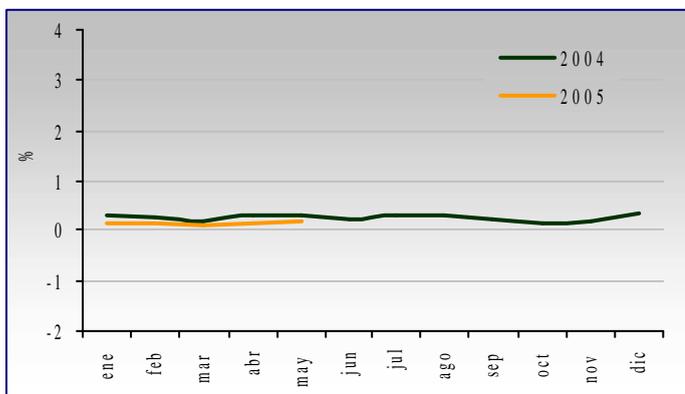
Las tasas de interés pasivas bancarias para operaciones de captación en ME fue de **0,16%** en mayo de 2005, verificándose un nivel similar con respecto al mes anterior. Prácticamente no se observaron movimientos en las tasas de interés de los rubros, salvo el ligero ascenso de los Depósitos a Plazo y de los CDA.

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME				
	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
May04	0,15	1,37	1,48	0,25
Abr-05	0,10	1,42	1,59	0,14
May-05	0,10	1,62	1,71	0,16
Var. Mensual en p.p.	0,0	0,2	0,1	0,0
Var. Anual en p.p.	-0,1	0,3	0,2	-0,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés pasiva en ME sigue en los niveles más bajos registrados en los últimos años. La diferencia interanual de esta tasa representa una caída de 0,1 p.p. Esta variación es inferior a la observada en igual periodo del año anterior (0,9 p.p.)

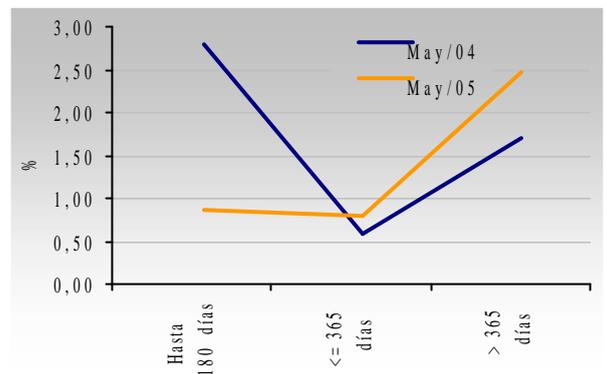
Gráfico N°6  
Tasa de Interés Pasiva en ME  
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Respecto a la curva de rendimiento de los CDA en ME, se constata un menor nivel en mayo de 2005 para plazos de hasta 180 días y mayor nivel para los CDA Menor a <= 365 días y los CDA Mayor a 365 días, respecto a mayo de 2004. En promedio simple el nivel es de 1,28% representando una disminución de 0,3 p.p. respecto a la tasa promedio de mayo de 2004.

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

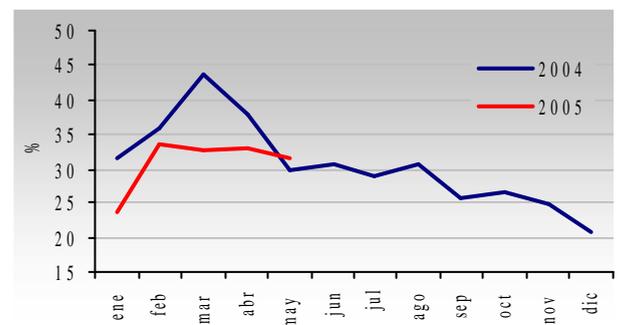


Fuente: Superintendencia de Bancos

**Margen Bruto de Intermediación**

El margen de intermediación financiera de los Bancos a mayo de 2005, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, fue de 31,67%. El nivel de este margen es inferior en 1,33 p.p. al observado en el mismo mes del año anterior e inferior en 1,34 p.p. al observado en el mes anterior.

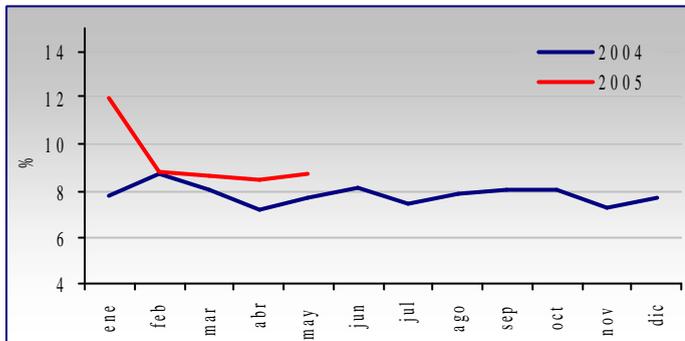
Gráfico N°8  
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su parte, el margen de intermediación en ME fue de 8,72, nivel superior en 1,40 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y en 0.2 p.p. en relación al mes anterior

**Gráfico N° 9**  
**Spread en ME**



Fuente: Superintendencia de Bancos

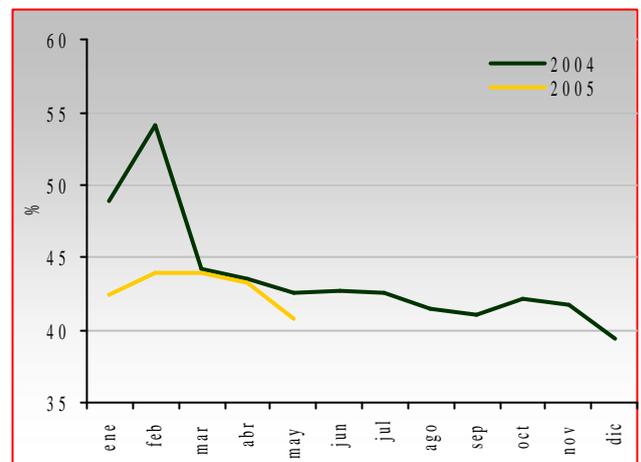
**Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras**

**Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional**

En mayo de 2005, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras alcanzó un nivel de **40,89%**. Este nivel representó una variación negativa con relación a la tasa de interés de abril de 2005(2,3p.p.) Incidieron para esta baja , las tasas de interés de Préstamos de Comerciales, Préstamos de Consumo y las de Tarjetas de Crédito. El rubro Préstamos Personales para la Vivienda, se mantuvo sin movimiento. Además, la tasa de interés activa excluyendo la tasa para Tarjetas de Créditos fue de 34,88%, en el periodo de estudio.

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras registró un descenso interanual de 1,8 p.p., causado por las bajas de casi todos los rubros de tasas, exceptuando a la tasa de Préstamos para la Vivienda que no registró movimiento. Como se aprecia seguidamente la tendencia de esta tasa fue hacia la baja, pero en enero, febrero y marzo de 2005 se observa un pequeño cambio en la tendencia, en tanto en abril y mayo continua la tendencia del año pasado vuelve a descender.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

**Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional**

Las tasas de interés para las captaciones en MN de las empresas financieras alcanzaron un nivel de **8,67%**, representando una leve variación negativa de 1,4 p.p. con respecto al mes anterior. El descenso estuvo propiciado por la reducción observada en la tasa para Depósitos a la Vista, Títulos Valores Emitidos y CDA. En tanto, la tasa para Depósitos a Plazo tuvo una variación hacia el alza

El nivel de la tasa de interés pasiva en MN, registrada en mayo de 2005, representó una reducción interanual de 7,1 p.p.

**Tabla N° 5**  
**Tasa de Interés Activa en MN**

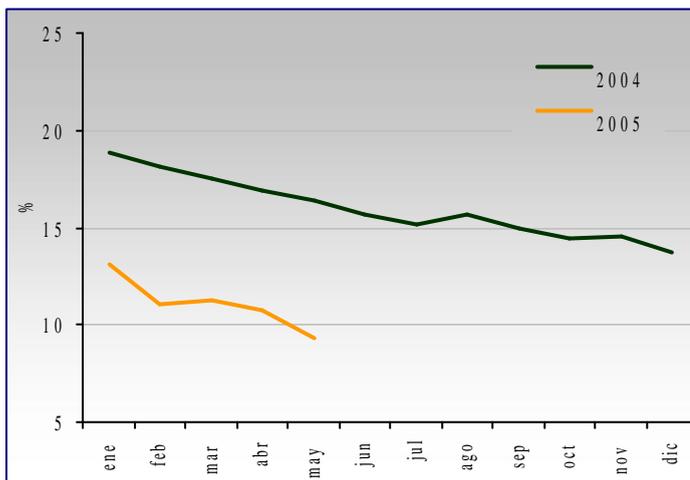
	Comerciales	Personales p/ Consumo	Personales p/ Vivienda	Tarjeta de Crédito	Promedio Ponderado
<b>May-04</b>	33,72	54,93	44,66	61,89	42,65
<b>Abr-05</b>	31,27	52,00	s/m	57,46	43,23
<b>May-05</b>	29,71	51,38	s/m	56,63	40,89
<b>Var. Mensual en p.p</b>	-1,6	-0,6		-0,8	-2,3
<b>Var. Anual en p.p</b>	-4,0	-3,6		-5,3	-1,8

Fuente: Superintendencia de Bancos

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN					
	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
May-04	5,68	16,76	18,05	16,81	15,77
Abr-05	2,18	s/m	15,34	13,64	10,11
May-05	1,32	11,57	12,84	13,46	8,67
Var. Mensual en p.p.	-0,9		-2,5	-0,2	-1,4
Var. Anual en p.p.	-4,4	-5,2	-5,2	-3,4	-7,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

**Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera**

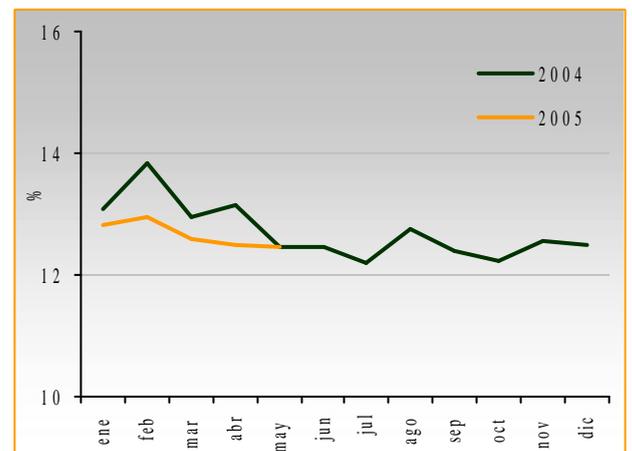
La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras fue de **12,49%** al mes de mayo de 2005. Este nivel representa una ligera variación negativa con respecto al mes anterior. Dicho comportamiento se explica por la variación negativa mensual registrada en las tasas para Préstamos Comerciales, en tanto las tasas para Préstamos de Consumo obtuvo una variación positiva.

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME			
	Comerciales	P/Consumo Personales	Promedio Ponderado
May-04	12,27	14,46	12,47
Abr-05	12,35	13,91	12,52
May-05	12,23	14,35	12,49
Var. Mensual en p.p.	-0,1	0,4	0,0
Var. Anual en p.p.	0,0	-0,1	0,0

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el periodo 2004 – 2005, la tasa de interés activa para las operaciones en ME sigue una tendencia descendente. No se observó diferencial interanual de esta tasa en mayo de 2005.

**Gráfico N° 12**  
Tasa de Interés Activa en ME  
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

**Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera**

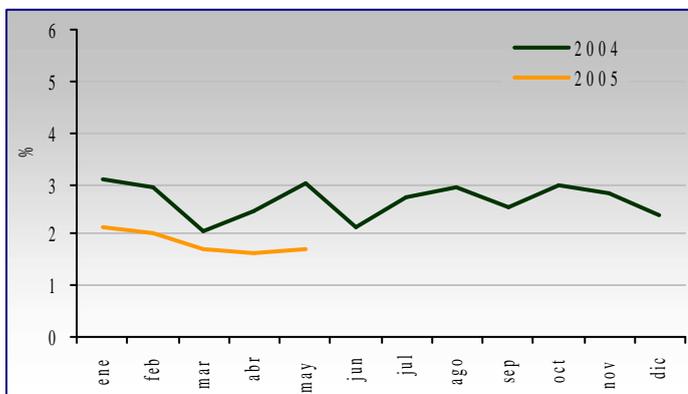
Las tasas de interés pasivas para operaciones de captación en ME de las financieras subieron levemente respecto a abril de 2005, situándose en **1,71%** en mayo del presente año. Este comportamiento se explica por el alza de los CDA. La tasa para Depósitos a la Vista no registró variación. Por su parte, los Depósitos a Plazo y Títulos de Valores Emitidos no registraron movimiento en el mes de análisis.

Tabla N° 8					
Tasa de Interés Pasiva en ME					
	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Ponderado
<b>May-04</b>	0,17	s/m	1,00	3,19	3,01
<b>Abr-05</b>	0,22	s/m	s/m	2,50	1,64
<b>May-05</b>	0,22	s/m	s/m	2,61	1,71
<b>Var. Mensual en p.p.</b>	0,0			0,1	0,1
<b>Var. Anual en p.p.</b>	0,1			-0,6	-1,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

A mayo de 2005, la diferencia interanual de la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue de 1,3 p.p. negativo.

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

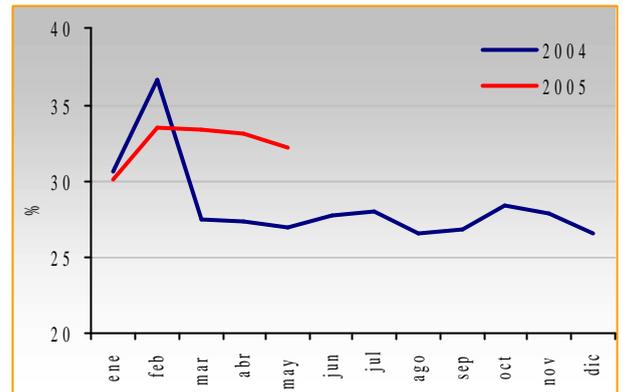


Fuente: Superintendencia de Bancos

**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 32,22% en mayo de 2005.

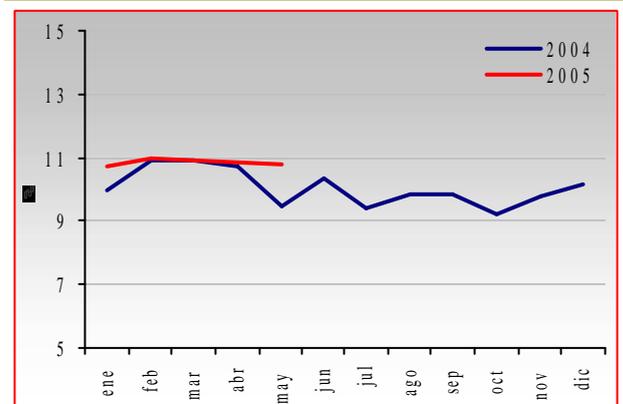
**Gráfico N°14**  
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

El margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 10,78%. Estos niveles son superiores a los verificados en mayo del 2004, en 5,3 p.p. (MN) y 1,3 p.p. (ME). Comparado con el mes anterior, el margen de intermediación financiera tanto, en MN como en ME, registraron un leve descenso.

**Gráfico N°15**  
Spread en ME

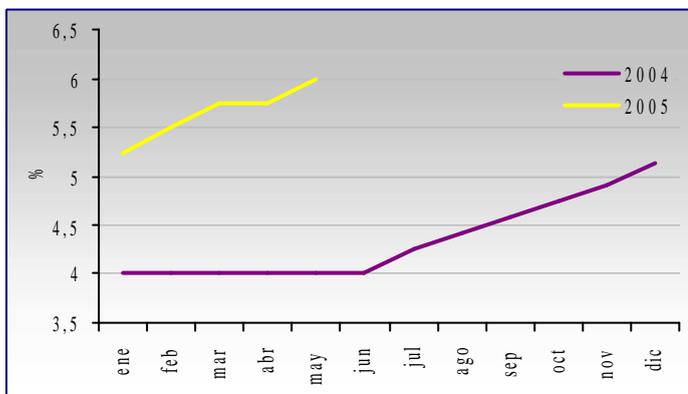


Fuente: Superintendencia de Bancos

**Tasas de Interés Internacionales**

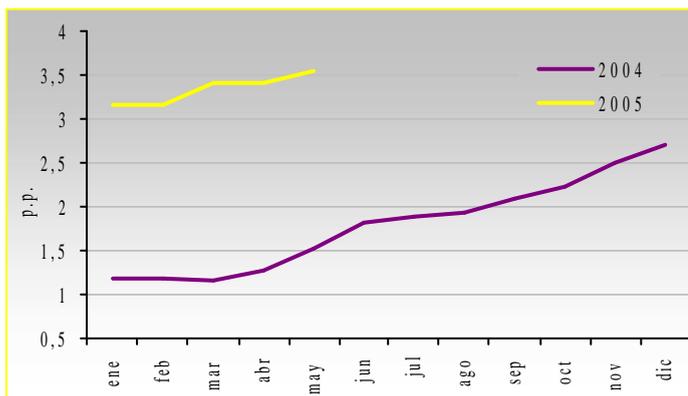
A fines de mayo de 2005, los niveles de las tasas de interés del mercado internacional experimentaron una ligera variación positiva. Así, la PRIME<sup>2</sup> a 180 días tuvo un leve incremento de 0,3 p.p., situándose en un nivel de 6% anual. La LIBOR a 180 días se ubicó en un nivel de 3,54% anual. En términos interanuales, la tasa LIBOR<sup>3</sup> así como la tasa Prime presentan un nivel superior en 2 p.p.

**Gráfico N°16**  
**Prime (Seis meses)**



Fuente: Reuters

**Gráfico N°17**  
**Libor (Seis meses)**

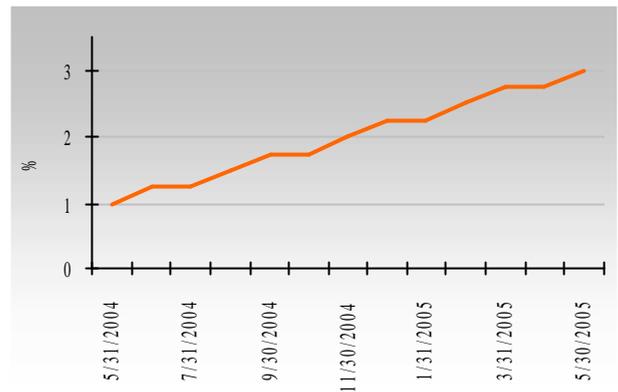


Fuente: Reuters

**Tasa de Interés de política monetaria de la Reserva Federal de EUA (tasa Fed)**

La Reserva Federal de los EUA subió las tasas de interés de política por octava vez consecutiva desde junio del año pasado, en 0,25 p.p. alcanzado un nivel de 3% en mayo de 2005.

**Gráfico N°18**  
**Tasa Referencial Fed (EE.UU)**



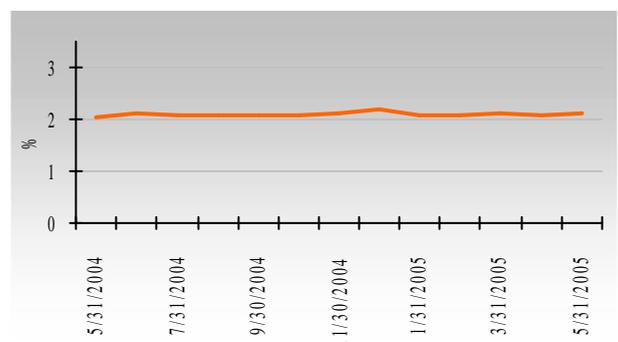
Fuente: Reuters

**Tasa de Interés de política monetaria Zona Euro-Eonia<sup>4</sup>**

El Banco Central Europeo, incrementó levemente la tasa de política en 0,01 punto básico y 0,05 punto básico, con relación al mes precedente y a mayo de 2004, la misma se ubico en 2,10%.

Como puede apreciarse en el grafico, la citada tasa se mantiene prácticamente rígida en el periodo .

**Gráfico N° 19**  
**Tasa de Interés de Política Monetaria Zona Euro (Eonia)**



Fuente: Reuters

<sup>2</sup> Tasa a la que los principales bancos conceden créditos a sus mejores clientes en Estados Unidos de América.

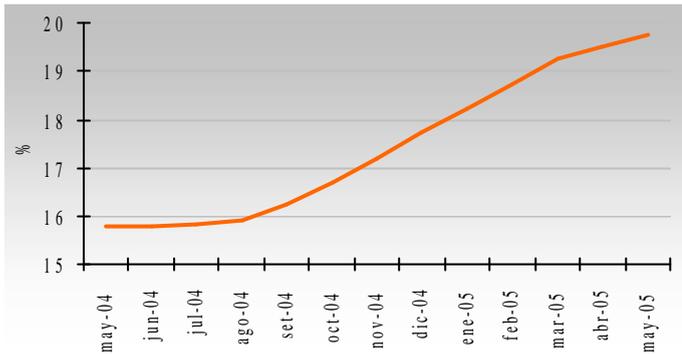
<sup>3</sup> London Interbank Offered Rate : Tasa de Interés Interbancaria en Londres.

<sup>4</sup> Medida del tipo de interés efectivo vigente en el mercado interbancario del euro a un día. Se calcula como una medida ponderada de los tipos de interés de los depósitos a un día no garantizados, denominados en euros, de acuerdo con la información facilitada por un panel de bancos.

**Tasa de Interés de Política Monetaria del Banco Central de Brasil (Tasa Selic)**

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, incrementó por noveno mes consecutivo la tasa básica de interés Selic en un nivel de 19,75% anual, superior en 25 p.p. respecto a abril de 2005.

**Gráfico N°20**  
**Tasa Selic (Brasil)**

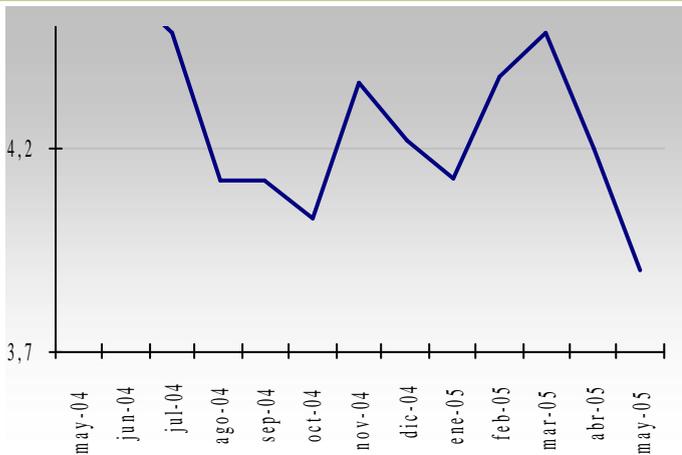


Fuente: Reuters

**Bonos del Tesoro de Estados Unidos**

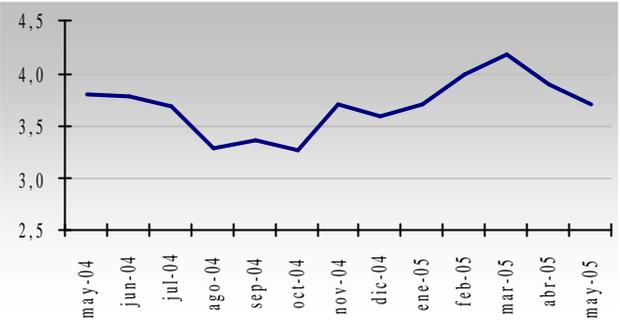
A fines de mayo de 2005, el rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos a 10 años de plazo fue de 3,98% inferior en 0,68 p.p. al nivel observado en mayo de 2004. En tanto los bonos a 5 años de plazo registran similar nivel al de mayo de 2005, de 3,73%.

**Gráfico N° 21**  
**Rendimiento de Bonos del Tesoro de Estados (10 Años)**



Fuente: Reuters

**Gráfico N° 22**  
**Rendimiento de Bonos del Tesoro de Estados (5 Años)**

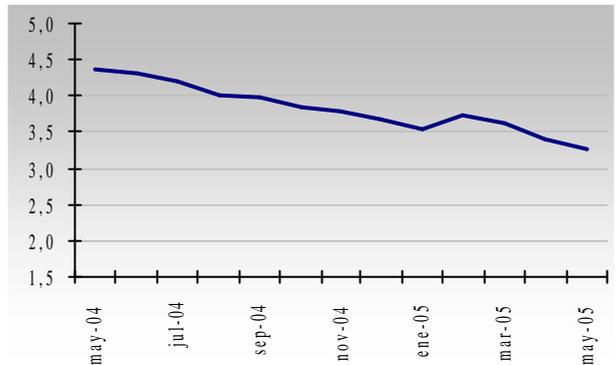


Fuente: Reuters

**Bonos del Tesoro de Alemania**

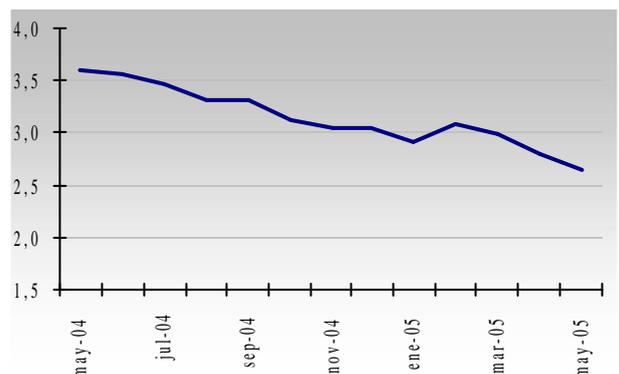
El rendimiento de los bonos del tesoro Alemania a 10 años de plazo fue inferior en 1,09 p.p. al observado en mayo de 2004, obteniendo un nivel de 3,27%. Los bonos a 5 años de plazo obtuvieron un rendimiento de 2,64% en mayo de 2005, representando una caída interanual de 0,95 p.p.

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



Fuente: Reuters

**Gráfico N° 24**  
**Rendimiento de Bonos del Tesoro de Alemania (5 Años)**



Fuente: Reuters

### Últimas Normativas del Sistema Financiero

- **Resolución N° 2, Acta N° 35, de fecha 5 de mayo de 2005. Por lo cual se sustituye la Resolución N° 13, Acta N° 79, de fecha 23 de octubre de 2003, que aprueba el reglamento de recuperación temporal de los Instrumentos de Regulación Monetaria (RIR) por las disposiciones contenidas en esta resolución.**

Entre los instrumentos introducidos en el transcurso del año 2005, se destaca la operación de Recuperación Temporal de los Instrumentos de Regulación Monetaria (RIR). Este es un mecanismo de inyección de liquidez a las entidades de intermediación financiera, con garantía de los Instrumentos de Regulación del BCP. Se prevé dos modalidades de RIR en término de plazo. La primera es la automática, que tendrá un plazo máximo de 7 días, y podrá ser solicitada cualquier día de operación de la mesa de dinero del BCP. La segunda modalidad o plazo extendido, será para operaciones de 8 a 15 días y podrá ser solicitada únicamente el primer día hábil de cada semana. Las entidades de intermediación financiera que quieran realizar operaciones RIR deberán mantener un stock de Instrumentos de Regulación Monetaria en el BCP.

- **Resolución N° 2, Acta N° 37 de fecha 12 de mayo de 2005. BCP - Exoneración del Límite de la Posición de Cambios, establecido en la resolución N° 1, Acta N° 80, del Directorio del BCP, del 7 de septiembre de 2004, a las entidades en proceso de liquidación voluntaria.**

El Directorio del BCP establece que las entidades de intermediación financiera que hayan resuelto en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas su disolución voluntaria, no estarán obligadas al cumplimiento de los límites de posición en moneda extranjera.

- **Resolución N° 12, Acta N° 37 de fecha 12 de mayo de 2005. BCP - Exoneración de penalización del Encaje Legal por cancelación anticipada de Certificados de Depósitos de Ahorros.**

El Directorio del BCP resuelve exonerar a las entidades financieras de la penalización establecida en las Resoluciones N° 11 y 12, Actas N° 46 del 13 de mayo de 2004, respectivamente, por la cancelación anticipada de los Certificados de Depósitos de Ahorro que fueran incorporados a su patrimonio como Aportes Irrevocables de Capital.

- **Resolución N° 13, Acta N° 37 del 12 de mayo de 2005. Resolución N° 2, Acta N° 123, del Directorio de la Institución de fecha 15 de noviembre de 2001 “Norma sobre transparencia informativa de cálculos y publicación de tasa de interés – modificación”.**

El Directorio del BCP, resuelve modificar el Artículo 1°, literal e) Comisiones y Gastos por Servicios de la Resolución N° 2, Acta N° 123, de fecha 15 de noviembre de 2001, quedando redactado como sigue:

e) Comisiones y Gastos por Servicios: las tarifas correspondientes a comisiones por servicios prestados y otros gastos no imputables como componentes de las tasas de interés, tales como tasaciones de garantías, gastos notariales, seguros de créditos, gastos de inscripción y legalización de títulos, se deberán

## TASAS BANCARIAS EFECTIVAS

(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

### ACTIVAS M/N

RUBRO	MAY/04	JUN/04	JUL/04	AGO/04	SET/04	OCT/04	NOV/04	DIC/04	ENE/05	FEB/05	MAR/05	ABR/05	MAY/05
- Préstamos Comerciales	22,03	21,40	20,39	19,55	18,87	17,61	16,26	17,58	15,47	16,49	16,60	15,96	15,64
- Préstamos Desarrollo	18,35	18,22	17,12	13,61	13,56	12,94	12,51	12,04	10,44	10,13	10,34	9,22	11,32
- Personales - Consumo	35,58	33,51	35,03	35,27	34,38	32,01	24,01	28,58	32,81	26,51	33,59	32,18	31,82
- Personales - Vivienda	37,69	25,22	21,14	27,98	23,40	15,58	33,95	28,43	26,37	16,95	44,11	26,30	17,00
- Otros 1/	s/m	s/m	27,72	27,72	s/m								
<b>PROMEDIO PONDERADO</b>	<b>22,05</b>	<b>24,61</b>	<b>20,42</b>	<b>19,31</b>	<b>18,56</b>	<b>17,49</b>	<b>16,70</b>	<b>17,33</b>	<b>14,71</b>	<b>15,95</b>	<b>16,23</b>	<b>15,39</b>	<b>15,66</b>
- Sobregiros	61,31	60,46	61,17	61,18	60,65	57,24	54,59	55,06	55,64	55,22	54,52	55,19	54,01
- Tarjetas de Crédito	59,86	55,25	55,88	55,01	54,31	54,50	54,53	55,07	54,75	53,35	51,92	52,95	51,96
<b>PROMEDIO PONDERADO 2/</b>	<b>35,92</b>	<b>33,19</b>	<b>31,32</b>	<b>32,29</b>	<b>27,18</b>	<b>27,23</b>	<b>25,52</b>	<b>22,53</b>	<b>24,43</b>	<b>34,32</b>	<b>33,22</b>	<b>33,78</b>	<b>32,51</b>

### PASIVAS M/N

RUBRO	MAY/04	JUN/04	JUL/04	AGO/04	SET/04	OCT/04	NOV/04	DIC/04	ENE/05	FEB/05	MAR/05	ABR/05	MAY/05
- Depósitos a la Vista	1,58	1,38	1,26	0,74	0,58	0,26	0,31	0,36	0,24	0,34	0,17	0,17	0,14
- Depósitos a Plazo	5,83	5,78	5,61	4,84	5,69	4,65	4,79	5,08	2,00	2,13	2,11	6,94	3,76
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	10,46	9,62	8,77	8,97	7,10	6,26	6,15	8,29	5,56	8,47	8,24	13,48	9,28
<b>PROMEDIO PONDERADO</b>	<b>2,92</b>	<b>2,48</b>	<b>2,34</b>	<b>1,64</b>	<b>1,47</b>	<b>0,82</b>	<b>0,88</b>	<b>1,65</b>	<b>0,68</b>	<b>0,71</b>	<b>0,46</b>	<b>0,77</b>	<b>0,84</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>33,00</b>	<b>30,71</b>	<b>28,98</b>	<b>30,66</b>	<b>25,70</b>	<b>26,42</b>	<b>24,64</b>	<b>20,88</b>	<b>23,74</b>	<b>33,61</b>	<b>32,76</b>	<b>33,01</b>	<b>31,67</b>

### ACTIVAS M/E

RUBRO	MAY/04	JUN/04	JUL/04	AGO/04	SET/04	OCT/04	NOV/04	DIC/04	ENE/05	FEB/05	MAR/05	ABR/05	MAY/05
- Préstamos Comerciales	6,80	6,81	7,07	7,01	7,42	7,21	6,58	7,25	7,02	7,15	7,15	7,07	7,61
- Préstamos Desarrollo	6,75	6,85	6,11	6,30	6,58	6,78	6,82	7,12	6,42	6,72	7,23	6,44	7,49
- Personales - Consumo	12,94	10,84	10,81	10,10	10,10	9,10	9,62	10,09	10,60	8,70	7,70	9,73	9,27
- Personales - Vivienda	10,48	14,06	14,22	13,31	17,65	17,65	17,65	17,48	10,06	12,67	8,90	s/m	14,74
<b>PROMEDIO PONDERADO</b>	<b>6,82</b>	<b>6,85</b>	<b>6,94</b>	<b>6,91</b>	<b>7,27</b>	<b>7,17</b>	<b>6,71</b>	<b>7,42</b>	<b>7,32</b>	<b>7,04</b>	<b>7,20</b>	<b>6,97</b>	<b>7,65</b>
- Sobregiros M/E	16,03	15,94	16,12	16,14	15,90	15,39	15,12	14,98	13,95	13,71	13,90	13,67	13,38
<b>PROM. PONDERADO GLOBAL</b>	<b>7,57</b>	<b>8,38</b>	<b>7,80</b>	<b>8,15</b>	<b>8,31</b>	<b>8,25</b>	<b>7,52</b>	<b>8,06</b>	<b>12,12</b>	<b>8,94</b>	<b>8,77</b>	<b>8,60</b>	<b>8,88</b>

### PASIVAS M/E

RUBRO	MAY/04	JUN/04	JUL/04	AGO/04	SET/04	OCT/04	NOV/04	DIC/04	ENE/05	FEB/05	MAR/05	ABR/05	MAY/05
- Depósitos a la Vista	0,15	0,15	0,18	0,13	0,12	0,09	0,09	0,10	0,10	0,09	0,06	0,10	0,10
- Depósitos a Plazo	1,37	0,87	1,61	1,99	0,67	0,73	0,84	1,37	0,45	1,65	0,76	1,42	1,62
- C D A	1,48	1,30	0,98	1,31	1,14	1,25	1,24	1,64	1,20	1,21	1,70	1,59	1,71
<b>PROMEDIO PONDERADO</b>	<b>0,25</b>	<b>0,23</b>	<b>0,32</b>	<b>0,27</b>	<b>0,21</b>	<b>0,15</b>	<b>0,19</b>	<b>0,35</b>	<b>0,15</b>	<b>0,12</b>	<b>0,11</b>	<b>0,14</b>	<b>0,16</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>7,32</b>	<b>8,15</b>	<b>7,48</b>	<b>7,88</b>	<b>8,11</b>	<b>8,10</b>	<b>7,33</b>	<b>7,72</b>	<b>11,97</b>	<b>8,81</b>	<b>8,66</b>	<b>8,46</b>	<b>8,72</b>

### TASAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL

	MAY/04	JUN/04	JUL/04	AGO/04	SET/04	OCT/04	NOV/04	DIC/04	ENE/05	FEB/05	MAR/05	ABR/05	MAY/05
- Libor (a 6 meses en dólares)	1,52	1,81	1,89	1,94	2,09	2,23	2,50	2,78	3,16	3,16	3,40	3,40	3,54
- Prime (a 6 meses en dólares)	4,00	4,00	4,25	4,42	4,58	4,75	4,92	5,14	5,25	5,50	5,75	5,75	6,00
- Selic	15,77	15,79	15,81	15,9	16,23	16,73	17,200001	17,75	18,23	18,74	19,24	19,49	19,74
- Fed	0,94	1,25	1,19	1,37	2,00	1,56	2,00	2,00	2,31	2,50	3,00	2,94	3,06

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

**ACTIVAS M/N**

<b>RUBRO</b>	<b>ENE/04</b>	<b>FEB/04</b>	<b>MAR/04</b>	<b>ABR/04</b>	<b>MAY/04</b>	<b>JUN/04</b>	<b>JUL/04</b>	<b>AGO/04</b>	<b>SET/04</b>	<b>OCT/04</b>	<b>NOV/04</b>	<b>DIC/04</b>	<b>ENE/05</b>	<b>FEB/05</b>	<b>MAR/05</b>	<b>ABR/05</b>	<b>MAY/05</b>
- Préstamos Comerciales	37,10	35,98	35,73	34,93	33,72	33,15	32,90	31,62	31,51	33,52	32,91	31,64	31,96	31,51	31,23	31,27	29,71
- Préstamos Consumo	61,22	58,88	51,27	51,06	54,93	55,05	55,28	55,56	53,12	51,90	52,71	51,95	53,64	51,64	52,55	52,00	51,38
- Préstamos Vivienda	34,50	31,89	45,38	s/m	44,66	s/m	43,74	s/m	12,68	29,64	s/m						
<b>PROMEDIO PONDERADO</b>	<b>44,26</b>	<b>42,41</b>	<b>40,95</b>	<b>39,83</b>	<b>39,39</b>	<b>39,14</b>	<b>38,93</b>	<b>37,12</b>	<b>37,10</b>	<b>38,98</b>	<b>38,38</b>	<b>36,42</b>	<b>37,40</b>	<b>36,74</b>	<b>36,63</b>	<b>36,40</b>	<b>34,88</b>
- Tarjetas de Crédito	68,31	68,57	64,62	64,31	61,89	64,02	63,22	63,75	64,26	62,26	61,99	62,34	61,83	59,08	59,09	57,46	56,63
<b>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</b>	<b>48,88</b>	<b>54,10</b>	<b>44,22</b>	<b>43,53</b>	<b>42,65</b>	<b>42,70</b>	<b>42,63</b>	<b>41,49</b>	<b>41,09</b>	<b>42,18</b>	<b>41,80</b>	<b>39,52</b>	<b>42,53</b>	<b>43,99</b>	<b>43,99</b>	<b>43,23</b>	<b>40,89</b>

**PASIVAS M/N**

<b>RUBRO</b>	<b>ENE/04</b>	<b>FEB/04</b>	<b>MAR/04</b>	<b>ABR/04</b>	<b>MAY/04</b>	<b>JUN/04</b>	<b>JUL/04</b>	<b>AGO/04</b>	<b>SET/04</b>	<b>OCT/04</b>	<b>NOV/04</b>	<b>DIC/04</b>	<b>ENE/05</b>	<b>FEB/05</b>	<b>MAR/05</b>	<b>ABR/05</b>	<b>MAY/05</b>
- Depósitos a la Vista	6,14	7,03	5,98	5,61	5,68	3,58	3,00	3,31	3,16	3,34	2,55	2,03	1,70	2,21	2,06	2,18	1,32
- Depósitos a Plazo	16,90	17,34	15,05	15,60	16,76	6,03	5,43	12,93	5,24	9,68	5,72	12,68	12,68	10,37	s/m	s/m	11,57
- Títulos Valores Emitidos	17,33	17,65	17,07	16,83	18,05	15,95	14,85	16,09	14,84	14,83	14,87	14,72	15,04	16,57	17,01	15,34	12,84
- C D A	20,07	18,57	18,12	17,65	16,81	16,26	16,08	15,93	15,16	14,66	14,94	15,15	14,28	13,98	13,95	13,64	13,46
<b>PROMEDIO PONDERADO</b>	<b>18,20</b>	<b>17,49</b>	<b>16,88</b>	<b>16,24</b>	<b>15,77</b>	<b>15,10</b>	<b>14,54</b>	<b>15,06</b>	<b>14,32</b>	<b>13,80</b>	<b>13,95</b>	<b>13,08</b>	<b>12,45</b>	<b>10,46</b>	<b>10,61</b>	<b>10,11</b>	<b>8,67</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>30,68</b>	<b>36,61</b>	<b>27,34</b>	<b>27,29</b>	<b>26,88</b>	<b>27,61</b>	<b>28,09</b>	<b>26,44</b>	<b>26,77</b>	<b>28,38</b>	<b>27,85</b>	<b>26,44</b>	<b>30,08</b>	<b>33,53</b>	<b>33,38</b>	<b>33,12</b>	<b>32,22</b>

**ACTIVAS M/E**

<b>RUBRO</b>	<b>ENE/04</b>	<b>FEB/04</b>	<b>MAR/04</b>	<b>ABR/04</b>	<b>MAY/04</b>	<b>JUN/04</b>	<b>JUL/04</b>	<b>AGO/04</b>	<b>SET/04</b>	<b>OCT/04</b>	<b>NOV/04</b>	<b>DIC/04</b>	<b>ENE/05</b>	<b>FEB/05</b>	<b>MAR/05</b>	<b>ABR/05</b>	<b>MAY/05</b>
- Préstamos Comerciales	12,92	13,65	12,83	12,81	12,27	12,20	11,93	12,64	12,13	11,90	12,30	12,15	12,81	13,14	12,77	12,35	12,23
- Personales Consumo	15,54	16,17	13,88	14,69	14,46	13,90	14,49	15,18	13,64	14,57	13,74	14,16	13,00	12,28	11,99	13,91	14,35
<b>PROMEDIO PONDERADO</b>	<b>13,10</b>	<b>13,84</b>	<b>12,96</b>	<b>13,16</b>	<b>12,47</b>	<b>12,45</b>	<b>12,17</b>	<b>12,78</b>	<b>12,38</b>	<b>12,23</b>	<b>12,56</b>	<b>12,51</b>	<b>12,84</b>	<b>12,97</b>	<b>12,60</b>	<b>12,52</b>	<b>12,49</b>

**PASIVAS M/E**

<b>RUBRO</b>	<b>ENE/04</b>	<b>FEB/04</b>	<b>MAR/04</b>	<b>ABR/04</b>	<b>MAY/04</b>	<b>JUN/04</b>	<b>JUL/04</b>	<b>AGO/04</b>	<b>SET/04</b>	<b>OCT/04</b>	<b>NOV/04</b>	<b>DIC/04</b>	<b>ENE/05</b>	<b>FEB/05</b>	<b>MAR/05</b>	<b>ABR/05</b>	<b>MAY/05</b>
- Depósitos a la Vista	0,24	0,19	0,20	0,21	0,17	0,23	0,14	0,18	0,12	0,16	0,36	0,20	0,22	0,22	0,20	0,22	0,22
- Depósitos a Plazo	1,87	2,87	1,62	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	2,77	s/m							
- Títulos Valores Emitidos	2,20	1,60	2,72	3,05	1,00	s/m											
- C D A	3,52	3,81	2,00	2,72	3,19	2,68	3,10	2,98	2,72	3,09	2,98	2,77	3,05	2,59	2,59	2,50	2,61
<b>PROMEDIO PONDERADO</b>	<b>3,10</b>	<b>2,93</b>	<b>2,04</b>	<b>2,46</b>	<b>3,01</b>	<b>2,12</b>	<b>2,74</b>	<b>2,94</b>	<b>2,54</b>	<b>3,00</b>	<b>2,81</b>	<b>2,36</b>	<b>2,14</b>	<b>2,00</b>	<b>1,71</b>	<b>1,64</b>	<b>1,71</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>10,00</b>	<b>10,91</b>	<b>10,92</b>	<b>10,70</b>	<b>9,46</b>	<b>10,33</b>	<b>9,43</b>	<b>9,84</b>	<b>9,85</b>	<b>9,23</b>	<b>9,75</b>	<b>10,14</b>	<b>10,70</b>	<b>10,97</b>	<b>10,89</b>	<b>10,88</b>	<b>10,78</b>

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

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.

n/d No disponible

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

**I- Tasas Activas: Operaciones de Préstamos**

<b>BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY</b>	<b>Ene/04</b>	<b>Feb/04</b>	<b>Mar/04</b>	<b>Abr/04</b>	<b>Mav/04</b>	<b>Jun/04</b>	<b>Jul/04</b>	<b>Ago/04</b>	<b>Set/04</b>	<b>Oct/04</b>	<b>Nov/04</b>	<b>Dic/04</b>	<b>Ene/05</b>	<b>Feb/05</b>	<b>Mar/05</b>	<b>Abr/05</b>	<b>Mav/05</b>
<b><u>PREST. A LA MICROEMPRESA 1/</u></b>																	
- Préstamo Amortizable hasta 48 meses	15,11	12,22	12,22	12,22	12,07	12,07	12,07	10,36	10,36	10,36	10,36	10,36	10,36	10,36	10,36	10,36	10,36
<b><u>BANCOS PRIVADOS</u></b>																	
- Desarrollo	18,65	19,41	16,41	17,06	16,99	17,07	16,14	12,88	12,92	12,44	12,07	11,54	10,04	9,73	9,93	8,88	10,90
- Comercial	21,70	25,95	22,68	20,19	20,42	19,03	18,25	17,57	17,02	15,99	14,99	16,11	14,24	15,05	15,16	14,71	14,40
- Interbancario (Call Money)	s/m	1,50	1,50	1,50	1,00	1,01	1,14	1,00	s/m	1,14	1,05	1,13	1,06	1,00	1,00	1,00	1,00
- Desarrollo M/E	6,58	6,68	6,55	6,25	6,58	6,68	5,97	6,16	6,42	6,60	6,66	6,94	6,27	6,56	7,07	6,31	7,32
- Comercial M/E	7,25	8,37	6,87	6,59	6,66	6,66	6,91	6,86	9,76	7,04	6,45	9,61	6,87	6,96	6,98	6,88	9,01
<b><u>BANCO NACIONAL DE FOMENTO</u></b>																	
- Desarrollo	22-26,5	22-26,5	15-26	15-26	15-26	15-26	15-26	15-26	15-26	15-26	15-26	15-26	20-26	20-26	20-26	20-26	20-26
- Comercial *	26-45	26-45	26-29	26-29	26-29	26-29	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32
<b><u>OTRAS INSTITUCIONES</u></b>																	
Fondo Ganadero	22 - 25	22 - 25	22 - 25	22 - 25	22 - 25	22 - 25	22 - 25	22 - 25	22 - 25	23 - 25	23 - 25	23 - 25	22-23	22-23	20-22	20-22	20-22
Empresas Financieras	39,83	43,47	36,56	36,19	36,19	36,19	36,19	34,81	34,52	35,56	35,24	33,51	35,57	36,61	36,62	36,23	36,23
Caja de Jubilaciones Bancaria	28 - 36	28 - 36	28 - 36	28 - 36	28 - 36	28 - 36	28 - 36	28 - 36	28 - 36	28 - 36	28 - 36	28 - 36	28 - 32	28-32	28-32	20-36	20-36
Cooperativas de Ahorro y Crédito	19 - 36	19 - 36	19 - 36	19 - 36	19 - 36	19 - 36	19 - 36	19 - 36	19 - 36	19 - 36	19 - 36	19 - 36	19 - 34	19 - 36	15 - 32	14-34	14-34
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	17,50	17,50	17,50	17,50	17,50

\*/ Incluye sobregiros desde enero de 2002

1/ Resolución N° 3, Acta 114 del Directorio del BCP (20 de setiembre de 2000).

s/m Sin Movimiento

Fuente: Superintendencia de Bancos, GONA, BNAPV, Fondo Ganadero, CONAVI, 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>Ene/04</u>	<u>Feb/04</u>	<u>Mar/04</u>	<u>Abr/04</u>	<u>May/04</u>	<u>Jun/04</u>	<u>Jul/04</u>	<u>Ago/04</u>	<u>Set/04</u>	<u>Oct/04</u>	<u>Nov/04</u>	<u>Dic/04</u>	<u>Ene/05</u>	<u>Feb/05</u>	<u>Mar/05</u>	<u>Abr/05</u>	<u>May/05</u>
Letras de Regulación Monetaria *	10,14	10,27	9,45	9,47	7,13	5,67	4,16	5,25	4,94	4,28	3,59	4,33	4,80	3,62	4,47	3,27	3,88
Call Money Pasivo	s/m																
<b><u>BANCOS</u></b>																	
<b><u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u></b>																	
Depósitos a la vista	2,57	2,84	2,02	1,95	1,57	1,37	1,25	0,74	0,58	0,26	0,31	0,35	0,24	0,34	0,17	0,17	0,14
Depósitos a plazo fijo																	
<= 90 días	4,92	4,26	4,35	4,08	4,30	2,83	2,57	2,58	2,70	3,78	2,00	2,00	2,00	s/m	2,11	1,10	2,24
<= 180 días	6,87	8,11	6,86	5,09	4,42	4,85	4,65	0,81	5,80	4,21	4,82	3,23	1,97	2,00	s/m	s/m	2,00
<= 365 días	10,00	7,98	8,26	9,12	2,97	4,00	2,50	1,13	1,00	s/m	s/m	1,00	s/m	0,90	0,60	s/m	1,35
> 365días	11,33	12,00	11,52	11,16	9,13	7,42	7,88	6,44	6,17	6,14	5,20	5,79	s/m	5,00	s/m	7,16	7,22
Certificados de Dep. de Ahorro																	
<= 180 días	9,90	12,55	9,6	7,84	8,65	7,54	6,95	5,95	6,03	4,74	4,68	4,44	2,95	3,57	2,66	2,45	2,63
<= 365 días	10,54	7,29	6,2	6,56	5,55	5,18	4,99	4,22	3,41	3,05	3,60	4,89	3,21	3,27	3,98	4,19	4,56
> 365días	13,78	14,56	13,57	11,85	11,52	11,06	9,73	10,98	9,61	9,17	8,72	10,23	8,96	10,86	10,56	10,41	10,75
Títulos Valores Emitidos																	
<= 90 días	9,54	6,36	6,08	5,50	s/m												
<= 180 días	15,97	12,45	14,11	7,82	s/m												
<= 365 días	s/m																
> 365 días	19,95	17,65	18,75	17,74	s/m												
<b><u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>																	
- Depósitos a la vista	0,21	0,19	0,16	0,17	0,15	0,15	0,18	0,13	0,12	0,09	0,09	0,10	0,10	0,09	0,06	0,10	0,10
- Depósitos a plazo	0,90	0,70	0,72	1,27	1,36	0,87	1,60	1,98	0,67	0,73	0,84	1,35	0,45	1,63	0,76	1,42	1,60
- CDA	1,04	1,32	1,00	1,10	1,48	1,30	0,98	1,31	1,13	1,25	1,23	1,63	1,20	1,21	1,70	1,58	1,69
<b><u>EMPRESAS FINANCIERAS</u></b>																	
<b><u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u></b>																	
- Depósitos a la Vista	5,99	6,81	5,83	5,46	5,53	3,52	2,96	3,27	3,12	3,29	2,52	2,01	1,69	2,19	2,05	2,17	1,31
- Depósitos a Plazo	16,15	16,94	14,80	15,34	15,54	5,94	5,34	12,33	5,17	9,34	5,63	12,00	12,00	10,00	s/m	s/m	11,00
- Pagarés Emitidos (Títulos Valores)	16,27	16,58	16,14	15,78	16,81	15,23	13,97	15,23	13,96	13,93	14,00	14,06	14,41	16,12	15,82	14,52	12,42
- CDA	18,62	17,34	16,96	16,51	15,84	15,43	15,27	15,04	14,34	13,88	14,12	14,34	13,56	13,26	13,25	12,94	12,84
<b><u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>																	
- Depósitos a la Vista	0,24	0,19	0,20	0,21	0,17	0,23	0,14	0,18	0,12	0,16	0,36	0,20	0,22	0,22	0,20	0,22	0,22
- Depósitos a Plazo	1,87	2,87	1,62	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	2,75	s/m							
- Pagarés Emitidos (Títulos Valores)	2,19	1,59	2,69	3,02	1,00	s/m											
- CDA	3,49	3,76	2,00	2,70	3,15	2,68	3,09	2,97	2,70	3,07	2,95	2,76	3,04	2,57	2,56	2,48	2,60
<b><u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO</u></b>																	
5 - 17,5	5 - 17,5	5 - 17,5	5 - 17,5	5 - 17,5	5 - 17,5	5 - 17,5	5 - 17,5	6 - 17,5	6 - 17,5	6 - 17,5	6 - 17,5	6 - 17,5	5 - 16,5	5 - 16,5	5 - 15,0	5 - 16,5	5 - 16,5
<b><u>FONDO DE DESARROLLO INDUSTRIAL</u></b>																	
FDI M/N	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00
FDI M/E	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00

\* Rendimiento Promedio Ponderado.

Fuente: Superintendencia de Bancos y DOMA.

## SALDO DE PRESTAMOS DEL BCP AL SISTEMA FINANCIERO

En millones de Guaraníes

	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Set-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05
<b>A. SALDOS DE CREDITOS A BANCOS</b>	<b>1.409.710</b>	<b>1.409.219</b>	<b>1.408.644</b>	<b>1.388.958</b>	<b>1.393.892</b>	<b>1.353.908</b>	<b>1.356.765</b>	<b>1.356.252</b>	<b>1.357.017</b>	<b>1.363.156</b>	<b>1.365.459</b>	<b>1.365.233</b>	<b>1.367.582</b>	<b>1.369.489</b>	<b>1.370.749</b>	<b>1.370.329</b>
1 Préstamos a Instituciones de Crédito	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500
2 Préstamos a Bancos	572.091	570.687	570.687	570.687	569.573	569.573	569.573	567.740	566.626	566.626	565.512	565.512	565.512	565.512	565.512	563.679
3 Préstamos Red de Seguridad	38.338	38.338	38.338	38.338	38.338	24.597	24.597	24.597	24.597	24.597	23.397	23.397	23.397	23.397	23.397	23.397
4 Préstamo Contrato	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051
5 Sobregiros M/N	114.924	114.924	114.924	114.924	114.924	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777
6 Sobregiros M/E	20.739	20.170	19.602	19.150	19.970	19.702	19.769	19.769	19.886	20.488	20.873	21.174	20.889	21.023	20.923	20.823
7 Plan de Rehabilitación	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	43.726
8 Préstamo Iliquidez a Corto Plazo (BNAPV)	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201
9 Pago con Subrogación (Ley 861/96)	151.240	151.240	151.036	129.858	129.918	126.233	127.111	127.124	127.192	127.405	127.423	127.535	127.503	127.535	127.616	128.269
10 Cuentas por Cobrar M/E	67.561	66.374	64.503	63.687	66.413	65.523	65.745	65.745	66.135	68.137	69.416	70.418	69.472	69.917	69.583	69.250
11 Pago Ley 797/95 1/	6.402	6.402	6.402	6.402	6.402	6.402	6.402	6.402	6.449	6.449	6.449	6.449	6.449	6.449	6.449	6.449
12 Intereses Devengados a Cobrar	152.210	153.757	155.030	156.630	158.157	159.449	160.751	161.672	162.555	165.115	166.416	165.696	168.854	169.763	171.001	172.281
13 Documentos Descontados y Redescontados	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28
14 Interés por Cuenta Corriente	137.288	138.410	139.208	140.368	141.287	141.742	142.129	142.515	142.890	143.652	144.400	144.427	144.777	145.164	145.539	145.927
15 Créditos a la Microempresa	796	794	792	790	789	789	789	789	789	789	789	789	789	789	789	789
16 Cuentas por Cobrar Debitos M/N	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.188	20.188	20.183	20.183	20.183	20.183
<b>B. SALDOS DE CRED. A EMP. FINANCIERAS</b>	<b>135.881</b>	<b>132.208</b>	<b>120.516</b>	<b>118.995</b>	<b>117.759</b>	<b>116.635</b>	<b>116.015</b>	<b>115.517</b>	<b>115.219</b>	<b>114.725</b>	<b>114.725</b>	<b>114.725</b>	<b>114.725</b>	<b>114.350</b>	<b>114.350</b>	<b>114.568</b>
1 Préstamo Red de seguridad	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190	8.190
2 Pago con Subrogación (Ley 1186/96)	21.265	21.265	21.265	21.455	21.456	21.456	21.456	21.456	21.456	21.456	21.456	21.456	21.456	21.456	21.456	21.673
3 Pago Ley 797/95 1/	85.080	85.080	85.080	85.080	85.080	85.080	85.080	85.080	85.080	85.080	85.080	85.080	85.080	84.705	84.705	84.705
4 Intereses Devengados a Cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5 Créditos a la Microempresa	21.346	17.673	5.981	4.270	3.034	1.909	1.290	791	494	0	0	0	0	0	0	0
<b>C. RESUMEN DE BCOS Y FINANCIERAS (A + B)</b>	<b>1.545.591</b>	<b>1.541.426</b>	<b>1.529.161</b>	<b>1.507.953</b>	<b>1.511.651</b>	<b>1.470.543</b>	<b>1.472.780</b>	<b>1.471.769</b>	<b>1.472.236</b>	<b>1.477.882</b>	<b>1.480.184</b>	<b>1.479.958</b>	<b>1.482.307</b>	<b>1.483.840</b>	<b>1.485.099</b>	<b>1.484.897</b>
1 Préstamos a Instit. de Crédito	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500
2 Préstamos a Bancos	572.091	570.687	570.687	570.687	569.573	569.573	569.573	567.740	566.626	566.626	565.512	565.512	565.512	565.512	565.512	563.679
3 Préstamos Red de Seguridad	46.528	46.528	46.528	46.528	46.528	32.787	32.787	32.787	32.787	32.787	32.787	31.587	31.587	31.587	31.587	31.587
4 Préstamo Contrato	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051	8.051
5 Sobregiros M/N	114.924	114.924	114.924	114.924	114.924	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777	91.777
6 Sobregiros M/E	20.739	20.170	19.602	19.150	19.970	19.702	19.769	19.769	19.886	20.488	20.873	21.174	20.889	21.023	20.923	20.823
7 Plan de Rehabilitación	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	44.200	43.726
8 Préstamo Iliquidez a Corto Plazo (BNAPV)	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201	62.201
9 Pago con Subrogación	172.505	172.505	172.301	151.314	151.374	147.689	148.567	148.580	148.648	148.861	148.879	148.883	148.959	148.991	149.072	149.942
10 Cuentas por Cobrar M/E	67.561	66.374	64.503	63.687	66.413	65.523	65.745	65.745	66.135	68.137	69.416	70.418	69.472	69.917	69.583	69.250
11 Pago Ley 797/95 1/	91.482	91.482	91.482	91.482	91.482	91.482	91.482	91.482	91.529	91.529	91.529	91.529	91.529	91.529	91.529	91.529
12 Intereses Devengados a Cobrar	152.210	153.757	155.030	156.630	158.157	159.449	160.751	161.672	162.555	165.115	166.416	165.696	168.854	169.763	171.001	172.281
13 Documentos Descontados y Redescontados	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28
14 Interés por Cuenta Corriente	137.288	138.410	139.208	140.368	141.287	141.742	142.129	142.515	142.890	143.652	144.400	144.427	144.777	145.164	145.539	145.927
15 Créditos a la Microempresa	22.142	18.467	6.774	5.060	3.823	2.698	2.079	1.580	1.282	789	789	789	789	789	789	789
16 Cuentas por Cobrar Debitos M/N	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.142	20.188	20.188	20.183	20.183	20.183	20.183
<b>D. OTROS (Fondo Ganadero, IPVU, etc)</b>	<b>23.087</b>	<b>23.174</b>	<b>23.153</b>	<b>23.243</b>	<b>23.335</b>	<b>23.425</b>	<b>23.425</b>	<b>23.446</b>	<b>23.328</b>	<b>23.328</b>	<b>23.328</b>	<b>23.328</b>	<b>23.328</b>	<b>23.204</b>	<b>23.204</b>	<b>23.204</b>
<b>E. T O T A L (C+D)</b>	<b>1.568.679</b>	<b>1.564.600</b>	<b>1.552.314</b>	<b>1.531.196</b>	<b>1.534.987</b>	<b>1.493.968</b>	<b>1.496.205</b>	<b>1.495.215</b>	<b>1.495.563</b>	<b>1.501.209</b>	<b>1.503.512</b>	<b>1.503.285</b>	<b>1.505.635</b>	<b>1.507.044</b>	<b>1.508.304</b>	<b>1.508.101</b>