



# 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 de Política Monetaria e Internacionales | 9  |
| Tablas   | 12 |

**E**n febrero de 2007 las tasas de interés del sistema bancario en Moneda Nacional (MN) permanecieron relativamente estables. La tasa de interés activa del sistema bancario se situó en 31,84% y la pasiva en 1,04%. Tanto las tasas de interés activas como las 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 30,8%. Este margen es inferior al de febrero de 2006 y superior al de enero de 2007.

Las tasas de interés en Moneda Extranjera (ME) de las entidades bancarias verificaron comportamientos opuestos, al alza las activas y a la baja las pasivas en el presente mes. La tasa de interés para operaciones activas aumentó en término mensual, registrando un nivel de 9,79%, en tanto la tasa de interés para operaciones pasivas obtuvo un nivel levemente inferior de 0,34%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en un nivel de 9,45%.

Respecto al comportamiento de las tasas de interés de las empresas financieras en MN, se menciona que verificaron igualmente comportamientos dispares en el mes de análisis. La tasa de interés activa disminuyó, en cambio la tasa de interés pasiva aumentó, situándose en niveles de 38,56% y 8,42%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 13,13% y la pasiva en 1,61%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 30,15% y 11,52%, 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, similarmente mantuvo la tasa de interés de política SELIC en un nivel de 13%.

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

### Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En febrero de 2007, la tasa de interés para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **31,84%**, nivel superior 1,2 p.p. respecto a enero de 2007.

Este resultado se debe principalmente a los aumentos registrados en las tasas para Préstamos Comerciales, Préstamos de Desarrollo, Préstamos Personales de Consumo, Préstamos Personales para la Vivienda y Tarjetas de Créditos. En tanto, tuvo una ligera disminución la tasa para Sobregiros.

|                           | Comerciales | Desarrollo | Personales p/ Consumo | Personales p/ Vivienda | Sobregiros | Tarjetas de Crédito | Promedio Ponderado |
|---------------------------|-------------|------------|-----------------------|------------------------|------------|---------------------|--------------------|
| Feb-06                    | 14,41       | 10,11      | 25,50                 | 8,00                   | 49,99      | 47,06               | 31,64              |
| Ene-07                    | 15,86       | 12,56      | 22,35                 | 16,40                  | 46,93      | 41,49               | 30,59              |
| Feb-07                    | 16,12       | 12,99      | 23,62                 | 17,26                  | 46,54      | 41,69               | 31,84              |
| Var. Mensual <sup>2</sup> | 0,3         | 0,4        | 1,3                   | 0,9                    | -0,4       | 0,2                 | 1,2                |
| Var. Anual                | 0,7         | 2,9        | -1,9                  | 9,3                    | -3,5       | -5,4                | 0,2                |

Fuente: Superintendencia de Bancos

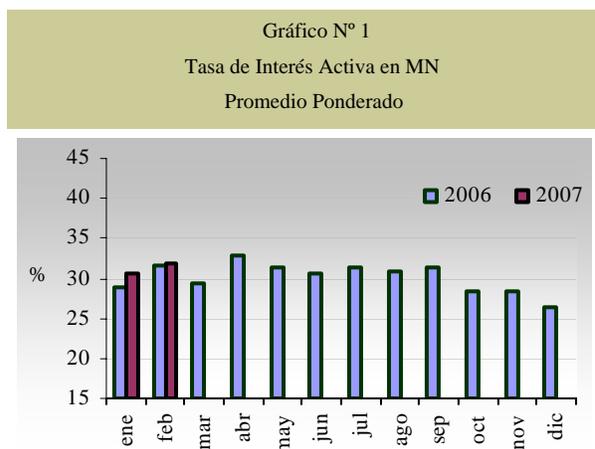
Al excluir las tasas para Sobregiros y Tarjetas de Crédito, se registra una tasa promedio de

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

<sup>2</sup> Las variaciones son de los promedios ponderados por montos.

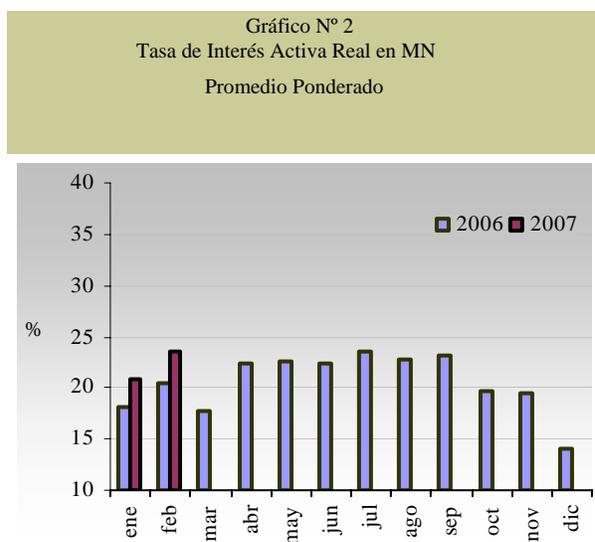
18,36%, superior en 1,1 p.p. al nivel de enero de 2007.

El nivel alcanzado de 31,84% es superior al observado en igual periodo del año anterior en 0,2 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 23,5% superior en 3,1 p.p. a la tasa real de febrero de 2006. Este nivel se explica por la mayor inflación interanual registrada en febrero de 2006.



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 0,2 p.p. con relación a la observada en enero 2007. Este nuevo nivel está explicado por el incremento en la tasa para Certificados de Depósitos de Ahorro en 2 p.p. En cambio, la tasa para Depósitos de Ahorro a Plazo obtuvo un leve descenso de 0,5 p.p. con relación al del mes anterior.

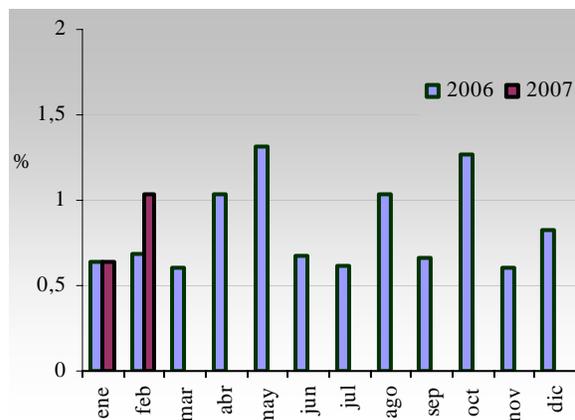
Por su parte, la tasa para Depósitos a la Vista se mantuvo relativamente estable.

|              | Vista | Plazo | CDA   | Promedio Ponderado |
|--------------|-------|-------|-------|--------------------|
| Feb-06       | 0,15  | 7,39  | 9,18  | 0,69               |
| Ene-07       | 0,32  | 10,89 | 10,38 | 0,83               |
| Feb-07       | 0,34  | 10,42 | 12,40 | 1,04               |
| Var. Mensual | 0,0   | -0,5  | 2,0   | 0,2                |
| Var. Anual   | 0,2   | 3,0   | 3,2   | 0,3                |

Fuente: Superintendencia de Bancos

En febrero de 2007, la tasa de interés pasiva en MN se incrementó en 0,3 p.p. en término interanual.

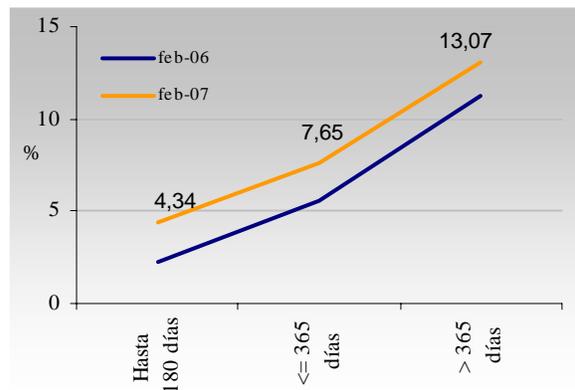
Gráfico N° 3  
Tasa de Interés Pasiva en MN  
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en MN presenta una pendiente positiva en febrero de 2007. La tasa para CDA hasta 180 días, las tasas para plazos menores o iguales a 365 días, así como para más de 365 días registraron niveles superiores a los observados en febrero de 2006. Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 8,4%, superior en 2 p.p. al observado en febrero de 2006.

Gráfico N° 4  
Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

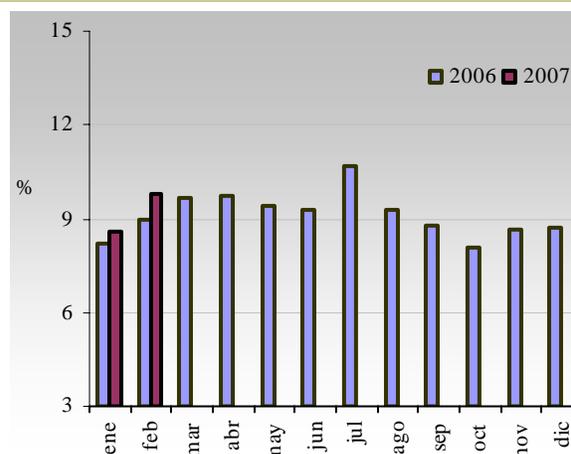
La tasa de interés activa en ME de los Bancos fue de **9,79%** en febrero de 2007, superior en 1,2 p.p. respecto a enero de 2007. Esto se explica por el aumento de las tasas para Préstamos Comerciales, Préstamos de Desarrollo y Préstamos de Consumo. Por su parte, las tasas para Préstamos Personales para la Vivienda y Sobregiros se mantuvieron estables.

|              | Comerciales | Desarrollo | Personales p/<br>Consumo | Personales<br>p/Viviendas | Sobregiros | Promedio<br>Ponderado |
|--------------|-------------|------------|--------------------------|---------------------------|------------|-----------------------|
| Feb-06       | 7,43        | 7,21       | 7,52                     | 19,05                     | 13,47      | 8,95                  |
| Ene-07       | 7,09        | 6,76       | 10,94                    | 8,90                      | 12,88      | 8,60                  |
| Feb-07       | 7,62        | 7,64       | 11,39                    | 8,90                      | 12,88      | 9,79                  |
| Var. Mensual | 0,5         | 0,9        | 0,4                      | 0,0                       | 0,0        | 1,2                   |
| Var. Anual   | 0,2         | 0,4        | 3,9                      | -10,2                     | -0,6       | 0,8                   |

Fuente: Superintendencia de Bancos

En comparación a febrero de 2006, la tasa de interés en ME fue superior en 0,8 p.p. En el gráfico N° 5 se aprecian los niveles de las tasas de interés activas en ME observadas durante el 2006 y los meses de enero y febrero de 2007.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

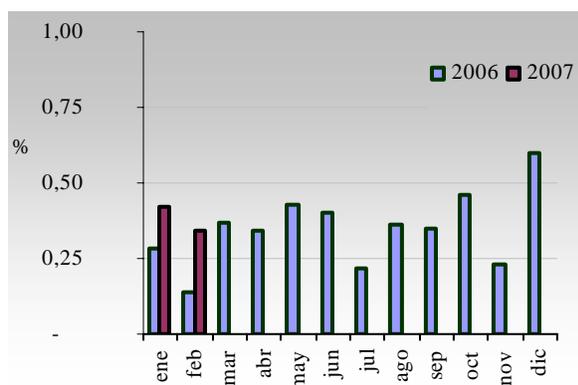
### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

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 **0,34%**, inferior al nivel registrado en el mes pasado.

|              | Vista | Plazo | CDA  | Promedio<br>Ponderado |
|--------------|-------|-------|------|-----------------------|
| Feb-06       | 0,08  | 1,61  | 2,0  | 0,14                  |
| Ene-07       | 0,15  | 4,06  | 4,06 | 0,42                  |
| Feb-07       | 0,16  | 1,92  | 3,85 | 0,34                  |
| Var. Mensual | 0,0   | -2,1  | -0,2 | -0,1                  |
| Var. Anual   | 0,1   | 0,3   | 1,9  | 0,2                   |

Fuente: Superintendencia de Bancos

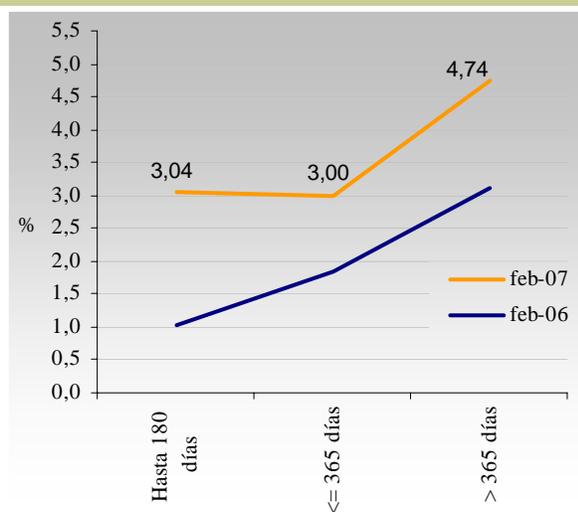
Gráfico N° 6  
Tasa de Interés Pasiva en ME  
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en ME, presenta un nivel superior para todos los plazos, (hasta 180 días, menores o iguales a 365 días y mayores a 365 días) respecto a febrero de 2006. En promedio simple, el nivel es de 3,6%, superior en 1,6 p.p. al observado en igual período del año anterior.

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

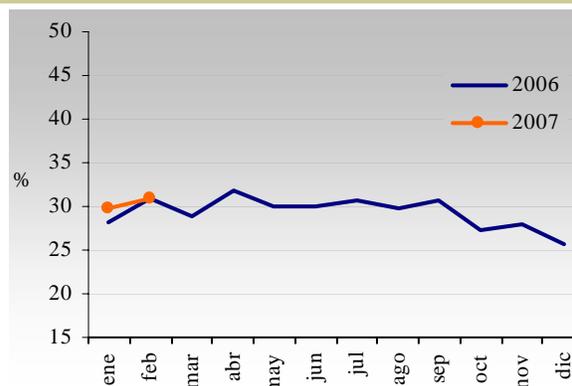


Fuente: Superintendencia de Bancos

## Margen Bruto de Intermediación

El margen de intermediación financiera de los Bancos a febrero de 2007, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, fue de 30,8%. El nivel de este margen es inferior en 0,2 p.p. con relación al observado en febrero de 2006 y superior en 1 p.p. al de enero de 2007.

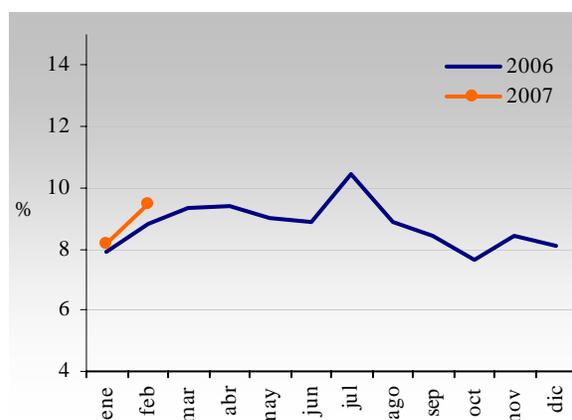
Gráfico N° 8  
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

El margen de intermediación en ME fue de 9,45%, nivel superior en 0,6 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y en 1,3 p.p. en relación al mes de enero de 2007.

Gráfico N° 9  
Spread en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

## Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

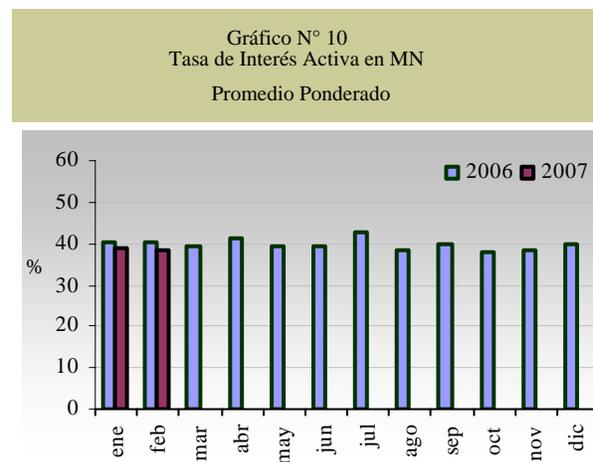
### Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

En febrero de 2007, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **38,56%**. Este nivel representó una variación negativa respecto a la tasa de interés de enero de 2007 (0,4 p.p.). Dicho comportamiento se debe a las disminuciones en las tasas de todos los rubros que la componen. La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Créditos, fue de 34,57% en el periodo de estudio.

| Tabla N° 5<br>Tasa de Interés Activa en MN |             |                          |                           |                        |                       |  |
|--|-------------|--------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|--|
|  | Comerciales | Personales p/<br>Consumo | Personales p/<br>Vivienda | Tarjetas de<br>Crédito | Promedio<br>Ponderado |  |
| Feb-06                                     | 29,63       | 47,23                    | s/m                       | 52,42                  | 40,27                 |  |
| Ene-07                                     | 29,44       | 45,20                    | 51,88                     | 49,77                  | 38,95                 |  |
| Feb-07                                     | 29,13       | 45,02                    | 35,52                     | 49,47                  | 38,56                 |  |
| Var.<br>Mensual                            | -0,3        | -0,2                     | -16,4                     | -0,3                   | -0,4                  |  |
| Var. Anual                                 | -0,5        | -2,2                     | -                         | -3,0                   | -1,7                  |  |

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró una disminución interanual de 1,7 p.p. Como se aprecia seguidamente, la tendencia de esta tasa es estable.



Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

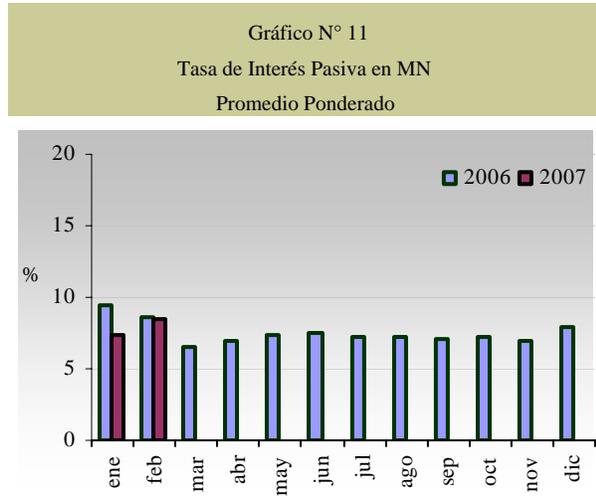
La tasa de interés para las captaciones en MN de las empresas financieras alcanzó un nivel de **8,42%**, representando una variación negativa de 0,2 p.p. con respecto al año anterior.

| Tabla N° 6<br>Tasa de Interés Pasiva MN |       |       |         |       |                       |
|---|-------|-------|---------|-------|-----------------------|
|   | Vista | Plazo | Títulos | CDA   | Promedio<br>Ponderado |
| Feb-06                                  | 1,39  | 12,41 | s/m     | 12,46 | 8,64                  |
| Ene-07                                  | 1,61  | s/m   | s/m     | 13,50 | 7,42                  |
| Feb-07                                  | 1,40  | s/m   | s/m     | 13,58 | 8,42                  |
| Var. Mensual                            | -0,2  | -     | -       | 0,1   | 1,0                   |
| Var. Anual                              | 0,0   | -     | -       | 1,1   | -0,2                  |

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa promedio mencionada aumentó en comparación con el mes precedente. La tasa para CDA tuvo un leve incremento. En tanto, la tasa para Depósitos a la Vista disminuyó ligeramente. No registraron operaciones en el presente mes Depósitos a Plazo y Títulos

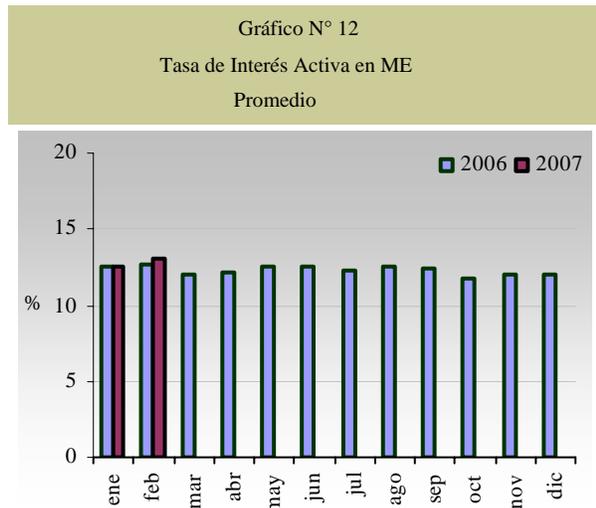
## Valores Emitidos.



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 **13,13%**. La tasa para Préstamos Comerciales se incrementó en 0,6 p.p., mientras que la tasa para Préstamos de Consumo se redujo en 0,8 p.p., respecto al mes anterior.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, esta tasa obtuvo un nivel superior al del año anterior.

Tabla N° 7  
Tasa de Interés Activa en ME

|              | Comerciales | Personales P/Consumo | Promedio Ponderado |
|--------------|-------------|----------------------|--------------------|
| Feb-06       | 12,48       | 13,89                | 12,72              |
| Ene-07       | 12,48       | 14,45                | 12,61              |
| Feb-07       | 13,07       | 13,63                | 13,13              |
| Var. Mensual | 0,6         | -0,8                 | 0,5                |
| Var. Anual   | 0,6         | -0,3                 | 0,4                |

Fuente: Superintendencia de Bancos

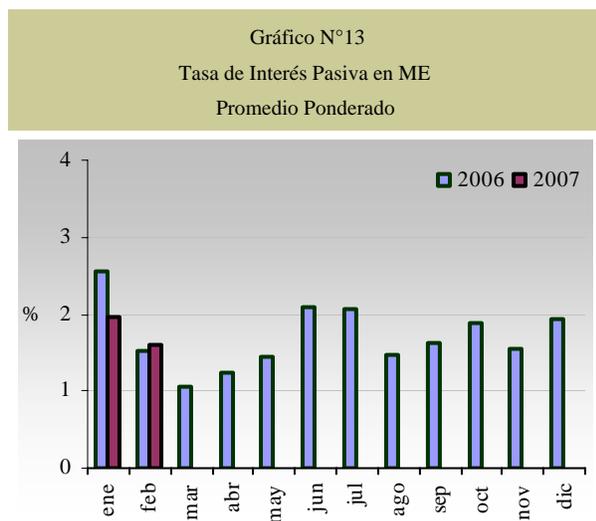
## Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

La tasa de interés pasiva para operaciones de captación en ME de las financieras se situó en **1,61%** a febrero de 2007. Este nivel que representa una disminución de 0,3 p.p. respecto al mes precedente, está explicado por la variación negativa de la tasa para CDA, mientras las tasas para Depósitos a la Vista y Depósitos a Plazo se mantuvieron sin variación. En tanto, no se registró operación de Títulos Valores Emitidos en el periodo de análisis.

| Tabla N° 8<br>Tasa de Interés Pasiva en ME |       |       |         |      |                    |
|--|-------|-------|---------|------|--------------------|
|  | Vista | Plazo | Títulos | CDA  | Promedio Ponderado |
| Feb-06                                     | 0,20  | s/m   | s/m     | 3,03 | 1,52               |
| Ene-07                                     | 0,21  | 4,58  | s/m     | 4,92 | 1,95               |
| Feb-07                                     | 0,23  | 4,58  | s/m     | 3,77 | 1,61               |
| Var. Mensual                               | 0,0   | 0,0   | -       | -1,2 | -0,3               |
| Var. Anual                                 | 0,0   | -     | -       | 0,7  | 0,1                |

Fuente: Superintendencia de Bancos

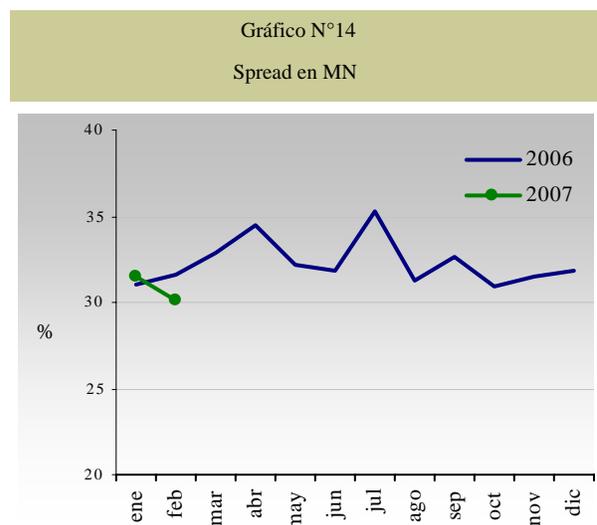
A febrero de 2007, la diferencia interanual de la tasa pasiva en ME de las empresas financieras, fue positiva de 0,1 p.p.



Fuente: Superintendencia de Bancos

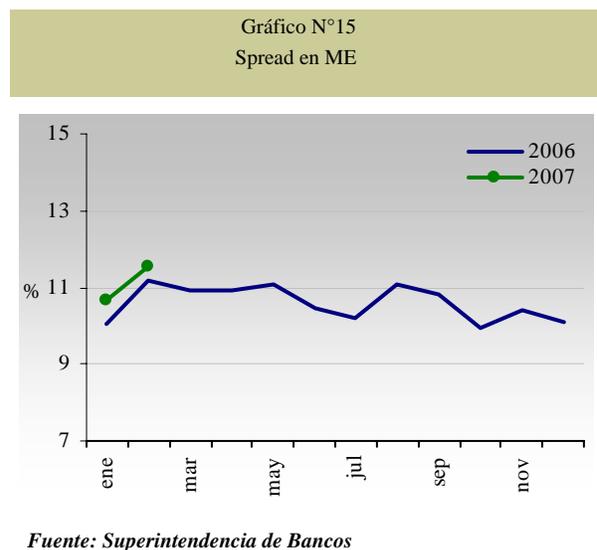
### Margen Bruto de Intermediación

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 30,15% en febrero de 2007.



Fuente: Superintendencia de Bancos

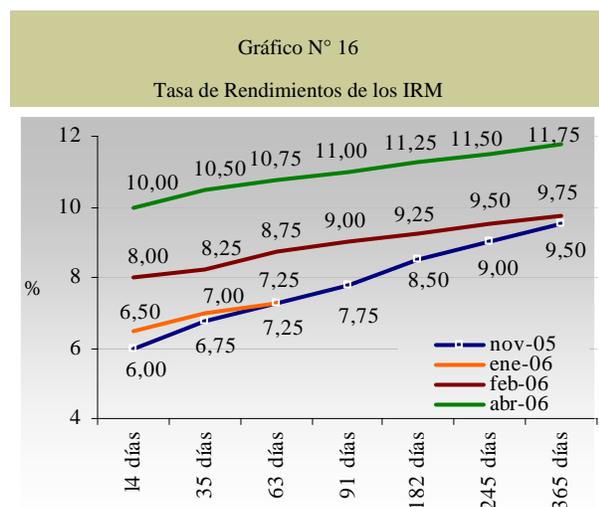
El margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 11,52%. Este nivel es superior en 0,3 p.p. al verificado en febrero de 2006.



Fuente: Superintendencia de Bancos

## Medidas de Política Banco Central del Paraguay

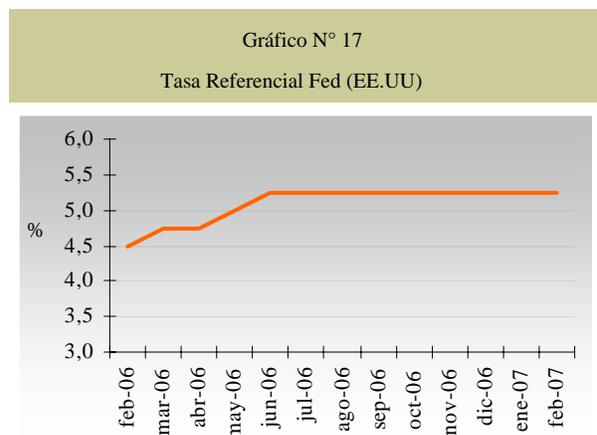
La estrategia monetaria adoptada por el Banco Central del Paraguay (BCP) en los primeros meses de 2006 consistió en elevar la tasa de interés de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) en todos sus plazos. El mayor aumento se dio principalmente en aquellos títulos de menor duración. En el mes de febrero de 2007 se mantuvo el nivel de tasas observados desde abril del año 2006.



Fuente: DOMA

## Reserva Federal

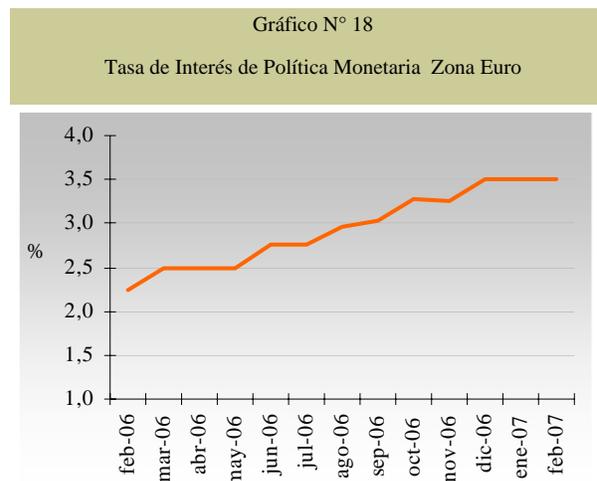
La Reserva Federal de los EUA ha decidido seguir con la pausa asumida dejando la tasa en el mismo nivel que lleva desde junio del año pasado. Tras 17 subas consecutivas, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantiene la tasa de referencia en 5,25%.



Fuente: Reuters

## Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo, mantuvo en el presente mes los tipos de interés de política en la Euro zona en un nivel de 3,5%, que situó el precio del dinero en el nivel más elevado desde 2001.



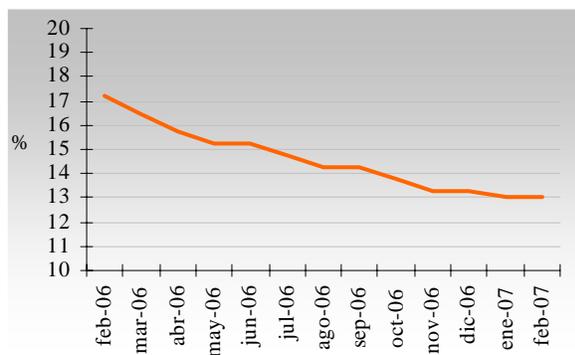
Fuente: Reuters

## Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, mantuvo la tasa de interés de política (tasa Selic) en un nivel de 13%. Desde que el Banco Central comenzó

el actual ciclo de reducción en los intereses de la tasa básica, la misma ha caído 6,75 p.p.

Gráfico N° 19  
Tasa Selic (Brasil)

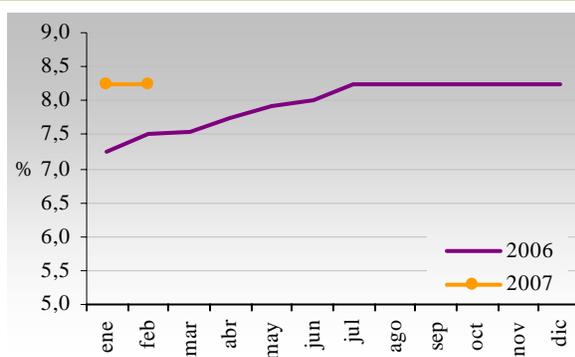


Fuente: Reuters

## Tasas de Interés Internacionales PRIME y LIBOR

A fines de febrero de 2007, los niveles de las principales tasas de interés del mercado internacional obtuvieron un comportamiento mensual estable. Así, la PRIME<sup>3</sup> permaneció en un nivel de 8,25% y la LIBOR<sup>4</sup> a 180 días se redujo levemente hasta 5,32%.

Gráfico N° 20  
Prime (Seis meses)



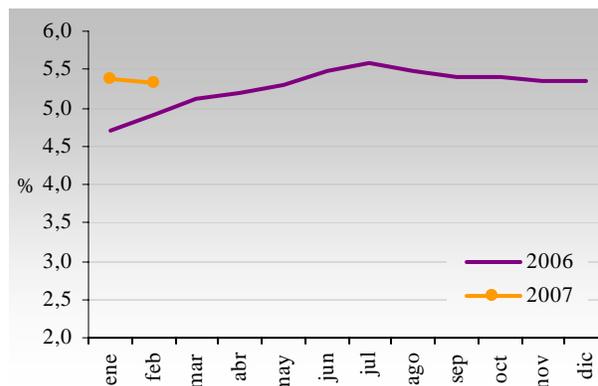
Fuente: Reuters

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

<sup>4</sup> London Interbank Offered Rate : Tasa de Interés Interbancaria de Londres.

En términos interanuales, la tasa LIBOR obtuvo un nivel superior de 0,4 p.p., en tanto, la tasa Prime presentó un incremento de 0,8 p.p.

Gráfico N° 21  
Libor (Seis meses)



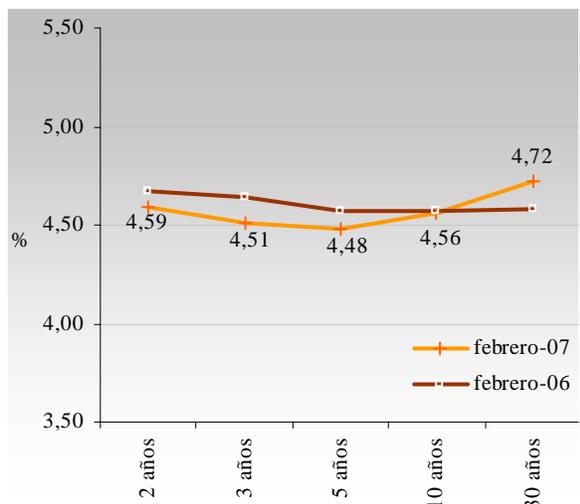
Fuente: Reuters

## Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos presenta en febrero de 2007 una pendiente ligeramente positiva a partir de 5 años en adelante. Las tasas para los bonos de los distintos plazos (2, 3, 5, 10 años), tuvieron disminuciones, en tanto, la tasa para bonos a 30 años tuvo un incremento, respecto a los niveles observados en febrero de 2006.

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 4,61%, similar a la observada en febrero de 2006.

Gráfico N° 22  
Rendimiento de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos

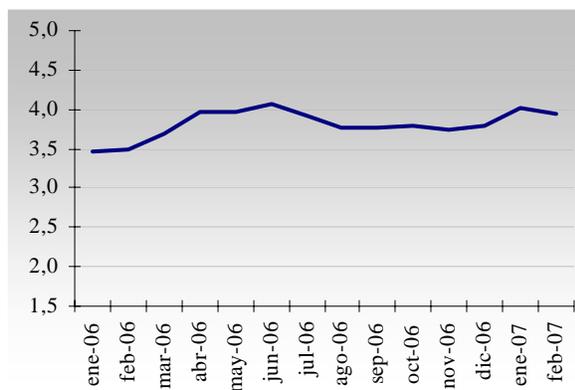


Fuente: Reuters

### Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, fue superior en 0,47 p.p. al observado en febrero de 2006, obteniendo un nivel de 3,95%.

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



Fuente: Reuters



# TASAS DE INTERES BANCARIAS

(En porcentajes anuales)

MES DE FEBRERO DE 2007

| <u>TASAS ACTIVAS M/N</u>                | <u>NOMINAL</u>      |                     |                               | <u>Efectiva</u>               | <u>Monto 1/<br/>Mill G.</u> |
|---|---------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
|   | <u>Mínima</u>       | <u>Máxima</u>       | <u>Promedio<br/>Ponderado</u> | <u>Promedio<br/>Ponderado</u> |                             |
| <u>Préstamos</u>                        |                     |                     |                               |                               |                             |
| Comercial                               | 8,19                | 40,40               | 14,97                         | 16,12                         | 244.919                     |
| Desarrollo                              | 10,05               | 22,21               | 12,53                         | 12,99                         | 23.001                      |
| Personales-Consumo                      | 8,00                | 41,94               | 21,11                         | 23,62                         | 128.314                     |
| Personales-Vivienda                     | 12,46               | 24,61               | 15,92                         | 17,26                         | 2.831                       |
| Otros                                   | s/m                 | s/m                 | s/m                           | s/m                           | s/m                         |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>8,27</u></b>  | <b><u>39,74</u></b> | <b><u>16,81</u></b>           | <b><u>18,36</u></b>           | <b><u>399.066</u></b>       |
| Sobregiros                              | 11,50               | 42,00               | 38,75                         | 46,54                         | 107.013                     |
| Tarjetas de Crédito                     | 22,83               | 39,50               | 35,19                         | 41,69                         | 386.382                     |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u></b> | <b><u>14,96</u></b> | <b><u>39,90</u></b> | <b><u>27,40</u></b>           | <b><u>31,84</u></b>           | <b><u>892.460</u></b>       |
| <u>TASAS ACTIVAS M/E</u>                |                     |                     |                               |                               |                             |
| Comercial                               | 5,16                | 14,69               | 7,43                          | 7,62                          | 175.220                     |
| Desarrollo                              | 6,31                | 8,55                | 7,46                          | 7,64                          | 24.398                      |
| Personales-Consumo                      | 6,67                | 15,60               | 10,92                         | 11,39                         | 29.736                      |
| Personales-Vivienda                     | 8,50                | 8,50                | 8,50                          | 8,90                          | 316                         |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>5,49</u></b>  | <b><u>14,15</u></b> | <b><u>7,88</u></b>            | <b><u>8,11</u></b>            | <b><u>229.670</u></b>       |
| Sobregiros M/E                          | 7,91                | 12,79               | 12,17                         | 12,88                         | 124.387                     |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u></b> | <b><u>6,34</u></b>  | <b><u>13,67</u></b> | <b><u>9,39</u></b>            | <b><u>9,79</u></b>            | <b><u>354.057</u></b>       |
| <u>TASAS PASIVAS M/N</u>                |                     |                     |                               |                               |                             |
| <b><u>Depósitos a la Vista</u></b>      | <b><u>0,01</u></b>  | <b><u>2,30</u></b>  | <b><u>0,34</u></b>            | <b><u>0,34</u></b>            | <b><u>2.279.399</u></b>     |
| <b><u>Depósitos a Plazo</u></b>         | <b><u>7,46</u></b>  | <b><u>10,20</u></b> | <b><u>10,04</u></b>           | <b><u>10,42</u></b>           | <b><u>13.110</u></b>        |
| <=180 días                              | 0,90                | 9,25                | 8,95                          | 9,16                          | 3.110                       |
| > 365 días                              | 9,50                | 10,50               | 10,38                         | 10,81                         | 10.000                      |
| <b><u>Títulos Valores Emitidos</u></b>  | <b><u>s/m</u></b>   | <b><u>s/m</u></b>   | <b><u>s/m</u></b>             | <b><u>s/m</u></b>             | <b><u>s/m</u></b>           |
| <b><u>Cert. Depósitos de Ahorro</u></b> | <b><u>0,38</u></b>  | <b><u>15,28</u></b> | <b><u>12,00</u></b>           | <b><u>12,40</u></b>           | <b><u>128.987</u></b>       |
| C.D.A. hasta 180 días                   | 3,00                | 7,00                | 4,25                          | 4,34                          | 3.468                       |
| C.D.A. <= 365 días                      | 1,50                | 10,00               | 7,43                          | 7,65                          | 10.319                      |
| C.D.A. > 365 días                       | 0,20                | 16,00               | 12,64                         | 13,07                         | 115.200                     |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>0,07</u></b>  | <b><u>3,03</u></b>  | <b><u>1,01</u></b>            | <b><u>1,04</u></b>            | <b><u>2.421.496</u></b>     |
| <u>TASAS PASIVAS M/E</u>                |                     |                     |                               |                               |                             |
| <b><u>Depósitos a la Vista</u></b>      | <b><u>0,01</u></b>  | <b><u>2,50</u></b>  | <b><u>0,16</u></b>            | <b><u>0,16</u></b>            | <b><u>3.013.746</u></b>     |
| <b><u>Depósitos a Plazo</u></b>         | <b><u>0,40</u></b>  | <b><u>3,72</u></b>  | <b><u>1,91</u></b>            | <b><u>1,92</u></b>            | <b><u>13.330</u></b>        |
| <=90 días                               | 0,10                | 1,00                | 0,82                          | 0,82                          | 536                         |
| <=180 días                              | 0,15                | 3,75                | 1,50                          | 1,51                          | 10.247                      |
| <=365 días                              | 0,70                | 4,15                | 3,62                          | 3,62                          | 2.027                       |
| > 365 días                              | 4,38                | 4,38                | 4,38                          | 4,38                          | 520                         |
| <b><u>Cert. Depósito de Ahorro</u></b>  | <b><u>0,16</u></b>  | <b><u>5,97</u></b>  | <b><u>3,82</u></b>            | <b><u>3,85</u></b>            | <b><u>146.793</u></b>       |
| C.D.A. hasta 180 días                   | 0,10                | 5,00                | 3,01                          | 3,04                          | 54.567                      |
| C.D.A. <= 365 días                      | 0,15                | 4,40                | 2,97                          | 3,00                          | 21.467                      |
| C.D.A. > 365 días                       | 0,20                | 7,20                | 4,70                          | 4,74                          | 70.759                      |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>0,02</u></b>  | <b><u>2,67</u></b>  | <b><u>0,34</u></b>            | <b><u>0,34</u></b>            | <b><u>3.173.869</u></b>     |

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

# TASAS DE INTERES DE EMPRESAS FINANCIERAS

(En porcentaje anuales)

## MES DE FEBRERO DE 2007

| <u>TASAS ACTIVAS M/N</u>                | <u>NOMINAL</u>      |                     |                               | <u>Efectiva</u>               | <u>Monto 1/<br/>Mill G.</u> |
|---|---------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
|   | <u>Mínima</u>       | <u>Máxima</u>       | <u>Promedio<br/>Ponderado</u> | <u>Promedio<br/>Ponderado</u> |                             |
| <u>Préstamos</u>                        |                     |                     |                               |                               |                             |
| Comercial                               | 10,17               | 46,26               | 25,42                         | 29,13                         | 96.728                      |
| Personal - Consumo                      | 16,90               | 51,16               | 37,83                         | 45,02                         | 50.357                      |
| Personal - Vivienda                     | 30,78               | 30,78               | 30,78                         | 35,52                         | 2                           |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>12,48</u></b> | <b><u>47,94</u></b> | <b><u>29,67</u></b>           | <b><u>34,57</u></b>           | <b><u>147.087</u></b>       |
| Tarjetas de Crédito                     | 25,00               | 43,00               | 40,87                         | 49,47                         | 53.842                      |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u></b> | <b><u>15,83</u></b> | <b><u>46,61</u></b> | <b><u>32,67</u></b>           | <b><u>38,56</u></b>           | <b><u>200.929</u></b>       |
| <u>TASAS ACTIVAS M/E</u>                |                     |                     |                               |                               |                             |
| Comercial                               | 8,61                | 16,38               | 12,38                         | 13,07                         | 10.645                      |
| Personal - Consumo                      | 8,63                | 15,90               | 12,89                         | 13,63                         | 1.356                       |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>8,61</u></b>  | <b><u>16,33</u></b> | <b><u>12,44</u></b>           | <b><u>13,13</u></b>           | <b><u>12.000</u></b>        |
| <u>TASAS PASIVAS M/N</u>                |                     |                     |                               |                               |                             |
| <u>Depósitos a la Vista</u>             | <u>0,25</u>         | <u>1,75</u>         | <u>1,39</u>                   | <u>1,40</u>                   | <u>43.397</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>1,92</u>         | <u>16,15</u>        | <u>12,96</u>                  | <u>13,58</u>                  | <u>58.922</u>               |
| C.D.A. hasta 180 días                   | 1,00                | 14,00               | 9,00                          | 9,35                          | 5.000                       |
| C.D.A. a más de 180 días                | 2,00                | 15,00               | 11,61                         | 11,99                         | 17.404                      |
| C.D.A. a más de 365 días                | 2,00                | 17,00               | 14,14                         | 14,92                         | 36.518                      |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>1,21</u></b>  | <b><u>10,05</u></b> | <b><u>8,05</u></b>            | <b><u>8,42</u></b>            | <b><u>102.319</u></b>       |
| <u>TASAS PASIVAS M/E</u>                |                     |                     |                               |                               |                             |
| <u>Depósitos a la Vista</u>             | <u>0,05</u>         | <u>0,50</u>         | <u>0,23</u>                   | <u>0,23</u>                   | <u>12.697</u>               |
| <u>Depósitos a Plazo</u>                | <u>4,50</u>         | <u>4,50</u>         | <u>4,50</u>                   | <u>4,58</u>                   | <u>65</u>                   |
| <= 90 días                              | s/m                 | s/m                 | s/m                           | s/m                           | s/m                         |
| <= 180 días                             | s/m                 | s/m                 | s/m                           | s/m                           | s/m                         |
| <= 365 días                             | s/m                 | s/m                 | s/m                           | s/m                           | s/m                         |
| > 365 días                              | 4,50                | 4,50                | 4,50                          | 4,58                          | 65                          |
| <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>1,05</u>         | <u>4,73</u>         | <u>3,71</u>                   | <u>3,77</u>                   | <u>8.018</u>                |
| C.D.A. a 180 días                       | 0,49                | 2,50                | 2,12                          | 2,14                          | 2.032                       |
| CDA <= 365 días                         | 0,50                | 4,50                | 3,23                          | 3,27                          | 3.023                       |
| C.D.A. a más de 365 días                | 2,00                | 6,50                | 5,30                          | 5,39                          | 2.963                       |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>0,45</u></b>  | <b><u>2,15</u></b>  | <b><u>1,59</u></b>            | <b><u>1,61</u></b>            | <b><u>20.779</u></b>        |

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

## TASAS BANCARIAS EFECTIVAS

(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

| <b>ACTIVAS EN M/N</b>        |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>                 | <b>FEB/06</b> | <b>MAR/06</b> | <b>ABR/06</b> | <b>MAY/06</b> | <b>JUN/06</b> | <b>JUL/06</b> | <b>AGO/06</b> | <b>SET/06</b> | <b>OCT/06</b> | <b>NOV/06</b> | <b>DIC/06</b> | <b>ENE/07</b> | <b>FEB/07</b> |
| - Préstamos Comerciales      | 15,41         | 15,96         | 15,93         | 16,21         | 15,94         | 15,84         | 15,57         | 15,81         | 15,34         | 15,80         | 16,30         | 15,86         | 16,12         |
| - Préstamos Desarrollo       | 10,11         | 11,90         | 12,83         | 14,35         | 15,48         | 13,89         | 16,03         | 13,51         | 13,24         | 12,95         | 14,05         | 12,56         | 12,99         |
| - Personales - Consumo       | 25,50         | 23,59         | 24,77         | 22,31         | 25,12         | 24,20         | 23,24         | 24,58         | 22,98         | 23,49         | 21,56         | 22,35         | 23,62         |
| - Personales - Vivienda      | 8,00          | 8,00          | 19,88         | 35,49         | 19,05         | 19,88         | 24,75         | 20,41         | 20,01         | 20,98         | 27,43         | 16,40         | 17,26         |
| - Otros 1/                   | s/m           |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>    | <b>16,04</b>  | <b>16,21</b>  | <b>16,96</b>  | <b>16,74</b>  | <b>17,09</b>  | <b>16,78</b>  | <b>17,17</b>  | <b>16,59</b>  | <b>16,76</b>  | <b>17,25</b>  | <b>17,13</b>  | <b>17,27</b>  | <b>18,36</b>  |
| - Sobregiros                 | 49,99         | 50,32         | 50,66         | 50,82         | 49,17         | 50,20         | 50,55         | 50,60         | 46,53         | 46,43         | 44,03         | 46,93         | 46,54         |
| - Tarjetas de Crédito        | 47,06         | 47,13         | 46,83         | 46,77         | 44,98         | 45,91         | 45,82         | 44,94         | 42,89         | 42,05         | 40,25         | 41,49         | 41,69         |
| <b>PROMEDIO PONDERADO 2/</b> | <b>31,64</b>  | <b>29,36</b>  | <b>32,96</b>  | <b>31,31</b>  | <b>30,72</b>  | <b>31,25</b>  | <b>30,81</b>  | <b>31,45</b>  | <b>28,47</b>  | <b>28,45</b>  | <b>26,51</b>  | <b>30,59</b>  | <b>31,84</b>  |

| <b>PASIVAS EN M/N</b>      |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>               | <b>FEB/06</b> | <b>MAR/06</b> | <b>ABR/06</b> | <b>MAY/06</b> | <b>JUN/06</b> | <b>JUL/06</b> | <b>AGO/06</b> | <b>SET/06</b> | <b>OCT/06</b> | <b>NOV/06</b> | <b>DIC/06</b> | <b>ENE/07</b> | <b>FEB/07</b> |
| - Depósitos a la Vista     | 0,15          | 0,17          | 0,15          | 0,15          | 0,16          | 0,19          | 0,20          | 0,20          | 0,21          | 0,20          | 0,30          | 0,32          | 0,34          |
| - Depósitos a Plazo        | 7,39          | 7,49          | 10,36         | 8,89          | 8,59          | 11,47         | 10,54         | 11,41         | 9,34          | 11,05         | 10,91         | 10,89         | 10,42         |
| - Títulos Valores Emitidos | s/m           |
| - C D A                    | 9,18          | 9,46          | 11,16         | 13,38         | 12,21         | 10,05         | 11,78         | 8,76          | 11,18         | 10,72         | 10,69         | 10,38         | 12,40         |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>  | <b>0,69</b>   | <b>0,61</b>   | <b>1,03</b>   | <b>1,03</b>   | <b>0,68</b>   | <b>0,62</b>   | <b>1,04</b>   | <b>0,66</b>   | <b>1,27</b>   | <b>0,60</b>   | <b>0,82</b>   | <b>0,83</b>   | <b>1,04</b>   |

| <b>ACTIVAS EN M/E</b>         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>                  | <b>FEB/06</b> | <b>MAR/06</b> | <b>ABR/06</b> | <b>MAY/06</b> | <b>JUN/06</b> | <b>JUL/06</b> | <b>AGO/06</b> | <b>SET/06</b> | <b>OCT/06</b> | <b>NOV/06</b> | <b>DIC/06</b> | <b>ENE/07</b> | <b>FEB/07</b> |
| - Préstamos Comerciales       | 7,43          | 7,35          | 8,03          | 7,75          | 7,97          | 7,98          | 7,92          | 7,65          | 7,29          | 7,25          | 7,39          | 7,09          | 7,62          |
| - Préstamos Desarrollo        | 7,21          | 8,65          | 7,45          | 7,60          | 7,99          | 7,23          | 8,30          | 7,87          | 7,02          | 8,32          | 8,48          | 6,76          | 7,64          |
| - Personales - Consumo        | 7,52          | 10,75         | 11,12         | 10,71         | 10,89         | 10,89         | 10,46         | 11,09         | 10,43         | 10,02         | 10,81         | 10,94         | 11,39         |
| - Personales - Vivienda       | 19,05         | s/m           | s/m           | 10,55         | s/m           | 8,90          | 8,90          | 16,10         | 8,93          | s/m           | 10,97         | 8,90          | 8,90          |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>     | <b>7,40</b>   | <b>8,06</b>   | <b>8,03</b>   | <b>8,00</b>   | <b>8,26</b>   | <b>8,09</b>   | <b>8,43</b>   | <b>7,98</b>   | <b>7,47</b>   | <b>7,67</b>   | <b>7,96</b>   | <b>7,31</b>   | <b>8,11</b>   |
| - Sobregiros M/E              | 13,47         | 13,57         | 13,46         | 13,70         | 13,15         | 13,71         | 13,18         | 13,74         | 12,94         | 12,99         | 12,96         | 12,88         | 12,88         |
| <b>PROM. PONDERADO GLOBAL</b> | <b>8,95</b>   | <b>9,69</b>   | <b>9,76</b>   | <b>9,43</b>   | <b>9,28</b>   | <b>10,66</b>  | <b>9,27</b>   | <b>8,80</b>   | <b>8,10</b>   | <b>8,64</b>   | <b>8,71</b>   | <b>8,60</b>   | <b>9,79</b>   |

| <b>PASIVAS EN M/E</b>     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>              | <b>FEB/06</b> | <b>MAR/06</b> | <b>ABR/06</b> | <b>MAY/06</b> | <b>JUN/06</b> | <b>JUL/06</b> | <b>AGO/06</b> | <b>SET/06</b> | <b>OCT/06</b> | <b>NOV/06</b> | <b>DIC/06</b> | <b>ENE/07</b> | <b>FEB/07</b> |
| - Depósitos a la Vista    | 0,08          | 0,10          | 0,10          | 0,10          | 0,11          | 0,11          | 0,11          | 0,11          | 0,14          | 0,11          | 0,16          | 0,15          | 0,16          |
| - Depósitos a Plazo       | 1,61          | 3,53          | 1,72          | 3,56          | 3,87          | 2,02          | 3,39          | 4,38          | 1,84          | 2,55          | 4,42          | 4,06          | 1,92          |
| - C D A                   | 2,00          | 3,43          | 3,78          | 3,61          | 3,02          | 2,63          | 3,36          | 3,56          | 4,51          | 3,08          | 3,24          | 4,06          | 3,85          |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b> | <b>0,14</b>   | <b>0,37</b>   | <b>0,34</b>   | <b>0,43</b>   | <b>0,40</b>   | <b>0,22</b>   | <b>0,36</b>   | <b>0,35</b>   | <b>0,46</b>   | <b>0,23</b>   | <b>0,60</b>   | <b>0,42</b>   | <b>0,34</b>   |

## TASAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL

|                                | <b>FEB/06</b> | <b>MAR/06</b> | <b>ABR/06</b> | <b>MAY/06</b> | <b>JUN/06</b> | <b>JUL/06</b> | <b>AGO/06</b> | <b>SET/06</b> | <b>OCT/06</b> | <b>NOV/06</b> | <b>DIC/06</b> | <b>ENE/07</b> | <b>FEB/07</b> |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| - Libor (a 6 meses en dólares) | 4,92          | 5,05          | 5,20          | 5,29          | 5,49          | 5,58          | 5,47          | 5,41          | 5,39          | 5,37          | 5,35          | 5,38          | 5,32          |
| - Prime (a 6 meses en dólares) | 7,50          | 7,54          | 7,75          | 7,92          | 8,02          | 8,25          | 8,25          | 8,25          | 8,25          | 8,25          | 8,25          | 8,25          | 8,25          |
| - Selic                        | 16,50         | 15,75         | 15,75         | 15,25         | 14,75         | 14,25         | 14,25         | 13,75         | 13,75         | 13,25         | 13,00         | 13,00         | 13,00         |
| - Fed                          | 4,50          | 4,75          | 4,75          | 5,00          | 5,25          | 5,25          | 5,25          | 5,25          | 5,25          | 5,25          | 5,25          | 5,25          | 5,25          |

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Agencia Reuters.

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

**A C T I V A S : E N M / N**

| <u>RUBRO</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>SET/06</u>       | <u>OCT/06</u>       | <u>NOV/06</u>       | <u>DIC/06</u>       | <u>ENE/07</u>       | <u>FEB/07</u>       |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| - Préstamos Comerciales                 | 29,63               | 28,43               | 28,93               | 28,42               | 28,52               | 29,29               | 28,72               | 28,20               | 27,92               | 29,43               | 29,92               | 29,44               | 29,13               |
| - Préstamos Consumo                     | 47,23               | 47,76               | 48,75               | 46,73               | 47,12               | 46,40               | 44,78               | 45,68               | 44,09               | 45,01               | 44,14               | 45,20               | 45,02               |
| - Préstamos Vivienda                    | s/m                 | 51,88               | 35,52               |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>34,66</u></b> | <b><u>33,58</u></b> | <b><u>34,51</u></b> | <b><u>33,65</u></b> | <b><u>33,45</u></b> | <b><u>34,43</u></b> | <b><u>33,43</u></b> | <b><u>33,51</u></b> | <b><u>33,03</u></b> | <b><u>34,29</u></b> | <b><u>34,13</u></b> | <b><u>34,59</u></b> | <b><u>34,57</u></b> |
| - Tarjetas de Crédito                   | 52,42               | 53,93               | 54,23               | 52,31               | 51,92               | 52,71               | 52,27               | 51,73               | 48,09               | 49,23               | 49,23               | 49,77               | 49,47               |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u></b> | <b><u>40,27</u></b> | <b><u>39,39</u></b> | <b><u>41,40</u></b> | <b><u>39,47</u></b> | <b><u>39,29</u></b> | <b><u>42,57</u></b> | <b><u>38,49</u></b> | <b><u>39,70</u></b> | <b><u>38,12</u></b> | <b><u>38,41</u></b> | <b><u>39,68</u></b> | <b><u>38,95</u></b> | <b><u>38,56</u></b> |

**P A S I V A S : E N M / N**

| <u>RUBRO</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>SET/06</u>      | <u>OCT/06</u>      | <u>NOV/06</u>      | <u>DIC/06</u>      | <u>ENE/07</u>      | <u>FEB/07</u>      |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| - Depósitos a la Vista           | 1,39               | 1,58               | 1,56               | 1,60               | 1,62               | 1,60               | 1,62               | 1,62               | 1,54               | 1,61               | 1,52               | 1,61               | 1,40               |
| - Depósitos a Plazo              | 12,41              | 12,55              | s/m                | 10,71              | s/m                | s/m                | s/m                | 9,96               | 12,58              | 14,41              | 15,42              | s/m                | s/m                |
| - Títulos Valores Emitidos       | s/m                |
| - C D A                          | 12,46              | 12,77              | 13,25              | 12,99              | 13,20              | 13,24              | 13,19              | 13,32              | 13,54              | 13,20              | 14,05              | 13,50              | 13,58              |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b> | <b><u>8,64</u></b> | <b><u>6,53</u></b> | <b><u>6,93</u></b> | <b><u>7,34</u></b> | <b><u>7,48</u></b> | <b><u>7,28</u></b> | <b><u>7,21</u></b> | <b><u>7,09</u></b> | <b><u>7,21</u></b> | <b><u>6,88</u></b> | <b><u>7,85</u></b> | <b><u>7,42</u></b> | <b><u>8,42</u></b> |

**A C T I V A S : E N M / E**

| <u>RUBRO</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>SET/06</u>       | <u>OCT/06</u>       | <u>NOV/06</u>       | <u>DIC/06</u>       | <u>ENE/07</u>       | <u>FEB/07</u>       |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| - Préstamos Comerciales          | 12,48               | 11,71               | 11,91               | 12,24               | 12,32               | 12,05               | 12,31               | 14,97               | 11,61               | 11,78               | 11,94               | 12,48               | 13,07               |
| - Personales Consumo             | 13,89               | 13,84               | 14,03               | 14,94               | 14,40               | 14,30               | 13,85               | 12,36               | 14,32               | 13,56               | 13,33               | 14,45               | 13,63               |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b> | <b><u>12,72</u></b> | <b><u>11,97</u></b> | <b><u>12,16</u></b> | <b><u>12,54</u></b> | <b><u>12,53</u></b> | <b><u>12,24</u></b> | <b><u>12,53</u></b> | <b><u>12,46</u></b> | <b><u>11,83</u></b> | <b><u>11,99</u></b> | <b><u>12,05</u></b> | <b><u>12,61</u></b> | <b><u>13,13</u></b> |

**P A S I V A S : E N M / E**

| <u>RUBRO</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>SET/06</u>      | <u>OCT/06</u>      | <u>NOV/06</u>      | <u>DIC/06</u>      | <u>ENE/07</u>      | <u>FEB/07</u>      |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| - Depósitos a la Vista           | 0,20               | 0,20               | 0,20               | 0,21               | 0,21               | 0,21               | 0,21               | 0,20               | 0,20               | 0,20               | 0,21               | 0,21               | 0,23               |
| - Depósitos a Plazo              | s/m                | 3,86               | s/m                | s/m                | 4,58               | 4,58               |
| - Títulos Valores Emitidos       | s/m                |
| - C D A                          | 3,03               | 3,12               | 3,35               | 3,50               | 4,59               | 4,49               | 3,91               | 3,93               | 4,26               | 4,40               | 4,40               | 4,92               | 3,77               |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b> | <b><u>1,52</u></b> | <b><u>1,05</u></b> | <b><u>1,25</u></b> | <b><u>1,44</u></b> | <b><u>2,09</u></b> | <b><u>2,06</u></b> | <b><u>1,46</u></b> | <b><u>1,62</u></b> | <b><u>1,88</u></b> | <b><u>1,56</u></b> | <b><u>1,94</u></b> | <b><u>1,95</u></b> | <b><u>1,61</u></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> |
| <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> |
| <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> |
| <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         | 8,28         |
| 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        |
| <b>2006</b> |                     |              |              |                                  |              |              |  |              |              |
| 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        |
| Septiembre  | 3,03                | 1,90         | 8,99         | 3,56                             | 2,24         | 10,57        | 3,40   | 2,08         | 10,41        |
| Octubre     | 3,67                | 2,33         | 10,61        | 4,32                             | 2,74         | 12,49        | 4,16   | 2,58         | 12,33        |
| Noviembre   | 3,74                | 2,38         | 10,51        | 4,39                             | 2,80         | 12,37        | 4,21   | 2,61         | 12,18        |
| Diciembre   | 4,09                | 2,46         | 10,48        | 4,81                             | 2,89         | 12,33        | 4,62   | 2,71         | 12,14        |
| <b>2007</b> |                     |              |              |                                  |              |              |  |              |              |
| Enero       | 3,67                | 2,29         | 10,26        | 4,32                             | 2,70         | 12,07        | 4,14   | 2,52         | 11,89        |
| Febrero     | 4,19                | 2,64         | 11,66        | 4,93                             | 3,10         | 13,72        | 4,75   | 2,92         | 13,54        |

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>Feb/06</u> | <u>Mar/06</u> | <u>Abr/06</u> | <u>Mav/06</u> | <u>Jun/06</u> | <u>Jul/06</u> | <u>Ago/06</u> | <u>Set/06</u> | <u>Oct/06</u> | <u>Nov/06</u> | <u>Dic/06</u> | <u>Ene/07</u> | <u>Feb/07</u> |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <u>PREST. A LA MICROEMPRESA 1/</u>      |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| - Préstamo Amortizable hasta 48 meses   | s/m           |
| <b><u>BANCOS PRIVADOS</u></b>           |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| - Desarrollo                            | 9,74          | 11,41         | 12,29         | 13,69         | 14,78         | 13,33         | 15,50         | 13,00         | 12,79         | 12,95         | 13,50         | 12,09         | 12,53         |
| - Comercial                             | 14,22         | 14,71         | 14,79         | 15,06         | 14,83         | 14,76         | 14,50         | 14,65         | 14,30         | 15,80         | 15,14         | 14,68         | 14,97         |
| - Interbancario (Call Money)            | 5,00          | 6,28          | 7,16          | 9,69          | 9,55          | 8,52          | 8,84          | 9,18          | 8,92          | 8,45          | 10,29         | 9,28          | 9,43          |
| - Desarrollo M/E                        | 7,03          | 8,43          | 7,27          | 7,42          | 7,82          | 7,05          | 8,08          | 7,69          | 6,89          | 8,32          | 8,27          | 6,59          | 7,46          |
| - Comercial M/E                         | 7,25          | 7,13          | 7,83          | 7,5           | 7,75          | 7,79          | 7,70          | 7,45          | 7,11          | 7,25          | 7,21          | 6,91          | 7,43          |
| <b><u>BANCO NACIONAL DE FOMENTO</u></b> |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| - Desarrollo                            | 22,00         | 22,00         | 22,00         | 22,00         | 22,00         | 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*        |
| <b><u>OTRAS INSTITUCIONES</u></b>       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Fondo Ganadero                          | 17 - 22       | 17 - 22       | 17 - 22       | 18 - 22       | 18 - 22       | 18 - 22       | 18 - 22       | 18 - 22       | 18 - 22       | 18 - 22       | 18 - 22       | 18 - 22       | 18 - 22       |
| Empresas Financieras                    | 33,78         | 33,09         | 34,67         | 33,40         | 33,28         | 35,60         | 32,54         | 33,51         | 32,44         | 32,67         | 33,59         | 32,97         | 32,67         |
| Caja de Jubilaciones Bancaria           | 18 - 22       | 18 - 22       | 18 - 22       | 19 - 22       | 19 - 22       | 19 - 22       | 19 - 22       | 19 - 22       | 19 - 22       | 19 - 22       | 19 - 22       | 19 - 22       | 19 - 22       |
| Cooperativas de Ahorro y Crédito        | 15 - 33       | 15 - 33       | 15 - 33       | 16 - 33       | 16 - 33       | 16 - 33       | 16 - 33       | 16 - 33       | 16 - 33       | 16 - 33       | 16 - 33       | 16 - 33       | 16 - 33       |
| Crédito Agrícola de Habilitación        | 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/ 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>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>Set/06</u> | <u>Oct/06</u> | <u>Nov/06</u> | <u>Dic/06</u> | <u>Ene/07</u> | <u>Feb/07</u> |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Letras de Regulación Monetaria *               | 7,15          | 8,25          | 10,01         | 10,27         | 10,31         | 10,34         | 10,47         | 10,54         | 10,46         | 10,47         | 10,45         | 10,91         | 11,02         |
| Call Money Pasivo                              | s/m           |
| <b><u>BANCOS</u></b>                           |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b><u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u></b>     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Depósitos a la vista                           | 0,15          | 0,17          | 0,15          | 0,15          | 0,16          | 0,19          | 0,20          | 0,20          | 0,21          | 0,20          | 0,30          | 0,32          | 0,34          |
| Depósitos a plazo fijo                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <= 90 días                                     | s/m           | 3,98          | s/m           | s/m           | 1,75          | s/m           | 1,75          | s/m           | 3,42          | s/m           | s/m           | s/m           | s/m           |
| <= 180 días                                    | 4,66          | s/m           | s/m           | 0,90          | 9,25          | s/m           | 7,69          | s/m           | s/m           | 10,77         | 10,26         | 8,75          | 8,95          |
| <= 365 días                                    | s/m           | s/m           | s/m           | 8,67          | 2,00          | 1,50          | s/m           | 11,00         | s/m           | s/m           | 7,50          | 1,50          | s/m           |
| > 365 días                                     | 9,00          | 9,73          | 10,16         | 9,50          | 10,37         | 11,06         | 11,16         | 10,89         | 11,20         | 11,00         | 10,66         | 10,52         | 10,38         |
| Certificados de Dep. de Ahorro                 |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <= 180 días                                    | 2,18          | 2,33          | 3,80          | 2,96          | 2,24          | 2,84          | 3,16          | 3,88          | 5,34          | 3,71          | 4,42          | 6,96          | 4,25          |
| <= 365 días                                    | 5,53          | 5,26          | 6,00          | 7,02          | 5,76          | 5,89          | 7,21          | 6,75          | 6,02          | 7,18          | 6,90          | 6,49          | 7,43          |
| > 365 días                                     | 10,85         | 11,33         | 11,81         | 12,22         | 13,06         | 12,12         | 12,34         | 11,01         | 11,92         | 11,35         | 12,19         | 11,47         | 12,64         |
| Titulos Valores Emitidos                       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <= 90 días                                     | s/m           |
| <= 180 días                                    | s/m           |
| <= 365 días                                    | s/m           |
| > 365 días                                     | s/m           |
| <b><u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| - Depósitos a la vista                         | 0,08          | 0,10          | 0,10          | 0,10          | 0,11          | 0,11          | 0,11          | 0,11          | 0,14          | 0,11          | 0,16          | 0,15          | 0,16          |
| - Depósitos a plazo                            | 1,59          | 3,52          | 1,72          | 3,54          | 3,83          | 1,99          | 3,33          | 4,37          | 1,82          | 2,53          | 4,36          | 4,01          | 1,91          |
| - CDA  | 1,98          | 3,41          | 3,74          | 3,58          | 2,99          | 2,61          | 3,32          | 3,51          | 4,45          | 3,03          | 3,20          | 4,04          | 3,82          |
| <b><u>EMPRESAS FINANCIERAS</u></b>             |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b><u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u></b>     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| - Depósitos a la Vista                         | 1,38          | 1,56          | 1,55          | 1,58          | 1,60          | 1,59          | 1,61          | 1,61          | 1,53          | 1,60          | 1,51          | 1,59          | 1,39          |
| - Depósitos a Plazo                            | 12,00         | 12,00         | s/m           | 10,25         | s/m           | s/m           | s/m           | 9,57          | 12,00         | 13,68         | 14,86         | s/m           | s/m           |
| - Pagarés Emitidos (Títulos Valores)           | s/m           |
| - CDA  | 11,91         | 12,19         | 12,61         | 12,40         | 12,57         | 12,58         | 12,56         | 12,63         | 12,86         | 12,55         | 13,34         | 12,87         | 12,96         |
| <b><u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| - Depósitos a la Vista                         | 0,20          | 0,20          | 0,20          | 0,21          | 0,21          | 0,21          | 0,21          | 0,20          | 0,20          | 0,20          | 0,21          | 0,21          | 0,23          |
| - Depósitos a Plazo                            | s/m           | 3,85          | s/m           | s/m           | 4,50          | 4,5           |
| - Pagarés Emitidos (Títulos Valores)           | s/m           |
| - CDA  | 3,01          | 3,09          | 3,31          | 3,46          | 4,49          | 4,41          | 3,87          | 3,89          | 4,20          | 4,36          | 4,35          | 4,85          | 3,71          |
| <b><u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO</u></b> |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|  | 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      | 3 - 16,5      | 3 - 16,5      | 3 - 16,5      | 3 - 16,5      |

\* Rendimiento Promedio Ponderado.

Fuente: Superintendencia de Bancos y DOMA.