



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

En julio de 2007 las tasas de interés del sistema bancario en Moneda Nacional (MN) obtuvieron niveles superiores. La tasa de interés activa del sistema bancario se situó en 25,87% y la pasiva en 0,73%. Las tasas de interés activas registraron reducciones internualmente. El margen de intermediación financiera, que significa el diferencial de la tasa activa respecto a la pasiva, alcanzó un nivel de 25,14%. Este margen es inferior al de julio de 2006 y superior al de junio de 2007.

Las tasas de interés en Moneda Extranjera (ME) de las entidades bancarias verificaron en el presente mes comportamientos similares, a la baja tanto, las activas como las pasivas. La tasa de interés para operaciones activas registró un nivel de 8,25%, mientras, la tasa de interés para operaciones pasivas obtuvo un nivel de 0,36%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en un nivel de 7,88%.

Respecto al comportamiento de las tasas de interés de las empresas financieras en MN, se menciona que verificaron comportamientos estables en el mes de análisis. La tasa de interés activa se mantuvo, mientras que la tasa de interés pasiva disminuyó levemente, situándose en niveles de 37,87% y 5,19%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 11,90% y la pasiva en 1,90%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 32,68% y 10,00%, 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, redujo la tasa de interés de política SELIC, a un nivel de 11,50%.

Tasas de Interés Bancarias Efectivas¹

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En julio de 2007, la tasa de interés para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **25,87%**, nivel superior en 4,6 p.p. respecto al mes de junio de 2007.

Este resultado se debe a los incrementos registrados en las tasas para Préstamos Comerciales, Préstamos de Desarrollo y Préstamos Personales de Consumo. En tanto, tuvieron reducciones las tasas para Préstamos Personales para la Vivienda, Sobregiros y Tarjetas de Créditos.

	Comerciales	Desarrollo	Personales p/ Consumo	Personales p/ Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
Jul-06	15,84	13,89	24,20	19,88	50,20	45,91	31,25
Jun-07	10,70	9,91	21,19	16,62	42,61	40,04	21,26
Jul-07	12,66	11,36	22,05	14,66	41,27	39,79	25,87
Var. Mensual ²	2,0	1,4	0,9	-2,0	-1,3	-0,3	4,6
Var. Anual	-3,2	-2,5	-2,2	-5,2	-8,9	-6,1	-5,4

Fuente: Superintendencia de Bancos

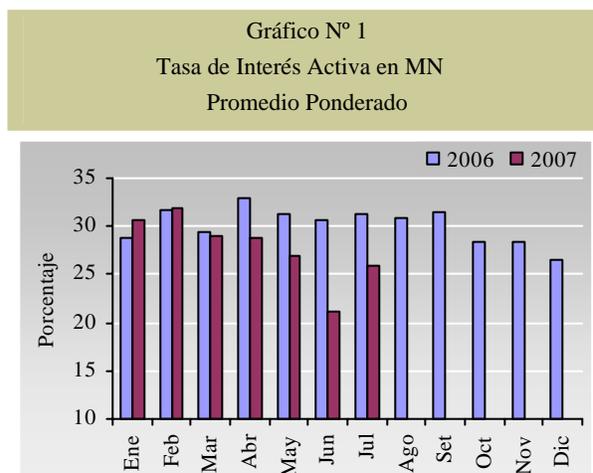
Al excluir las tasas para Sobregiros y Tarjetas de Crédito, se registra una tasa promedio de

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

² Las variaciones son de los promedios ponderados por montos.

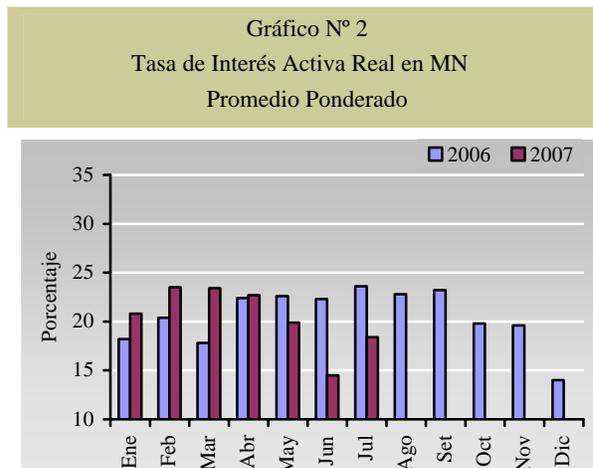
14,93%, superior en 2,6 p.p. al nivel de junio de 2007.

El nivel alcanzado de 25,87% es inferior al observado en igual periodo del año anterior en 5,4 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 18,4% inferior en 5,2 p.p. a la tasa real de julio de 2006. Este nivel se explica por una menor tasa activa registrada en el presente mes en comparación al mismo periodo del año anterior.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

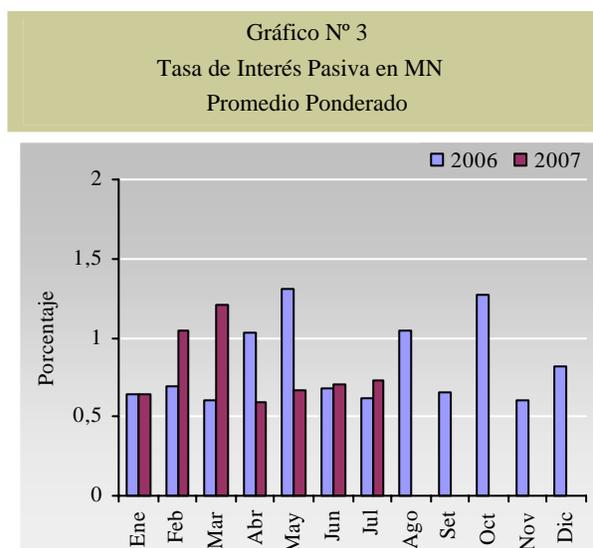
La tasa de interés bancaria pasiva en MN registró un nivel de **0,73%**, similar a la tasa observada en junio de 2007.

No obstante, las tasas que componen este rubro tuvieron leves movimientos al alza. En ese sentido las tasas para Depósitos de Ahorro a Plazo y Certificados de Depósitos de Ahorro subieron en 0,2 y 0,4 p.p. respectivamente. En tanto, la tasa para Depósitos a la Vista no tuvo variación. No se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos en este periodo.

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
Jul-06	0,19	11,47	10,05	0,62
Jun-07	0,32	4,45	6,64	0,71
Jul-07	0,31	4,62	7,06	0,73
Var. Mensual	0,0	0,2	0,4	0,0
Var. Anual	0,1	-6,8	-3,0	0,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

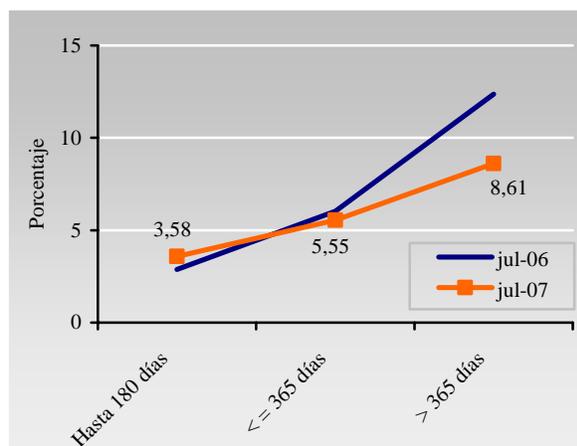
En julio de 2007, la tasa de interés pasiva en MN obtuvo un nivel levemente superior en término interanual.



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en MN presenta una pendiente positiva en julio de 2007. La tasa para CDA hasta 180 días, registró nivel superior, en tanto, las tasas para plazos menores o iguales a 365 días y las tasas para plazos mayores a 365 días, registraron niveles inferiores a los observados en julio de 2006. Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 5,9%, inferior en 1,2 p.p. al observado en julio 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 **8,25%** en julio de 2007, inferior en 0,6 p.p. respecto a junio de 2007. Esto se explica por la disminución en las tasas para Préstamos Comerciales, Préstamos de Desarrollo y Préstamos Personales para la Vivienda. En cambio, las tasas para Préstamos de Consumo y Sobregiros tuvieron aumentos.

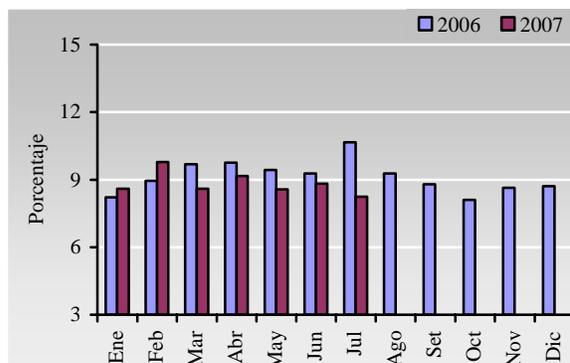
Tabla N° 3
Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Personales p/ Consumo	Personales p/Viviendas	Sobregiros	Promedio Ponderado
Jul-06	7,98	7,23	10,89	8,90	13,71	10,66
Jun-07	8,08	8,15	9,61	12,68	12,16	8,83
Jul-07	7,12	7,06	10,07	8,90	12,53	8,25
Var. Mensual	-1,0	-1,1	0,5	-3,8	0,4	-0,6
Var. Anual	-0,9	-0,2	-0,8	0,0	-1,2	-2,4

Fuente: Superintendencia de Bancos

En comparación a julio de 2006, la tasa de interés en ME fue inferior en 2,4 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 a julio de 2007.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

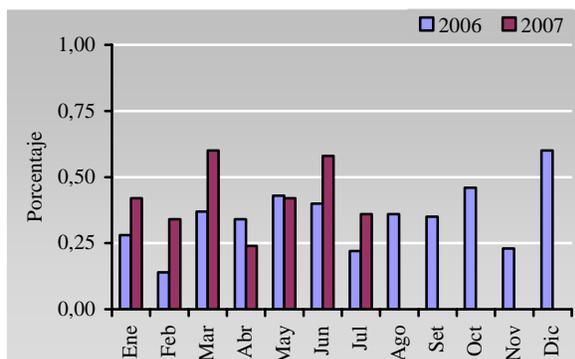
La tasa de interés pasiva en ME sigue la tendencia de los últimos años, registrando niveles bajos y relativamente estables. La misma se situó en un nivel de **0,36%**, levemente inferior al nivel registrado en el mes pasado.

Tabla N° 4
Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
Jul-06	0,11	2,02	2,63	0,22
Jun-07	0,18	3,67	3,52	0,58
Jul-07	0,14	3,32	3,45	0,36
Var. Mensual	0,0	-0,4	-0,1	-0,2
Var. Anual	0,0	1,3	0,8	0,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

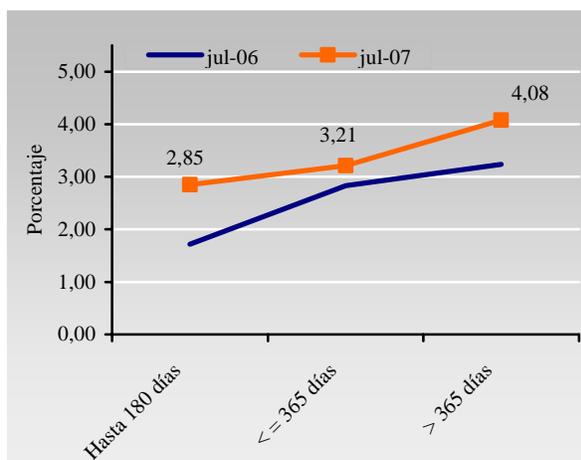
Gráfico N° 6
Tasa de Interés Pasiva en ME
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en ME, presenta un nivel superior para todos los plazos, hasta 180 días, menores o iguales a 365 días y mayores a 365 días. En promedio simple, el nivel es de 3,4%, superior al observado en igual período del año anterior en 0,8 p.p.

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



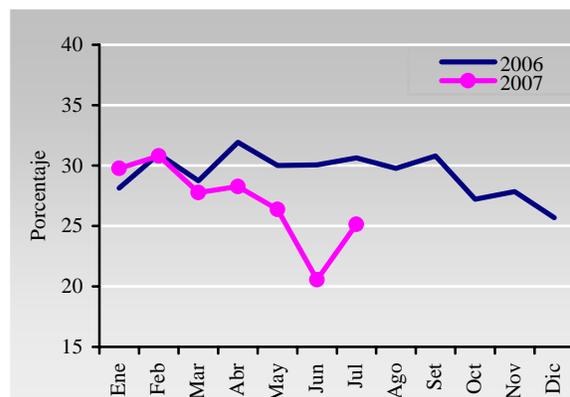
Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen Bruto de Intermediación

El margen de intermediación financiera de los Bancos, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, fue de 25,14%

en julio de 2007. El nivel de este margen es inferior en 5,5 p.p. al observado en julio de 2006 y superior en 4,6 p.p. al de junio de 2007.

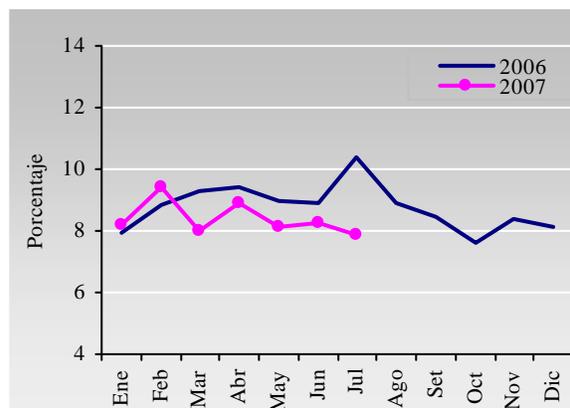
Gráfico N° 8
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su lado, el margen de intermediación en ME fue de 7,88%, nivel inferior en 2,6 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y en 0,4 p.p. en relación al mes de junio 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 julio de 2007, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **37,87%**. Este nivel representó un nivel similar respecto a la tasa de junio pasado. No obstante, tuvieron reducciones las tasas para Préstamos Comerciales (0,9 p.p.), Préstamos de Consumo (0,2 p.p.) y Préstamos para la Vivienda (28,8 p.p.). En cambio, la tasa para Tarjeta de crédito tuvo incremento de 0,8 p.p.

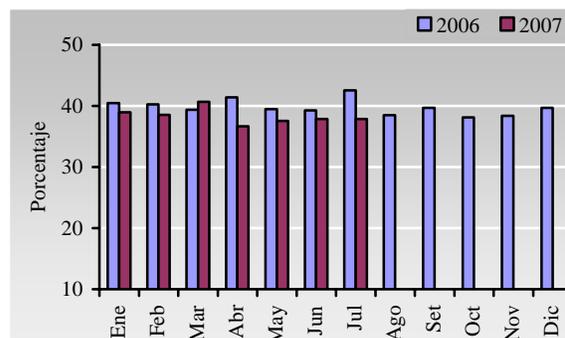
La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Créditos, fue de 31,54% en el periodo de estudio.

	Comerciales	Personales p/ Consumo	Personales p/Vivienda	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
Jul-06	29,29	46,40	s/m	52,71	42,57
Jun-07	27,11	42,01	50,49	48,23	37,89
Jul-07	26,16	41,82	21,65	49,04	37,87
Var. Mensual	-0,9	-0,2	-28,8	0,8	0,0
Var. Anual	-3,1	-4,6	-	-3,7	-4,7

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró una disminución interanual de 4,7 p.p. Como se aprecia seguidamente, la tasa presenta un comportamiento relativamente estable.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

La tasa de interés para las captaciones en MN de las empresas financieras alcanzó un nivel de **5,19%**, representando una leve variación negativa de 0,1 p.p. con respecto al mes anterior.

	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Jul-06	1,60	s/m	s/m	13,24	7,28
Jun-07	1,12	6,09	s/m	11,22	5,27
Jul-07	1,15	7,07	s/m	11,22	5,19
Var. Mensual	0,0	1,0	-	0,0	-0,1
Var. Anual	-0,5	-	-	-2,0	-2,1

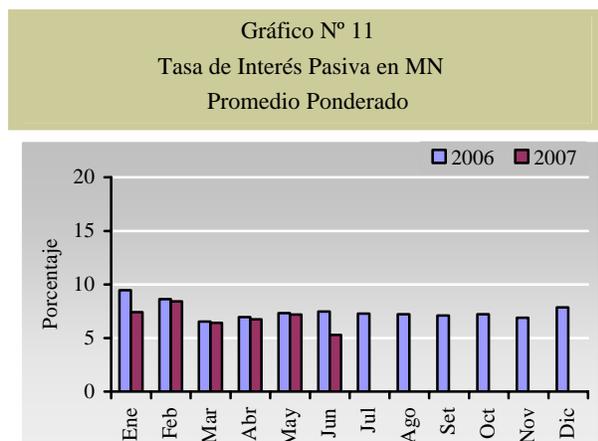
Fuente: Superintendencia de Bancos

Debido a la metodología de cálculo, que consiste en ponderar las tasas de las distintas modalidades de depósitos respecto a los flujos registrados en cada una de ellos, el ligero cambio en las proporciones produjo la disminución del promedio ponderado global.

Las tasas para Depósitos a la Vista y CDA se mantuvieron en los mismos niveles del mes

anterior, mientras que la tasa para Depósitos a Plazo se incrementó en 1 p.p. Por otra parte, no se registró operación de Títulos Valores Emitidos en el presente mes.

En comparación con el mismo mes del año anterior la tasa promedio mencionada disminuyó en 2,1 p.p.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

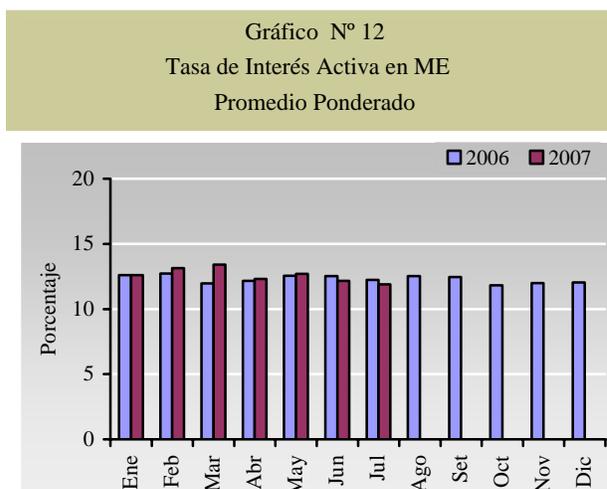
La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras fue de **11,90%**. Las tasas para Préstamos Comerciales y Préstamos de Consumo disminuyeron en 0,3 y 0,7 p.p. en comparación al mes anterior.

Tabla N° 7
Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Personales P/Consumo	Promedio Ponderado
Jul-06	12,05	14,30	12,24
Jun-07	11,98	14,22	12,16
Jul-07	11,73	13,53	11,90
Var. Mensual	-0,3	-0,7	-0,3
Var. Anual	-0,3	-0,8	-0,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



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 **1,90%** en julio de 2007. Este nivel representa una disminución de 1,1 p.p. respecto al mes precedente. La tasa para CDA tuvo un leve aumento, mientras que, la tasa para Depósitos a la Vista se mantuvo sin variación. Por su parte, no se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos y Depósitos a Plazo en el periodo de análisis.

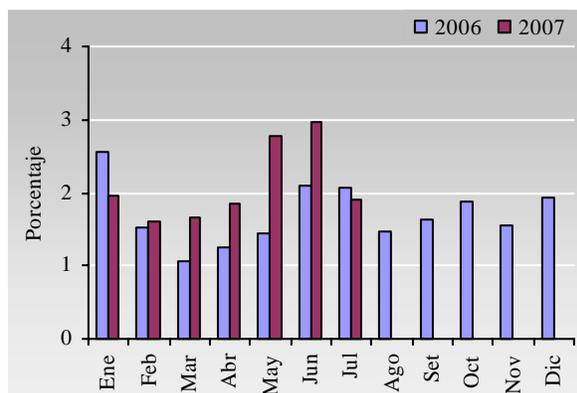
Tabla N° 8
Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Jul-06	0,21	s/m	s/m	4,49	2,06
Jun-07	0,19	s/m	s/m	5,11	2,96
Jul-07	0,19	s/m	s/m	5,32	1,90
Var. Mensual	0,0	-	-	0,2	-1,1
Var. Anual	0,0	-	-	0,8	-0,2

Fuente: Superintendencia de Bancos

Al mes de julio de 2007, la diferencia interanual de la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue negativa de 0,2 p.p.

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

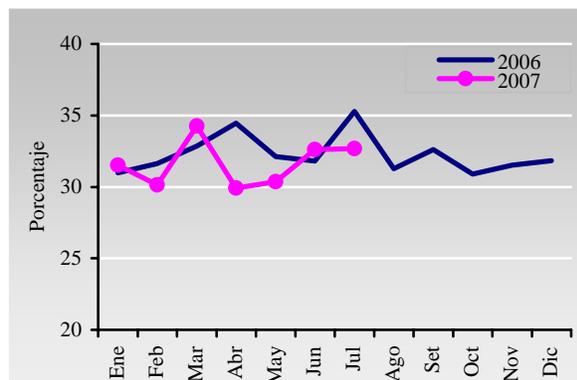


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 32,68% en julio de 2007.

Gráfico N° 14
Spread en MN

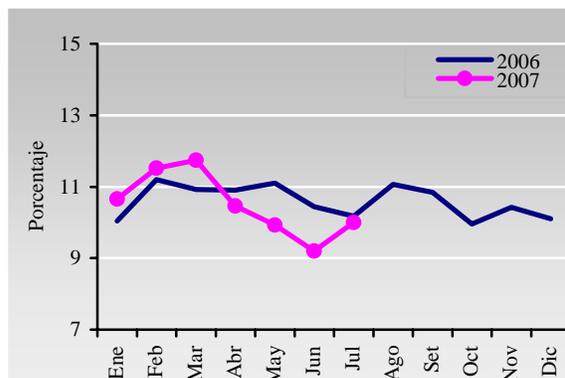


Fuente: Superintendencia de Bancos

El margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 10,00%. Este

nivel es inferior en 0,2 p.p. al verificado en julio de 2006.

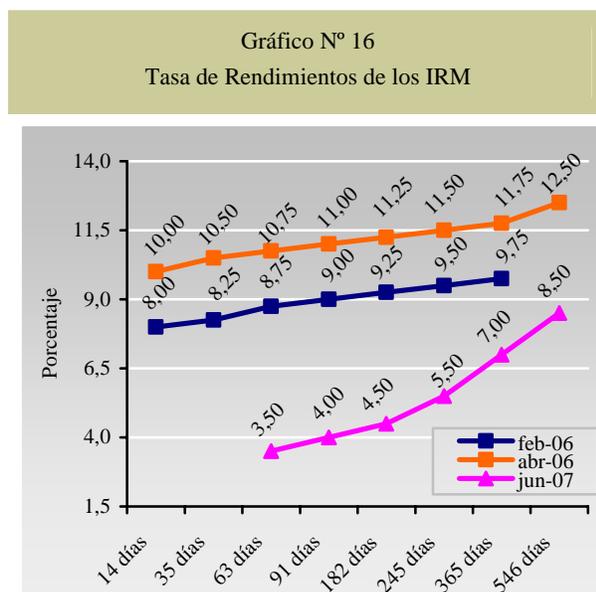
Gráfico N° 15
Spread en ME



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. A partir del día 16 de abril del 2007, las colocaciones de IRM se realizan a tasas referenciales, los días lunes, miércoles y viernes. Se puede apreciar en el gráfico la notable reducción de tasas en los diferentes plazos.

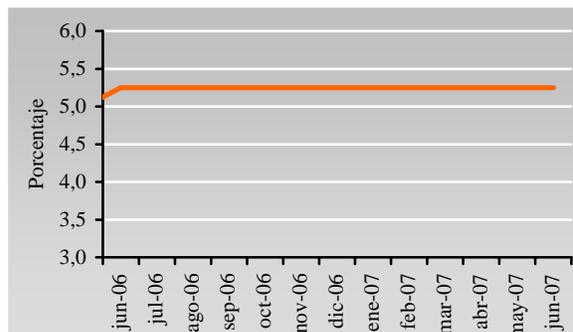


Fuente: DOMA

Reserva Federal

La Reserva Federal de los EUA, en su reunión del 04 de julio del corriente año, 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%.

Gráfico N° 17
Tasa Referencial Fed (EEUU)

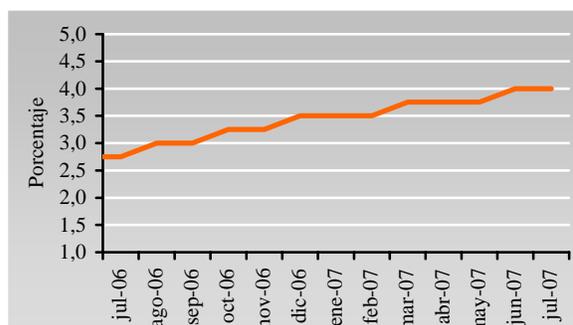


Fuente: Reuters

Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo, decidió mantener los tipos de interés de política en el nivel de 4%. Desde diciembre del 2005, el BCE ha elevado su tasa de interés de referencia 8 veces, hasta el actual. Los analistas creen que las tasas subirán otro cuarto de punto en setiembre.

Gráfico N° 18
Tasa de Interés de Política Monetaria Zona Euro



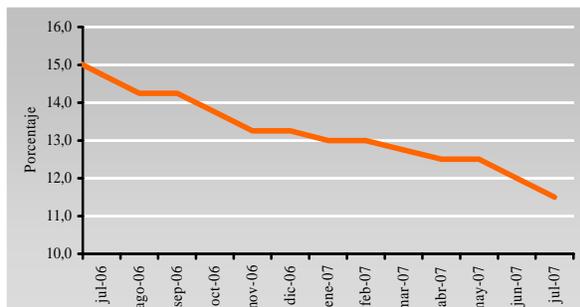
Fuente: Reuters

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, redujo la tasa de interés de política (tasa Selic) en 0,50 p.p. a un nivel de 11,50%, en el presente mes de julio. Desde junio de 2005, fecha en que inicio

el recorte ya cayó 8,25 p.p. (estaba entonces en 19,75%).

Gráfico N° 19
Tasa Selic (Brasil)

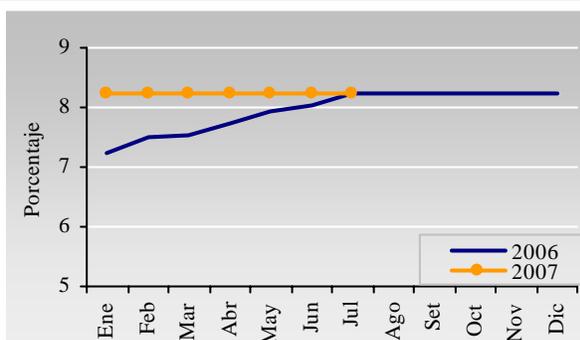


Fuente: Reuters

Tasas de Interés Internacionales PRIME y LIBOR

A fines de julio de 2007, los niveles de las principales tasas de interés del mercado internacional obtuvieron un comportamiento mensual estable. Así, la PRIME³ permaneció en un nivel de 8,25% y la LIBOR⁴ a 180 días bajó levemente hasta 5,37%.

Gráfico N° 20
Prime (Seis meses)



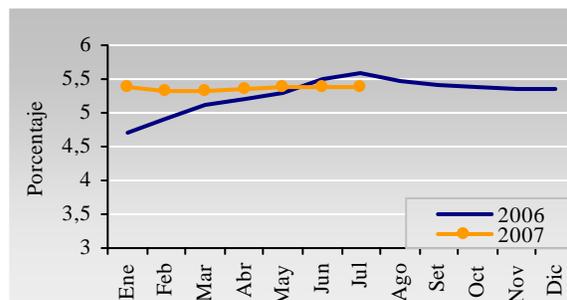
Fuente: Reuters

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

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

En términos interanuales, la tasa LIBOR obtuvo un nivel inferior de 0,2 p.p., en tanto, la tasa PRIME presentó un incremento de 2,0 p.p.

Gráfico N° 21
Libor (Seis meses)



Fuente: Reuters

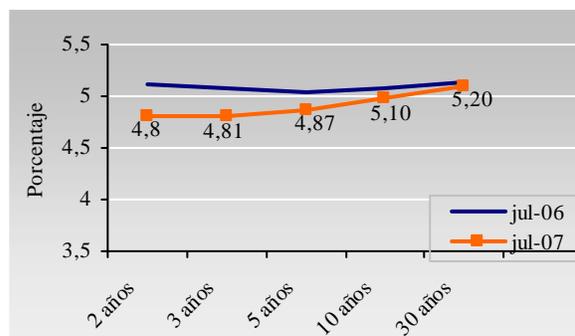
Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos presenta en julio de 2007 una pendiente positiva a partir de 2 años en adelante.

Las tasas para los bonos en todos los plazos, tuvieron disminuciones respecto a los niveles observados en julio de 2006.

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 4,87%, inferior a la observada en julio de 2006.

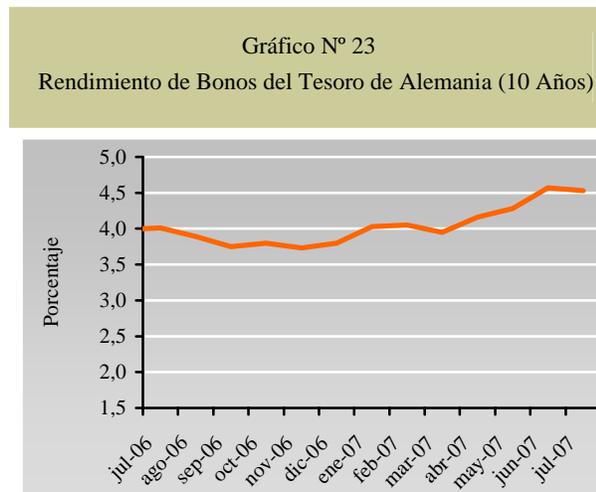
Gráfico N° 22
Rendimiento de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos



Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, fue superior en 0,52 p.p. al observado en julio de 2006, obteniendo un nivel de 4,53%.



Fuente: Reuters

TASAS DE INTERES BANCARIAS

(En porcentajes anuales)

MES DE JULIO DE 2007

<u>TASAS ACTIVAS M/N</u>	<u>NOMINAL</u>			<u>Efectiva</u>	<u>Monto 1/ Mill G.</u>
	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Promedio Ponderado</u>	<u>Promedio Ponderado</u>	
<u>Préstamos</u>					
Comercial	4,65	40,09	11,85	12,66	403.909
Desarrollo	6,27	29,27	11,05	11,36	72.649
Personales-Consumo	5,79	43,08	19,76	22,05	165.835
Personales-Vivienda	10,92	24,70	13,65	14,66	5.801
Otros	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>5,18</u>	<u>39,50</u>	<u>13,80</u>	<u>14,93</u>	<u>648.194</u>
Sobregiros	10,00	42,00	34,94	41,27	69.255
Tarjetas de Crédito	22,84	39,00	33,85	39,79	432.695
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>12,11</u>	<u>39,46</u>	<u>22,62</u>	<u>25,87</u>	<u>1.150.145</u>
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>					
Comercial	5,29	14,60	6,99	7,12	535.051
Desarrollo	5,41	11,94	6,97	7,06	127.220
Personales-Consumo	5,61	15,70	9,77	10,07	89.170
Personales-Vivienda	8,50	8,50	8,50	8,90	316
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>5,35</u>	<u>14,28</u>	<u>7,31</u>	<u>7,46</u>	<u>751.757</u>
Sobregiros M/E	6,00	14,00	11,86	12,53	137.738
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>5,45</u>	<u>14,23</u>	<u>8,02</u>	<u>8,25</u>	<u>889.495</u>
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,01</u>	<u>4,00</u>	<u>0,31</u>	<u>0,31</u>	<u>2.269.272</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>3,68</u>	<u>5,13</u>	<u>4,50</u>	<u>4,62</u>	<u>12.120</u>
<=90 días	2,20	3,00	2,37	2,37	9.000
<=180 días	0,90	0,90	0,90	0,90	20
<=365 días	0,00	0,00	0,00	0,00	0
> 365 días	8,00	11,35	10,70	11,19	3.100
<u>Títulos Valores Emitidos</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>
<u>Cert. Depósitos de Ahorro</u>	<u>0,81</u>	<u>10,87</u>	<u>6,90</u>	<u>7,06</u>	<u>142.721</u>
C.D.A. hasta 180 días	1,00	4,97	3,53	3,58	28.098
C.D.A. <= 365 días	1,00	10,00	5,43	5,55	26.219
C.D.A. > 365 días	0,70	13,00	8,41	8,61	88.404
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,08</u>	<u>4,41</u>	<u>0,72</u>	<u>0,73</u>	<u>2.424.113</u>
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,01</u>	<u>1,72</u>	<u>0,14</u>	<u>0,14</u>	<u>2.399.397</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>1,75</u>	<u>3,83</u>	<u>3,29</u>	<u>3,32</u>	<u>13.263</u>
<=90 días	0,13	3,00	2,09	2,09	4.427
<=180 días	0,10	3,65	2,29	2,29	1.257
<=365 días	2,50	2,50	2,50	2,52	562
> 365 días	3,00	4,50	4,29	4,34	7.016
<u>Cert. Depósito de Ahorro</u>	<u>0,24</u>	<u>5,28</u>	<u>3,42</u>	<u>3,45</u>	<u>159.782</u>
C.D.A. hasta 180 días	0,05	4,25	2,81	2,85	54.623
C.D.A. <= 365 días	0,15	5,50	3,18	3,21	38.742
C.D.A. > 365 días	0,45	6,00	4,06	4,08	66.417
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,03</u>	<u>1,95</u>	<u>0,36</u>	<u>0,36</u>	<u>2.572.442</u>

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

TASAS DE INTERES DE EMPRESAS FINANCIERAS

(En porcentaje anuales)

MES DE JULIO DE 2007

<u>TASAS ACTIVAS M/N</u>	<u>NOMINAL</u>			<u>Efectiva</u>	<u>Monto 1/ Mill G.</u>
	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Promedio Ponderado</u>	<u>Promedio Ponderado</u>	
<u>Préstamos</u>					
Comercial	6,90	45,59	23,16	26,16	124.977
Personal - Consumo	9,96	49,07	35,68	41,82	65.647
Personal - Vivienda	14,00	33,55	19,81	21,65	205
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>7,96</u>	<u>46,78</u>	<u>27,47</u>	<u>31,54</u>	<u>190.830</u>
Tarjetas de Crédito	28,00	42,01	40,57	49,04	108.068
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>15,21</u>	<u>45,05</u>	<u>32,20</u>	<u>37,87</u>	<u>298.898</u>
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>					
Comercial	7,79	17,10	11,26	11,73	28.874
Personal - Consumo	9,84	16,19	13,18	13,53	3.036
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>7,98</u>	<u>17,01</u>	<u>11,44</u>	<u>11,90</u>	<u>31.910</u>
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,25</u>	<u>2,04</u>	<u>1,15</u>	<u>1,15</u>	<u>91.781</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>6,95</u>	<u>6,95</u>	<u>6,95</u>	<u>7,07</u>	<u>142</u>
<= 365 días	7,00	7,00	7,00	7,12	135
<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>1,84</u>	<u>16,53</u>	<u>10,74</u>	<u>11,22</u>	<u>61.481</u>
C.D.A. hasta 180 días	1,00	10,00	5,06	5,17	3.480
C.D.A. a más de 180 días	1,50	13,00	8,74	9,04	12.567
C.D.A. a más de 365 días	2,00	18,00	11,73	12,29	45.434
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,89</u>	<u>7,85</u>	<u>5,00</u>	<u>5,19</u>	<u>153.404</u>
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,05</u>	<u>1,83</u>	<u>0,19</u>	<u>0,19</u>	<u>30.132</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>1,76</u>	<u>6,30</u>	<u>5,22</u>	<u>5,32</u>	<u>15.063</u>
C.D.A. a 180 días	0,80	4,00	2,79	2,82	603
CDA <= 365 días	1,00	6,00	3,80	3,86	2.964
C.D.A. a más de 365 días	2,00	6,50	5,72	5,83	11.495
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,62</u>	<u>3,32</u>	<u>1,87</u>	<u>1,90</u>	<u>45.194</u>

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

TASAS BANCARIAS EFECTIVAS

(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

ACTIVAS EN M/N

RUBRO	JUL/06	AGO/06	SET/06	OCT/06	NOV/06	DIC/06	ENE/07	FEB/07	MAR/07	ABR/07	MAY/07	JUN/07	JUL/07
- Préstamos Comerciales	15,84	15,57	15,81	15,34	15,80	16,30	15,86	16,12	15,08	12,29	13,13	10,70	12,66
- Préstamos Desarrollo	13,89	16,03	13,51	13,24	12,95	14,05	12,56	12,99	12,77	11,60	12,30	9,91	11,36
- Personales - Consumo	24,20	23,24	24,58	22,98	23,49	21,56	22,35	23,62	23,44	26,64	23,77	21,19	22,05
- Personales - Vivienda	19,88	24,75	20,41	20,01	20,98	27,43	16,40	17,26	16,65	15,91	18,15	16,62	14,66
- Otros 1/	s/m												
PROMEDIO PONDERADO	16,78	17,17	16,59	16,76	17,25	17,13	17,27	18,36	17,02	14,43	15,23	12,38	14,93
- Sobregiros	50,20	50,55	50,60	46,53	46,43	44,03	46,93	46,54	45,40	45,54	47,09	42,61	41,27
- Tarjetas de Crédito	45,91	45,82	44,94	42,89	42,05	40,25	41,49	41,69	41,72	41,71	41,32	40,04	39,79
PROMEDIO PONDERADO 2/	31,25	30,81	31,45	28,47	28,45	26,51	30,59	31,84	28,97	28,85	27,04	21,26	25,87

PASIVAS EN M/N

RUBRO	JUL/06	AGO/06	SET/06	OCT/06	NOV/06	DIC/06	ENE/07	FEB/07	MAR/07	ABR/07	MAY/07	JUN/07	JUL/07
- Depósitos a la Vista	0,19	0,20	0,20	0,21	0,20	0,30	0,32	0,34	0,33	0,38	0,41	0,32	0,31
- Depósitos a Plazo	11,47	10,54	11,41	9,34	11,05	10,91	10,89	10,42	9,70	5,50	2,67	4,45	4,62
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	10,05	11,78	8,76	11,18	10,72	10,69	10,38	12,40	9,49	7,10	7,66	6,64	7,06
PROMEDIO PONDERADO	0,62	1,04	0,66	1,27	0,60	0,82	0,83	1,04	1,21	0,59	0,67	0,71	0,73

ACTIVAS EN M/E

RUBRO	JUL/06	AGO/06	SET/06	OCT/06	NOV/06	DIC/06	ENE/07	FEB/07	MAR/07	ABR/07	MAY/07	JUN/07	JUL/07
- Préstamos Comerciales	7,98	7,92	7,65	7,29	7,25	7,39	7,09	7,62	7,12	7,34	7,31	8,08	7,12
- Préstamos Desarrollo	7,23	8,30	7,87	7,02	8,32	8,48	6,76	7,64	8,14	7,50	8,52	8,15	7,06
- Personales - Consumo	10,89	10,46	11,09	10,43	10,02	10,81	10,94	11,39	10,95	10,21	10,29	9,61	10,07
- Personales - Vivienda	8,90	8,90	16,10	8,93	s/m	10,97	8,90	8,90	10,82	12,08	10,58	12,68	8,90
PROMEDIO PONDERADO	8,09	8,43	7,98	7,47	7,67	7,96	7,31	8,11	7,54	7,55	7,82	8,30	7,46
- Sobregiros M/E	13,71	13,18	13,74	12,94	12,99	12,96	12,88	12,88	12,88	12,92	13,54	12,16	12,53
PROM. PONDERADO GLOBAL	10,66	9,27	8,80	8,10	8,64	8,71	8,60	9,79	8,60	9,16	8,57	8,83	8,25

PASIVAS EN M/E

RUBRO	JUL/06	AGO/06	SET/06	OCT/06	NOV/06	DIC/06	ENE/07	FEB/07	MAR/07	ABR/07	MAY/07	JUN/07	JUL/07
- Depósitos a la Vista	0,11	0,11	0,11	0,14	0,11	0,16	0,15	0,16	0,19	0,16	0,14	0,18	0,14
- Depósitos a Plazo	2,02	3,39	4,38	1,84	2,55	4,42	4,06	1,92	3,51	2,84	3,26	3,67	3,32
- C D A	2,63	3,36	3,56	4,51	3,08	3,24	4,06	3,85	4,27	2,97	4,10	3,52	3,45
PROMEDIO PONDERADO	0,22	0,36	0,35	0,46	0,23	0,60	0,42	0,34	0,60	0,24	0,42	0,58	0,36

TASAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL

	JUL/06	AGO/06	SET/06	OCT/06	NOV/06	DIC/06	ENE/07	FEB/07	MAR/07	ABR/07	MAY/07	JUN/07	JUL/07
- Libor (a 6 meses en dólares)	5,58	5,47	5,41	5,39	5,37	5,35	5,38	5,39	5,32	5,35	5,37	5,39	5,37
- Prime (a 6 meses en dólares)	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25
- Selic	14,25	14,25	13,75	13,75	13,25	13,00	13,00	13,00	12,75	12,50	12,50	12,00	11,68
- Fed	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25

1/ Préstamos al Personal, Préstamos Varios y Adelanto por Cta. Importadores en M/L.

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Agencia Reuters.

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

ACTIVAS: EN M/N

RUBRO	JUL/06	AGO/06	SET/06	OCT/06	NOV/06	DIC/06	ENE/07	FEB/07	MAR/07	ABR/07	MAY/07	JUN/07	JUL/07
- Préstamos Comerciales	29,29	28,72	28,20	27,92	29,43	29,92	29,44	29,13	29,94	27,28	27,79	27,11	26,16
- Préstamos Consumo	46,40	44,78	45,68	44,09	45,01	44,14	45,20	45,02	44,15	43,82	43,47	42,01	41,82
- Préstamos Vivienda	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	51,88	35,52	46,31	s/m	s/m	50,49	21,65
PROMEDIO PONDERADO	34,43	33,43	33,51	33,03	34,29	34,13	34,59	34,57	34,91	32,83	33,18	32,44	31,54
- Tarjetas de Crédito	52,71	52,27	51,73	48,09	49,23	49,23	49,77	49,47	50,50	48,49	51,52	48,23	49,04
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	42,57	38,49	39,70	38,12	38,41	39,68	38,95	38,56	40,69	36,68	37,54	37,89	37,87

PASIVAS: EN M/N

RUBRO	JUL/06	AGO/06	SET/06	OCT/06	NOV/06	DIC/06	ENE/07	FEB/07	MAR/07	ABR/07	MAY/07	JUN/07	JUL/07
- Depósitos a la Vista	1,60	1,62	1,62	1,54	1,61	1,52	1,61	1,40	1,35	1,05	1,20	1,12	1,15
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	9,96	12,58	14,41	15,42	s/m	s/m	10,93	s/m	s/m	6,09	7,07
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	13,24	13,19	13,32	13,54	13,20	14,05	13,50	13,58	12,98	11,75	11,64	11,22	11,22
PROMEDIO PONDERADO	7,28	7,21	7,09	7,21	6,88	7,85	7,42	8,42	6,42	6,75	7,17	5,27	5,19

ACTIVAS: EN M/E

RUBRO	JUL/06	AGO/06	SET/06	OCT/06	NOV/06	DIC/06	ENE/07	FEB/07	MAR/07	ABR/07	MAY/07	JUN/07	JUL/07
- Préstamos Comerciales	12,05	12,31	14,97	11,61	11,78	11,94	12,48	13,07	13,52	11,99	12,71	11,98	11,73
- Personales Consumo	14,30	13,85	12,36	14,32	13,56	13,33	14,45	13,63	13,04	13,08	12,10	14,22	13,53
PROMEDIO PONDERADO	12,24	12,53	12,46	11,83	11,99	12,05	12,61	13,13	13,40	12,31	12,71	12,16	11,90

PASIVAS: EN M/E

RUBRO	JUL/06	AGO/06	SET/06	OCT/06	NOV/06	DIC/06	ENE/07	FEB/07	MAR/07	ABR/07	MAY/07	JUN/07	JUL/07
- Depósitos a la Vista	0,21	0,21	0,20	0,20	0,20	0,21	0,21	0,23	0,21	0,21	0,22	0,19	0,19
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	s/m	3,86	s/m	s/m	4,58	4,58	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	4,49	3,91	3,93	4,26	4,40	4,40	4,92	3,77	4,27	3,65	4,86	5,11	5,32
PROMEDIO PONDERADO	2,06	1,46	1,62	1,88	1,56	1,94	1,95	1,61	1,66	1,85	2,78	2,96	1,90

FUENTE: Superintendencia de Bancos

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

AÑOS	TASAS DE INTERES 1/			TASA DE INTERES MAS DE ENCAJE 2/			TASA DE INTERÉS MAS ENCAJE MENOS REMUNERACION 3/		
	GLOBAL			GLOBAL			GLOBAL		
	S/CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/	S/CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/	S/CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/
1995	14.96	10.78	21.23	17.79	12.91	25.00	16.82	12.04	24.12
1996	12.05	9.62	16.76	14.36	11.46	19.75	13.57	10.66	19.17
1997	9.06	7.21	13.26	10.66	8.48	15.60	9.91	7.63	15.04
1998	11.88	9.37	15.97	13.98	11.02	18.79	13.16	10.20	17.97
1999	13.46	10.04	17.13	15.84	11.81	20.16	14.97	10.95	19.30
2000	11.75	8.94	16.86	13.82	10.51	19.84	12.98	9.68	19.00
2001	10.82	8.31	18.96	12.73	9.78	22.31	11.84	8.91	21.36
2002	13.98	10.56	21.32	16.44	12.42	25.08	12.35	9.12	22.58
2003	10.19	7.49	16.72	11.98	8.81	19.67	11.37	8.20	19.06
2004	3.19	2.26	8.34	3.75	2.66	9.81	3.54	2.45	9.60
2005									
Enero	1,28	0,87	4,86	1,51	1,02	5,72	1,42	0,93	5,63
Febrero	1,94	1,32	7,35	2,28	1,55	8,65	2,18	1,44	8,54
Marzo	1,79	1,21	7,12	2,10	1,43	8,38	2,00	1,32	8,28
Abril	2,11	1,44	8,37	2,48	1,69	9,85	2,36	1,57	9,73
Mayo	2,02	1,35	8,07	2,37	1,59	9,50	2,24	1,46	9,37
Junio	2,04	1,36	8,38	2,41	1,60	9,86	2,28	1,47	9,74
Julio	2,20	1,47	8,61	2,58	1,73	10,13	2,44	1,59	9,99
Agosto	1,98	1,33	8,44	2,33	1,56	9,92	2,19	1,43	9,78
Septiembre	1,97	1,30	7,64	2,32	1,52	8,99	2,21	1,41	8,87
Octubre	2,23	1,45	8,56	2,63	1,70	10,07	2,54	1,62	9,98
Noviembre	1,98	1,26	7,61	2,33	1,48	8,95	2,24	1,39	8,86
Diciembre	2,52	1,52	8,92	2,96	1,79	10,50	2,84	1,66	10,37
2006									
Enero	2,52	1,59	9,47	2,96	1,87	11,14	2,86	1,77	11,04
Febrero	2,55	1,58	8,59	3,00	1,85	10,10	2,88	1,73	9,98
Marzo	2,58	1,65	8,74	3,04	1,95	10,29	2,91	1,82	10,16
Abril	3,38	2,11	10,66	3,97	2,49	12,55	3,82	2,34	12,40
Mayo	3,64	2,29	10,97	4,28	2,70	12,91	4,13	2,54	12,75
Junio	3,77	2,36	11,33	4,43	2,77	13,33	4,28	2,62	13,18
Julio	3,36	2,12	10,06	3,96	2,49	11,84	3,80	2,34	11,68
Agosto	3,85	2,40	11,39	4,53	2,82	13,39	4,36	2,66	13,23
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
2007									
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
Marzo	3,45	2,21	9,31	4,06	2,61	10,96	3,89	2,43	10,79
Abril	2,48	1,63	6,64	2,92	1,92	7,81	2,81	1,81	7,71
Mayo	2,47	1,61	6,58	2,91	1,89	7,75	2,77	1,75	7,61
Junio	2,23	1,45	6,09	2,63	1,71	7,16	2,51	1,59	7,05
Julio	2,40	1,56	6,42	2,82	1,83	7,56	2,68	1,69	7,41

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>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>Mar/07</u>	<u>Abr/07</u>
<u>PREST. A LA MICROEMPRESA 1/</u>										
- Préstamo Amortizable hasta 48 meses	s/m									
<u>BANCOS PRIVADOS</u>										
- Desarrollo	13,33	15,50	13,00	12,79	12,95	13,50	12,09	12,53	12,26	11,25
- Comercial	14,76	14,50	14,65	14,30	15,80	15,14	14,68	14,97	14,03	11,56
- Interbancario (Call Money)	8,52	8,84	9,18	8,92	8,45	10,29	9,28	9,43	6,70	2,28
- Desarrollo M/E	7,05	8,08	7,69	6,89	8,32	8,27	6,59	7,46	7,94	7,34
- Comercial M/E	7,79	7,70	7,45	7,11	7,25	7,21	6,91	7,43	6,95	7,16
<u>BANCO NACIONAL DE FOMENTO</u>										
- Desarrollo	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*
<u>OTRAS INSTITUCIONES</u>										
Fondo Ganadero	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22
Empresas Financieras	35,60	32,54	33,51	32,44	32,67	33,59	32,97	32,67	34,30	31,33
Caja de Jubilaciones Bancaria	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30
Cooperativas de Ahorro y Crédito	16 - 33	16 - 33	16 - 33	16 - 33	16 - 33	14 - 30	14 - 30	14 - 30	14 - 30	14 - 30
Crédito Agrícola de Habilidadación	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>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>Mar/07</u>	<u>Abr/07</u>
Letras de Regulación Monetaria *	10,34	10,47	10,54	10,46	10,47	10,45	10,91	11,02	8,03	4,11
Call Money Pasivo	s/m									
<u>BANCOS</u>										
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>										
Depósitos a la vista	0,19	0,20	0,20	0,21	0,20	0,30	0,32	0,34	0,33	0,38
Depósitos a plazo fijo										
<= 90 días	s/m	1,75	s/m	3,42	s/m	s/m	s/m	s/m	1,75	0,50
<= 180 días	s/m	7,69	s/m	s/m	10,77	10,26	8,75	8,95	9,25	s/m
<= 365 días	1,50	s/m	11,00	s/m	s/m	7,50	1,50	s/m	s/m	s/m
> 365 días	11,06	11,16	10,89	11,20	11,00	10,66	10,52	10,38	9,62	5,60
Certificados de Dep, de Ahorro										
<= 180 días	2,84	3,16	3,88	5,34	3,71	4,42	6,96	4,25	5,96	3,75
<= 365 días	5,89	7,21	6,75	6,02	7,18	6,90	6,49	7,43	6,68	5,05
> 365 días	12,12	12,34	11,01	11,92	11,35	12,19	11,47	12,64	10,94	10,24
Titulos Valores Emitidos										
<= 90 días	s/m									
<= 180 días	s/m									
<= 365 días	s/m									
> 365 días	s/m									
<u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u>										
- Depósitos a la vista	0,11	0,11	0,11	0,14	0,11	0,16	0,15	0,16	0,19	0,16
- Depósitos a plazo	1,99	3,33	4,37	1,82	2,53	4,36	4,01	1,91	3,51	2,81
- CDA	2,61	3,32	3,51	4,45	3,03	3,20	4,04	3,82	4,22	2,94
<u>EMPRESAS FINANCIERAS</u>										
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>										
- Depósitos a la Vista	1,59	1,61	1,61	1,53	1,60	1,51	1,59	1,39	1,34	1,04
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	9,57	12,00	13,68	14,86	s/m	s/m	10,80	s/m
- Pagarés Emitidos (Títulos Valores)	s/m									
- CDA	12,58	12,56	12,63	12,86	12,55	13,34	12,87	12,96	12,47	11,26
<u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u>										
- Depósitos a la Vista	0,21	0,21	0,20	0,20	0,20	0,21	0,21	0,23	0,21	0,21
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	s/m	3,85	s/m	s/m	4,50	4,50	s/m	s/m
- Pagarés Emitidos (Títulos Valores)	s/m									
- CDA	4,41	3,87	3,89	4,20	4,36	4,35	4,85	3,71	4,21	3,60
<u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO</u>										
	3 - 16,5	3 - 16,5	3 - 16,5	3 - 16,5	3 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5

* Rendimiento Promedio Ponderado.

Fuente: Superintendencia de Bancos y DOMA.