



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
Apéndice. Volatilidad de las tasas	12
Tablas	15

En abril de 2009 las tasas activas de interés del sistema bancario en Moneda Nacional (MN) presentan una disminución, mientras las pasivas siguen registrando niveles bajos y relativamente estables. La tasa de interés activa del sistema bancario se situó en 28,45% y la pasiva en 1,58%. La mayoría de tasas de interés que componen las activas registraron reducciones en término mensual e incrementos en término interanual. El margen de intermediación financiera, que significa el diferencial de la tasa activa respecto a la pasiva, alcanzó un nivel de 26,87%. Este margen es superior al del mes de abril del año anterior e inferior al de marzo de 2009.

Las tasas de interés en Moneda Extranjera (ME) de las entidades bancarias verificaron en el presente mes comportamientos a la baja tanto las activas como las pasivas. La tasa de interés para operaciones activas registró un nivel de 11,93%, mientras, la tasa de interés para operaciones pasivas tuvo un nivel de 0,61%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en 11,32%.

Respecto a las tasas de interés de las empresas financieras en MN, se menciona que en el presente mes las mismas tuvieron reducciones tanto las activas como las pasivas, situándose en niveles de 37,38% y 4,53%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 15,14% y la pasiva en 2,18%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 32,86% y 12,97%, respectivamente.

En el ámbito internacional, la Reserva Federal de EUA mantuvo la tasa de interés de Política Monetaria en un nivel de 0,25%. Por su parte, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil redujo la tasa de interés de política (tasa SELIC) en un nivel de 10,25%, en el presente mes de abril.

Tasas de Interés Bancarias Efectivas¹

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En abril de 2009, la tasa de interés para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **28,45%**, nivel inferior en 1,0 p.p. respecto al mes de marzo de 2009.

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

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
Abr-08	12,21	10,61	18,59	14,25	41,14	39,31	23,83
Mar-09	15,18	13,02	25,33	19,16	45,03	41,54	29,46
Abr-09	14,73	11,88	22,03	16,07	44,92	42,50	28,45
Var. Mensual ²	-0,5	-1,1	-3,3	-3,1	-0,1	1,0	-1,0
Var. Anual	2,5	1,3	3,4	1,8	3,8	3,2	4,6

Fuente: Superintendencia de Bancos

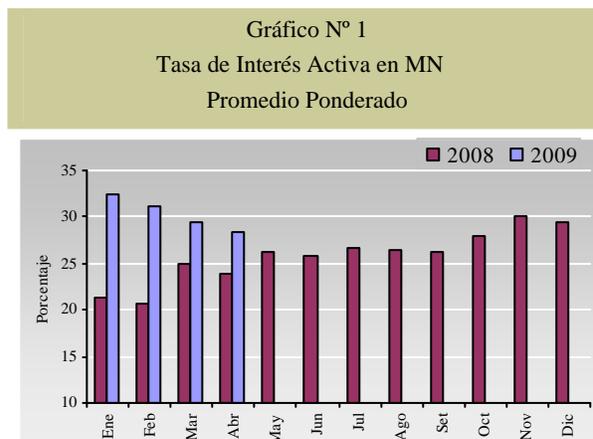
Al excluir las tasas para Sobregiros y Tarjetas de Crédito, se registra una tasa promedio de

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

² Las variaciones corresponden a las diferencias entre promedios ponderados de cada periodo.

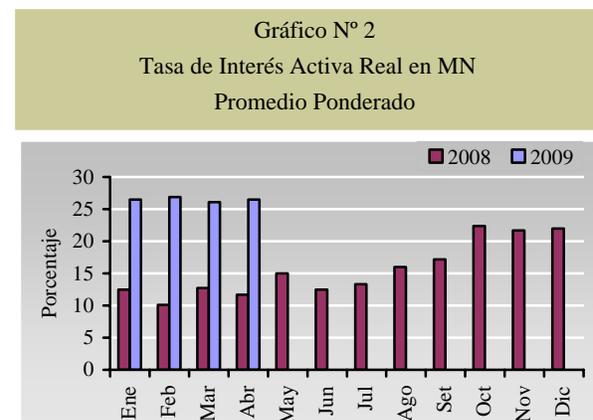
16,13%, menor a la tasa registrada en marzo de 2009.

Se señala además, que el nivel alcanzado de 28,45% es mayor al observado en igual periodo del año anterior en 4,6 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 26,5%, superior en 14,7 p.p. a la tasa real de abril de 2008. Este nivel se explica por el mayor nivel de la tasa de interés nominal registrada en abril de 2009, en comparación a la del año anterior, así como por el bajo nivel de inflación registrado en el presente mes.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

La tasa de interés bancaria pasiva en MN registró un nivel de **1,58%**, ligeramente superior al observado en marzo de 2009.

Sin embargo, las tasas que componen este rubro presentaron una tendencia a la baja³.

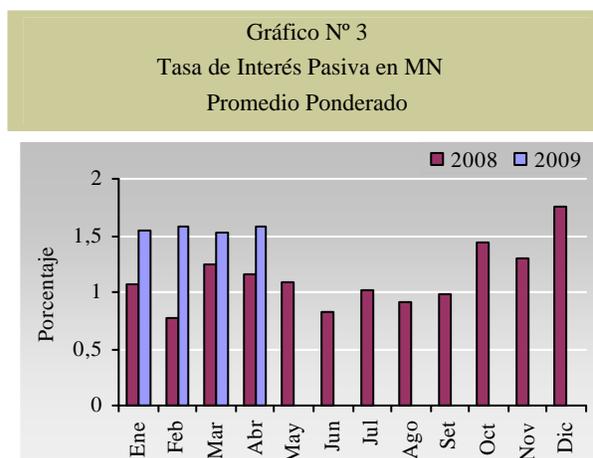
La tasa para Depósitos a la Vista se mantuvo estable. Las tasas para Depósitos a Plazo y Certificados de Depósitos de Ahorro se redujeron en 3,5 y 0,3 p.p., respectivamente. Mientras que, no se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos en este periodo.

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
<i>Abr-08</i>	0,48	4,87	7,16	1,16
<i>Mar-09</i>	0,94	4,50	10,57	1,52
<i>Abr-09</i>	0,90	1,01	10,25	1,58
<i>Var. Mensual</i>	0,0	-3,5	-0,3	0,1
<i>Var. Anual</i>	0,4	-3,9	3,1	0,4

Fuente: Superintendencia de Bancos

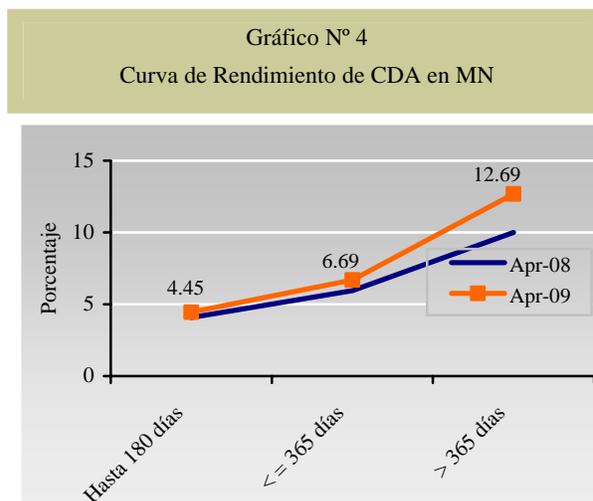
En abril de 2009, la tasa de interés pasiva en MN obtuvo un nivel superior en 0,4 p.p. en términos interanuales, como se puede observar en el siguiente gráfico.

³ 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 ellas, el mayor volumen de operaciones del rubro que cuenta con menor tasa incide en el promedio ponderado global.



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en MN presenta una pendiente positiva en abril de 2009. Las tasas para CDA hasta 180 días, para plazos menores o iguales a 365 días y la tasa para plazos mayores a 365 días son superiores a las observadas en abril de 2008. Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 7,9%, superior en 1,3 p.p. a la observada en el mismo periodo del año anterior.



Fuente: Superintendencia de Bancos

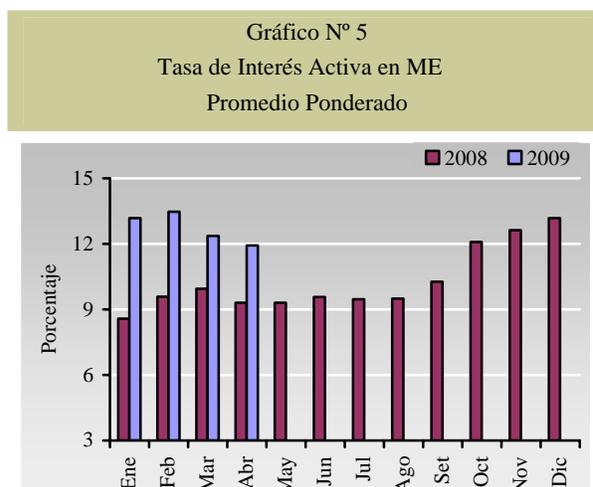
Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa en ME de los Bancos fue de **11,93%** en abril de 2009, levemente inferior a la del mes precedente. Prácticamente, todas las tasas que conforman este rubro registraron movimientos a la baja en el presente mes. De esta manera, disminuyeron las tasas para Préstamos Comerciales en 1,1 p.p., Préstamos de Desarrollo en 0,2 p.p., Préstamos Personales de Consumo en 1,6 p.p. y Sobregiros en 0,4 p.p. En cambio, la tasa para Préstamos Personales para la Vivienda se incrementó en 0,5 p.p.

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Viviendas	Sobregiros	Promedio Ponderado
Abr-08	7,92	8,44	9,88	10,07	13,24	9,30
Mar-09	11,38	9,82	13,65	9,54	15,58	12,37
Abr-09	10,29	9,66	12,01	10,05	15,20	11,93
Var. Mensual	-1,1	-0,2	-1,6	0,5	-0,4	-0,4
Var. Anual	2,4	1,2	2,1	0,0	2,0	2,6

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el gráfico N° 5 se aprecian los niveles de las tasas de interés activas en ME observadas durante el 2008 y en lo que va del presente año.



Fuente: Superintendencia de Bancos

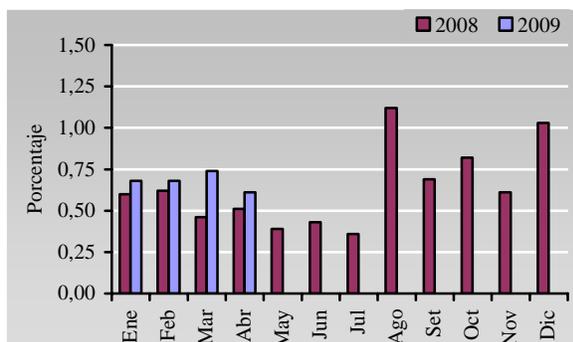
Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

La tasa de interés pasiva en ME sigue la tendencia de los últimos años, registrando niveles bajos y relativamente estables. En el mes de abril de 2009, la misma se situó en un nivel de **0,61%**, levemente inferior al nivel registrado en el mes pasado.

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
Abr-08	0,17	1,46	3,55	0,51
Mar-09	0,17	2,01	5,36	0,74
Abr-09	0,23	1,84	5,02	0,61
Var. Mensual	0,1	-0,2	-0,3	-0,1
Var. Anual	0,1	0,4	1,5	0,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

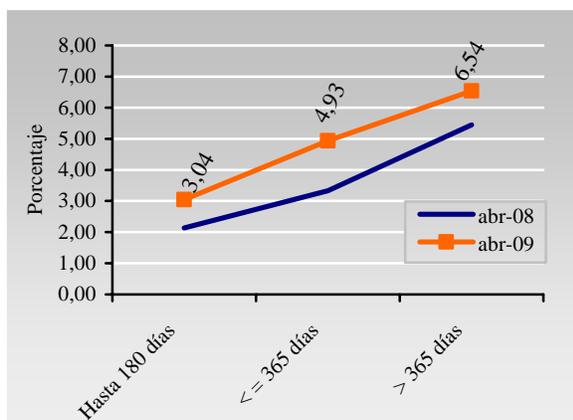
Gráfico N° 6
Tasa de Interés Pasiva en ME
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos interanuales, la curva de rendimiento de los CDA en ME, presenta niveles superiores para los plazos, hasta 180 días, menor o igual a 365 días y para plazos mayores a 365 días. En promedio simple, el nivel es de 4,8%, mayor en 1,2 p.p. al observado en igual período del año anterior.

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



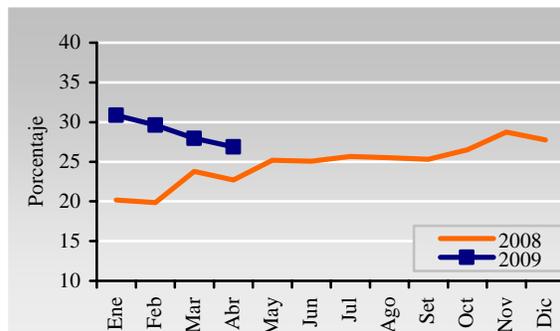
Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen Bruto de Intermediación

El margen de intermediación financiera de los Bancos, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, fue de 26,87%

en abril de 2009. El nivel de este margen es superior en 4,2 p.p. al observado en abril de 2008 e inferior en 1,1 p.p. al de marzo de 2009.

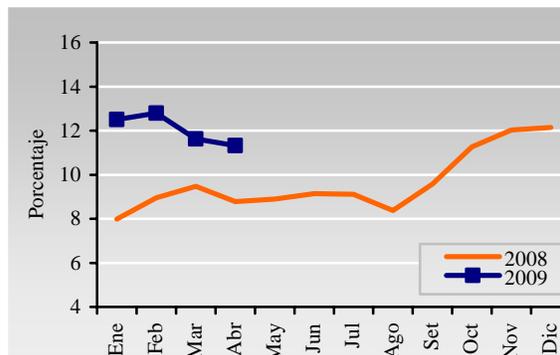
Gráfico N° 8
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su lado, el margen de intermediación en ME fue de 11,93%, nivel superior en 2,5 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior e inferior en 0,3 p.p. en relación al mes de marzo de 2009.

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 abril de 2009, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **37,38%**. Este valor representó un nivel levemente inferior respecto a la tasa del mes de marzo pasado (0,3 p.p.) propiciado por la reducción de la tasa para Préstamos Comerciales en 1,0 p.p. No obstante, la mayoría de las tasas que componen este rubro tuvieron movimientos al alza. Así, se incrementaron las tasas para Préstamos de Desarrollo (0,3 p.p.), Préstamos Personales de Consumo (1,1 p.p.) y Tarjetas de Crédito (1,2 p.p.). En tanto, no se realizaron operaciones de Préstamos para la Vivienda en el presente mes. La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Crédito, fue de 32,47% en el periodo de estudio.

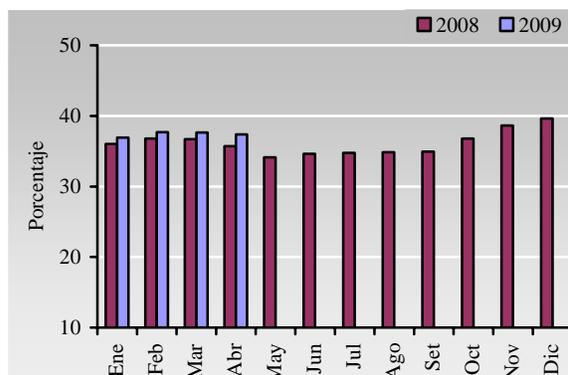
Tabla N° 5
Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
Abr-08	28,86	s/m	38,04	25,95	47,92	35,72
Mar-09	29,40	17,00	37,98	s/m	50,02	37,64
Abr-09	28,43	17,30	39,09	s/m	51,24	37,38
Var. Mensual	-1,0	0,3	1,1	-	1,2	-0,3
Var. Anual	1,6	-	1,0	-	3,3	1,7

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró un nivel superior al del año anterior en 1,7 p.p. Como se aprecia, esta 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 **4,53%**, este valor es inferior en 1,2 p.p. al de marzo de 2009.

Tabla N° 6
Tasa de Interés Pasiva MN

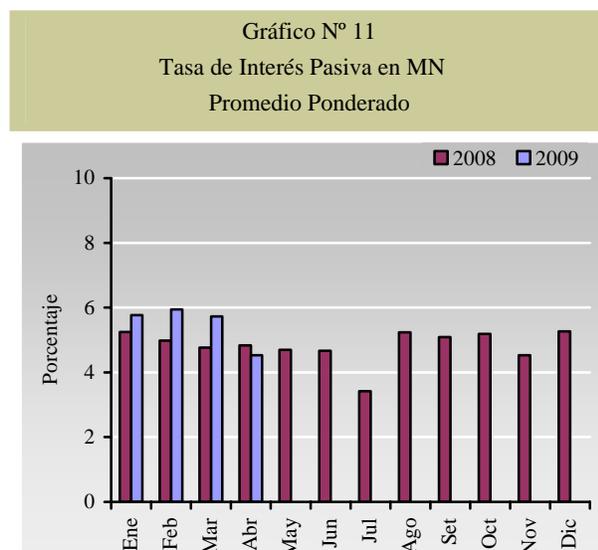
	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Abr-08	1,19	s/m	s/m	11,35	4,83
Mar-09	1,20	14,26	s/m	12,94	5,73
Abr-09	0,79	s/m	s/m	13,15	4,53
Var. Mensual	-0,4	-	-	0,2	-1,2
Var. Anual	-0,4	-	-	1,8	-0,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

En comparación al mes anterior, la tasa para Depósitos a Vista se redujo en 0,4 p.p. En cambio, la tasa para CDA registró un aumento de 0,2 p.p. Por otra parte, no se registraron

operaciones de Depósitos a Plazo y Títulos Valores Emitidos en el presente mes.

En término interanual la tasa promedio mencionada disminuyó en 0,3 p.p., los niveles registrados por esta tasa pueden valorarse en el gráfico a continuación.



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 **15,14%**, nivel ligeramente mayor al del mes anterior. En comparación al mes precedente, las tasas para Préstamos Comerciales y Préstamos Personales de Consumo aumentaron en 0,8 p.p. y 1,0 p.p., respectivamente.

Tabla N° 7
Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Consumo	Promedio Ponderado
<i>Abr-08</i>	11,45	13,56	11,62
<i>Mar-09</i>	13,97	15,38	14,20
<i>Abr-09</i>	14,82	16,41	15,14
<i>Var. Mensual</i>	0,8	1,0	0,9
<i>Var. Anual</i>	3,4	2,9	3,5

Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, esta tasa obtuvo un nivel superior de 3,5 p.p., su comportamiento se puede apreciar en el siguiente gráfico.



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 **2,18%** en abril de 2009, nivel levemente inferior al del mes precedente.

La tasa para Depósitos a la Vista disminuyó 0,2 p.p., mientras que la tasa para Certificados

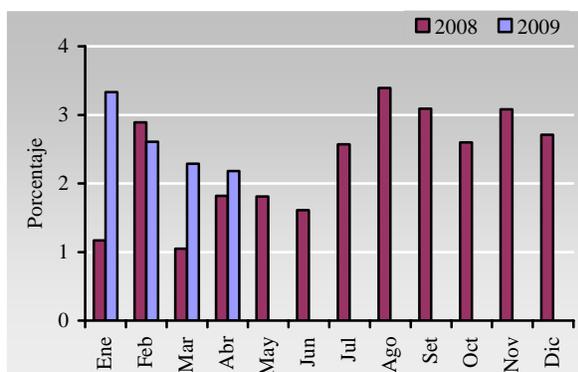
de Depósitos de Ahorro aumentó en 0,2 p.p. En tanto, no se registraron operaciones de Depósitos a Plazo y Títulos Valores Emitidos en el periodo de análisis.

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME					
	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Abr-08	0,30	s/m	s/m	5,21	1,82
Mar-09	0,41	s/m	s/m	5,89	2,29
Abr-09	0,26	s/m	s/m	6,08	2,18
Var. Mensual	-0,2	-	-	0,2	-0,1
Var. Anual	0,0	-	-	0,9	0,4

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de abril de 2009, la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue superior en 0,4 p.p. a la del año anterior.

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



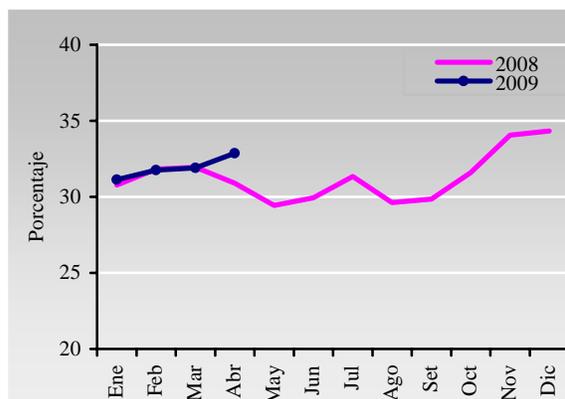
Fuente: Superintendencia de Bancos

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 32,86% en abril de 2009.

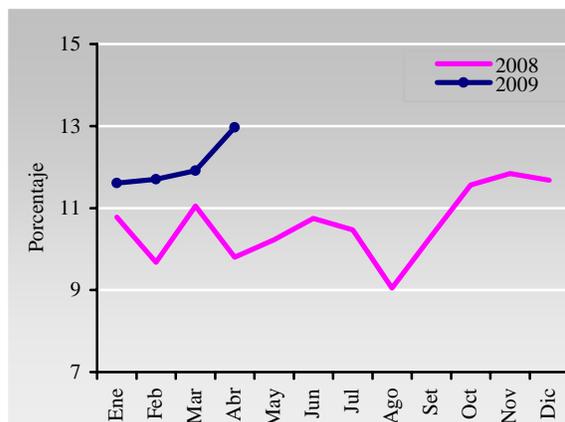
Gráfico N° 14
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su parte, el margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 12,97%. Este nivel es superior al verificado en marzo de 2009 y abril de 2008.

Gráfico N° 15
Spread en ME

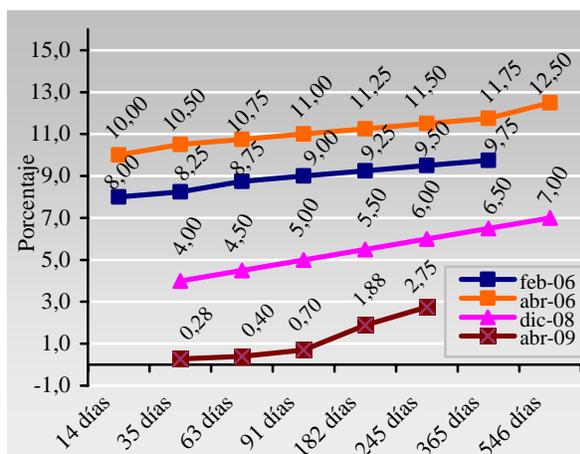


Fuente: Superintendencia de Bancos

Medidas de Política Banco Central del Paraguay

En el 2006, la estrategia monetaria adoptada por el BCP consistió en elevar la tasa de interés de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) en todos sus plazos y en especial en los títulos de menor duración. A partir de abril de 2007, las colocaciones se realizaron a tasas referenciales hasta julio de 2008 cuando se utilizan tasas licitadas, donde los propios fijaban las tasas. Esta política se implementó hasta noviembre del 2008, fecha en que se decide reducir las tasas de interés de las IRM en un punto porcentual para todos los plazos, buscando disminuir el estímulo de los bancos de colocar su liquidez en IRM. Desde enero de 2009, las colocaciones se realizan utilizando nuevamente tasas licitadas, dando lugar a reducciones significativas en las tasas adjudicadas. Esta política se sigue implementando en el presente mes.

Gráfico N° 16
Tasa de Rendimientos de los IRM



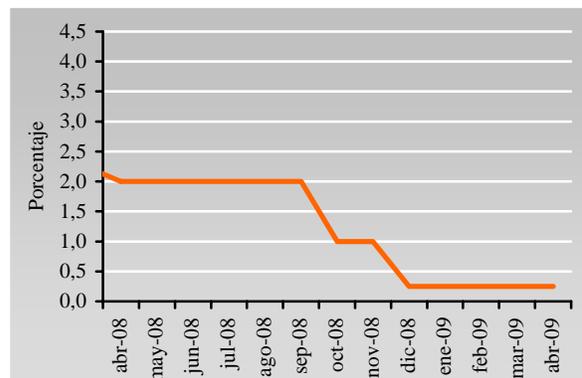
Fuente: DOMA

Reserva Federal

La Reserva Federal de los EUA, redujo a un nivel sin precedente su tasa de referencia en el mes de diciembre de 2008. El Comité de

Mercado Abierto de la Reserva Federal con la última decisión mantuvo estable la tasa de interés de referencia en 0,25%.

Gráfico N° 17
Tasa Referencial Fed (EEUU)



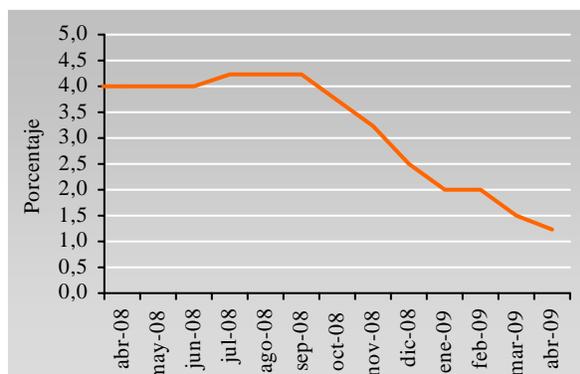
Fuente: Reuters

Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo, recortó la tasa de interés de referencia, a un nivel de 1,25%. Este valor representa el nivel más bajo de su 10 años de historia. Con esta decisión, el BCE continúa el relajamiento de su política iniciada en octubre pasado debido a la crisis financiera global y busca combatir la recesión en los países de la Eurozona. El año pasado el BCE incrementó dos veces la tasa de interés (en marzo a 3,75% y en junio a 4,0%). Desde diciembre del 2005, el BCE ha elevado su tasa de interés de referencia 10 veces, en cambio, con las últimas decisiones toma el sendero opuesto.

Gráfico N° 18

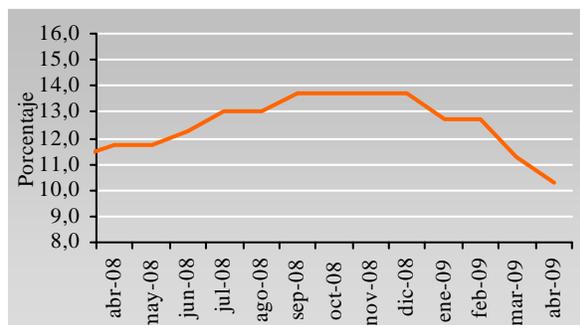
Tasa de Interés de Política Monetaria Zona Euro



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 10,25%, nivel adoptado en su última reunión del mes de abril. Esta decisión se explica por la existencia de riesgos de una recesión global más prolongada y la expectativa de un peor desempeño fiscal del Gobierno en los próximos años.

Gráfico N° 19
Tasa Selic (Brasil)

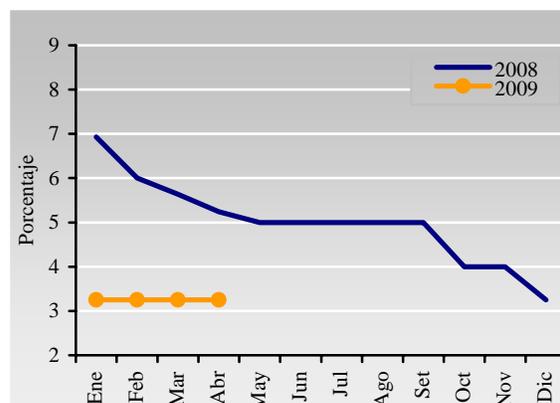
Fuente: Reuters

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

A fines de abril de 2009, los niveles de las principales tasas de interés del mercado internacional tuvieron comportamientos diferentes, mientras la PRIME se mantuvo estable, la LIBOR tuvo movimientos a la baja.

Así, la PRIME⁴ se mantuvo en 3,25%, en tanto, la LIBOR⁵ a 180 días disminuyó a un nivel de 1,66%.

Gráfico N° 20
Prime (Seis meses)

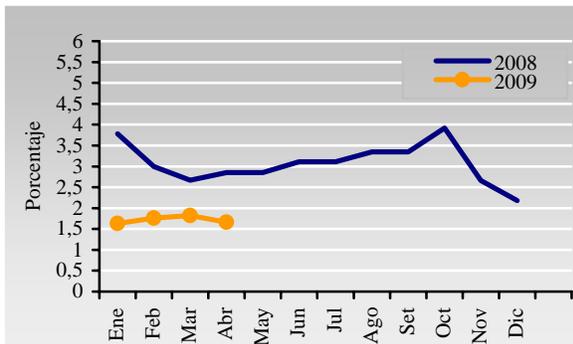
Fuente: Reuters

En términos interanuales, tanto la tasa LIBOR como la tasa PRIME obtuvieron niveles inferiores en 1,2 p.p. y 2,0 p.p., respectivamente.

⁴ Tasa a la que los principales bancos conceden créditos a sus mejores clientes en Estados Unidos de América.

⁵ London Interbank Offered Rate: Tasa de Interés Interbancaria de Londres.

Gráfico N° 21
Libor (Seis meses)



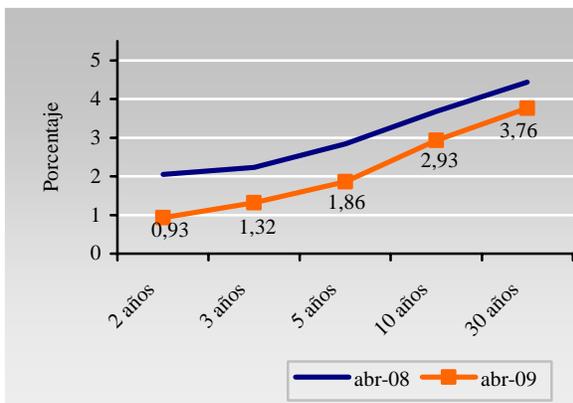
Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos presenta en abril de 2009 una pendiente positiva. Sin embargo, las tasas para los bonos en todos los plazos (2, 3, 5, 10 y 30 años), tuvieron disminuciones respecto a los niveles observados en abril de 2008.

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 2,16, inferior en 0,9 p.p. al observado en abril de 2008.

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

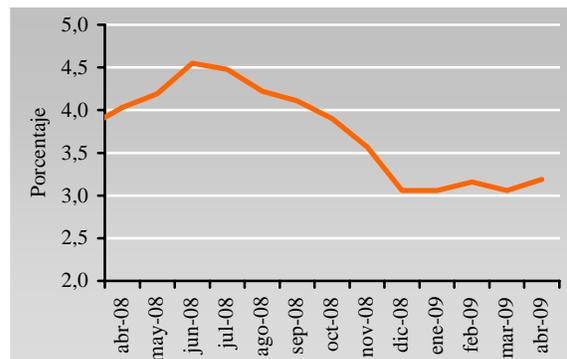


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, fue inferior al observado en abril de 2008, obteniendo un nivel de 3,19%.

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



Reuters

Apéndice

Tasas de Interés bancaria en el Paraguay

Volatilidad de las tasas bancarias

El conocimiento de la dinámica estadística de la tasa de interés es una herramienta útil no sólo para la valuación de los instrumentos financieros, sino también para las expectativas y tendencias de decisiones intertemporales de consumo, ahorro e inversión de los principales agentes económicos. Por ende, este informe mensual incorpora desde este mes un análisis de las variaciones de la volatilidad anual (abril 2008 a abril 2009) en base al comportamiento pasado de corto plazo en el sistema financiero.

Tasas Bancarias en Moneda local

En el periodo considerado, las tasas activas en moneda local expresadas por los créditos bancarios destinados a sobregiros y tarjetas de créditos representaron el porcentaje más elevado en contraste con las tasas para préstamos para la vivienda, comerciales y de desarrollo, las cuales se ubicaron en un promedio de 14,90%, 14,64% y 12,55% respectivamente. La tasa de interés promedio aplicada en tarjetas de crédito fue del 40,10% con un máximo de 42,50%. Observando la última columna de la Tabla 1 y considerando la varianza como medición de volatilidad, se observa que los más riesgosos son las operativas de consumo, las comerciales y los sobregiros por presentar mayores valores de dispersión respecto al promedio. Con relación a las tasas pasivas, en el mencionado periodo la tasa pagada por CDA representó el porcentaje más elevado en contraste con las tasas a la vista y a plazos. Los valores de la varianza demuestran que los depósitos a plazo son los más volátiles. Las bajas tasas pasivas en relación a las tasas activas permiten el elevado spread bancario que promedia 26,74% con un máximo de 30,86% en los meses analizados.

Tabla 1
Estadísticas básicas de tasas bancarias en Moneda local
Abril 2008 a Abril 2009
En Porcentajes

TASAS DE INTERÉS BANCARIAS	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	11,94	18,54	14,64	5,764
Préstamos Desarrollo	10,43	15,68	12,55	3,991
Personales – Consumo	16,97	25,33	20,93	8,877
Personales – Vivienda	12,00	19,16	14,90	3,679
Sobregiros	40,04	45,42	42,18	4,009
Tarjetas de Crédito	38,99	42,50	40,10	1,331
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	23,83	32,41	28,03	5,879
Depósitos a la Vista	0,48	0,94	0,70	0,035
Depósitos a Plazo	1,01	8,39	5,47	4,451
CDA	7,16	11,41	9,27	2,388
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	0,83	1,75	1,29	0,091
MARGEN DE INTERMEDIACION	22,68	30,86	26,74	4,867

Tasas bancarias en Moneda Extranjera

El comportamiento de las tasas activas en moneda extranjera sigue el mismo comportamiento de riesgos y estructura que las de moneda local. En el periodo considerado, las tasas activas expresadas por los créditos bancarios a sobregiros y de consumo representaron el porcentaje más elevado en comparación con las tasas de desarrollo, vivienda y las comerciales, las cuales se ubicaron en un promedio de 9,85%, 10,06% y 10,03% respectivamente. La varianza en la última columna de la Tabla 2 describe como las más volátiles a las tasas destinadas a préstamos comerciales y de consumo.

Tabla 2
Estadísticas básicas de Tasas Activas bancarias en Moneda Extranjera
Abril 2008 a Abril 2009
En Porcentajes

TASA DE INTERÉS BANCARIA	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	7,87	12,43	10,03	3,157
Préstamos Desarrollo	8,17	12,31	9,85	2,344
Personales Consumo	9,88	14,22	12,20	2,931
Personales Vivienda	8,13	11,23	10,06	0,664
PROMEDIO PONDERADO	8,22	12,50	10,10	2,712
Sobregiros M/E	11,41	16,30	14,13	2,371
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	9,30	13,47	11,25	2,865

Volatilidad Interanual

Definiendo a la volatilidad como el resultado de la varianza interanual de la tasa de interés, los valores promedios, mínimos y máximos se ilustran en la Tabla 3. El cuadro resumen de volatilidad ilustra a simple vista, todas las aseveraciones que fueran mencionadas anteriormente. De hecho, las operativas de consumo y sobregiros figuran con las de mayor promedio de volatilidad. Es interesante destacar que si bien las tasas para las tarjetas de créditos son elevadas, las mismas tienen un nivel muy bajo de volatilidad. Y en contraste, debido a la lógica correlación entre garantía para los préstamos al sector vivienda, esta es la de menos volatilidad por presentar menos riesgos crediticios.

Tabla 3
Volatilidad de Tasas Activas bancarias
Abril 2008 a Abril 2009

TASA DE INTERÉS BANCARIA	Mínimo	Máximo	Promedio
Préstamos Comerciales	0,48	5,82	2,55
Préstamos Desarrollo	0,50	5,24	2,30
Personales Consumo	0,80	8,66	3,79
Personales Vivienda	0,47	3,40	1,72
Sobregiros	2,13	4,14	3,18
Tarjetas de Crédito	0,16	1,89	0,92
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	5,43	13,09	9,02
Depósitos a la Vista	0,00	0,04	0,02
Depósitos a Plazo	2,40	4,11	3,09
C D A	0,37	2,2	1,05
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	0,02	0,09	0,05
MARGEN DE INTERMEDIACION	4,49	12,39	8,50

Considerando las variaciones interanuales, se observa una incipiente respuesta del sector bancario, como mecanismo de transmisión de la política monetaria del Banco Central del Paraguay. Así, en la Tabla 4, se observan valores negativos de los mínimos y leves máximos en las variaciones interanuales por cada estrato de créditos.

El orden de las varianzas (última columna) muestra que las variaciones interanuales más volátiles corresponden a las de desarrollo y de consumo entre las operaciones activas, y nuevamente las de tarjetas de créditos permanecen con baja volatilidad interanual. Por el lado de las tasas pasivas, los depósitos a plazo figuran entre los más volátiles.

Tabla 4
Variaciones interanuales de Tasas Bancarias en Moneda local
Abril 2008 a Abril 2009

TASA DE INTERÉS BANCARIA	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Desarrollo	-0,09	0,56	0,2045	0,053
Personales Consumo	-0,36	0,34	0,0162	0,05
Personales Vivienda	-0,32	0,33	-0,0191	0,043
Préstamos Comerciales	-0,03	0,55	0,1853	0,03
Sobregiros	-0,16	0,09	-0,007	0,006
Tarjetas de Crédito	-0,06	0,08	0,0158	0,003
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	-0,19	0,51	0,2018	0,045
Depósitos a Plazo	-1,57	1,02	0,0905	0,556
Depósitos a la Vista	0,22	0,91	0,6098	0,064
C D A	0,01	0,36	0,1586	0,013
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	0,15	0,76	0,4032	0,043
MARGEN DE INTERMEDIACION	-0,22	0,52	0,1942	0,048

TASAS DE INTERES BANCARIAS

(En porcentajes anuales)

MES DE ABRIL DE 2009

<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	5.07	44.48	13.77	14.73	822,744	
Desarrollo	5.43	27.75	11.50	11.88	210,528	
Personales-Consumo	8.36	43.54	19.99	22.03	346,107	
Personales-Vivienda	12.38	29.22	14.72	16.07	4,890	
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>5.98</u>	<u>41.65</u>	<u>14.98</u>	<u>16.13</u>	<u>1,384,269</u>	
Sobregiros	5.00	44.85	37.28	44.92	297,934	
Tarjetas de Crédito	20.00	44.85	35.87	42.50	864,615	
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>10.62</u>	<u>43.11</u>	<u>24.68</u>	<u>28.45</u>	<u>2,546,818</u>	
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>						
Comercial	5.63	19.17	9.99	10.29	534,200	
Desarrollo	5.71	15.88	9.38	9.66	381,786	
Personales-Consumo	6.95	18.36	11.60	12.01	76,514	
Personales-Vivienda	7.67	10.00	9.75	10.05	3,549	
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>5.77</u>	<u>17.81</u>	<u>9.88</u>	<u>10.18</u>	<u>996,049</u>	
Sobregiros M/E	0.01	17.55	14.20	15.20	535,607	
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>3.75</u>	<u>17.72</u>	<u>11.39</u>	<u>11.93</u>	<u>1,531,656</u>	
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>						
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0.01</u>	<u>7.52</u>	<u>0.89</u>	<u>0.90</u>	<u>3,839,274</u>	
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>1.01</u>	<u>1.01</u>	<u>1.01</u>	<u>1.01</u>	<u>2,585</u>	
<=90 días	1.00	1.00	1.00	1.00	2,550	
<=180 días	2.00	2.00	2.00	2.01	35	
<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>1.87</u>	<u>14.48</u>	<u>9.91</u>	<u>10.25</u>	<u>299,019</u>	
C.D.A. hasta 180 días	0.38	7.00	4.37	4.45	72,275	
C.D.A. <= 365 días	0.90	11.00	6.57	6.69	22,327	
C.D.A. > 365 días	2.50	17.50	12.24	12.69	204,417	
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0.14</u>	<u>8.02</u>	<u>1.54</u>	<u>1.58</u>	<u>4,140,878</u>	
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>						
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0.01</u>	<u>3.55</u>	<u>0.23</u>	<u>0.23</u>	<u>4,194,043</u>	
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>0.13</u>	<u>3.43</u>	<u>1.83</u>	<u>1.84</u>	<u>8,546</u>	
<=90 días	0.13	2.50	1.84	1.84	565	
<=180 días	0.10	3.50	1.63	1.64	6,647	
<=365 días	0.30	3.50	2.83	2.83	1,334	
<u>Cert. Depósito de Ahorro</u>	<u>0.21</u>	<u>8.08</u>	<u>4.95</u>	<u>5.02</u>	<u>359,507</u>	
C.D.A. hasta 180 días	0.25	6.50	3.01	3.04	118,191	
C.D.A. <= 365 días	0.15	7.50	4.78	4.83	77,119	
C.D.A. > 365 días	0.20	9.50	6.43	6.54	164,197	
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0.03</u>	<u>3.91</u>	<u>0.61</u>	<u>0.61</u>	<u>4,562,096</u>	

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

TASAS DE INTERES DE EMPRESAS FINANCIERAS

(En porcentaje anuales)

MES DE ABRIL DE 2009

<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	4.12	45.83	25.31	28.43	104,374
Desarrollo	17.00	19.00	17.22	17.30	4,078
Personal - Consumo	14.98	44.76	34.35	39.09	73,134
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>8.78</u>	<u>44.80</u>	<u>28.77</u>	<u>32.47</u>	<u>181,585</u>
Tarjetas de Crédito	21.00	46.00	42.01	51.24	64,366
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>11.98</u>	<u>45.11</u>	<u>32.23</u>	<u>37.38</u>	<u>245,951</u>
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>					
Comercial	8.74	21.24	13.99	14.82	13,260
Personal - Consumo	11.53	20.09	15.79	16.41	3,374
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>9.31</u>	<u>21.00</u>	<u>14.36</u>	<u>15.14</u>	<u>16,634</u>
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0.25</u>	<u>1.80</u>	<u>0.79</u>	<u>0.79</u>	<u>171,766</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>3.99</u>	<u>16.09</u>	<u>12.67</u>	<u>13.15</u>	<u>74,513</u>
C.D.A. hasta 180 días	3.00	9.00	4.90	4.99	577
C.D.A. a más de 180 días	4.00	13.00	10.36	10.67	15,717
C.D.A. a más de 365 días	4.00	17.00	13.37	13.90	58,219
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>1.38</u>	<u>6.12</u>	<u>4.38</u>	<u>4.53</u>	<u>246,279</u>
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0.05</u>	<u>4.00</u>	<u>0.26</u>	<u>0.26</u>	<u>27,582</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>1.89</u>	<u>7.20</u>	<u>5.98</u>	<u>6.08</u>	<u>13,539</u>
C.D.A. a 180 días	0.50	5.00	3.26	3.30	952
CDA <= 365 días	2.00	6.25	5.39	5.47	4,552
C.D.A. a más de 365 días	2.00	8.00	6.63	6.75	8,036
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0.66</u>	<u>5.05</u>	<u>2.14</u>	<u>2.18</u>	<u>41,121</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

<u>RUBRO</u>	<u>ABR/08</u>	<u>MAY/08</u>	<u>JUN/08</u>	<u>JUL/08</u>	<u>AGOS/08</u>	<u>SET/08</u>	<u>OCT/08</u>	<u>NOV/08</u>	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>
- Préstamos Comerciales	12.21	12.80	11.94	12.88	12.37	12.24	15.53	16.58	17.85	18.54	17.51	15.18	14.73
- Préstamos Desarrollo	10.61	11.23	10.94	10.74	10.43	10.54	13.50	14.88	15.48	15.68	14.16	13.02	11.88
- Personales - Consumo	18.59	18.65	18.15	18.37	16.97	17.79	22.90	21.94	21.80	24.86	24.72	25.33	22.03
- Personales - Vivienda	14.25	13.37	14.61	13.88	13.98	14.32	12.00	13.48	17.68	14.74	16.09	19.16	16.07
- Otros 1/	s/m												
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>13.30</u>	<u>14.18</u>	<u>13.25</u>	<u>14.11</u>	<u>13.40</u>	<u>13.37</u>	<u>16.43</u>	<u>17.51</u>	<u>18.29</u>	<u>19.63</u>	<u>18.82</u>	<u>16.95</u>	<u>16.13</u>
- Sobregiros	41.14	40.27	41.45	40.04	40.74	41.43	43.68	44.38	45.42	44.61	43.52	45.03	44.92
- Tarjetas de Crédito	39.31	39.03	39.28	39.36	39.39	39.46	38.99	40.10	39.76	41.36	41.24	41.54	42.50
<u>PROMEDIO PONDERADO 2/</u>	<u>23.83</u>	<u>26.27</u>	<u>25.88</u>	<u>26.66</u>	<u>26.42</u>	<u>26.29</u>	<u>27.94</u>	<u>30.04</u>	<u>29.50</u>	<u>32.41</u>	<u>31.20</u>	<u>29.46</u>	<u>28.45</u>

PASIVAS EN M/N

<u>RUBRO</u>	<u>ABR/08</u>	<u>MAY/08</u>	<u>JUN/08</u>	<u>JUL/08</u>	<u>AGOS/08</u>	<u>SET/08</u>	<u>OCT/08</u>	<u>NOV/08</u>	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>
- Depósitos a la Vista	0.48	0.51	0.55	0.54	0.51	0.55	0.67	0.85	0.87	0.88	0.91	0.94	0.90
- Depósitos a Plazo	4.87	7.39	6.95	3.86	7.51	5.15	8.39	8.05	5.05	4.86	3.51	4.50	1.01
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	7.16	8.36	7.66	8.09	7.73	7.66	10.22	9.31	11.19	10.87	11.41	10.57	10.25
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>1.16</u>	<u>1.09</u>	<u>0.83</u>	<u>1.01</u>	<u>0.92</u>	<u>0.99</u>	<u>1.43</u>	<u>1.30</u>	<u>1.75</u>	<u>1.55</u>	<u>1.58</u>	<u>1.52</u>	<u>1.58</u>

ACTIVAS EN M/E

<u>RUBRO</u>	<u>ABR/08</u>	<u>MAY/08</u>	<u>JUN/08</u>	<u>JUL/08</u>	<u>AGOS/08</u>	<u>SET/08</u>	<u>OCT/08</u>	<u>NOV/08</u>	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>
- Préstamos Comerciales	7.92	7.87	8.19	8.60	8.14	9.06	10.74	11.65	12.43	11.86	12.19	11.38	10.29
- Préstamos Desarrollo	8.44	8.46	8.48	8.30	8.17	8.92	11.19	12.14	12.31	11.35	10.77	9.82	9.66
- Personales - Consumo	9.88	9.97	10.43	11.01	10.79	11.23	13.64	13.67	14.22	14.11	14.01	13.65	12.01
- Personales - Vivienda	10.07	9.88	10.09	10.23	8.13	9.69	10.98	9.79	s/m	10.97	11.23	9.54	10.05
- Otros 1/	7.00	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	0.664
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>8.22</u>	<u>8.22</u>	<u>8.51</u>	<u>8.68</u>	<u>8.33</u>	<u>9.11</u>	<u>10.98</u>	<u>11.88</u>	<u>12.50</u>	<u>11.83</u>	<u>11.95</u>	<u>10.93</u>	<u>10.18</u>
- Sobregiros M/E	13.24	12.58	12.50	11.41	13.20	13.41	14.04	14.73	15.63	15.93	16.30	15.58	15.20
<u>PROM. PONDERADO GLOBAL</u>	<u>9.30</u>	<u>9.30</u>	<u>9.57</u>	<u>9.47</u>	<u>9.50</u>	<u>10.26</u>	<u>12.09</u>	<u>12.63</u>	<u>13.18</u>	<u>13.18</u>	<u>13.47</u>	<u>12.37</u>	<u>11.93</u>

PASIVAS EN M/E

<u>RUBRO</u>	<u>ABR/08</u>	<u>MAY/08</u>	<u>JUN/08</u>	<u>JUL/08</u>	<u>AGOS/08</u>	<u>SET/08</u>	<u>OCT/08</u>	<u>NOV/08</u>	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>
- Depósitos a la Vista	0.17	0.14	0.13	0.13	0.13	0.14	0.15	0.16	0.19	0.18	0.18	0.17	0.23
- Depósitos a Plazo	1.46	2.61	3.27	1.60	3.14	3.24	1.55	3.18	2.38	2.37	1.40	2.01	0.13
- C D A	3.55	4.21	3.72	3.47	5.13	4.92	5.74	4.90	5.83	5.56	5.11	5.36	1.84
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0.51</u>	<u>0.39</u>	<u>0.43</u>	<u>0.36</u>	<u>1.12</u>	<u>0.69</u>	<u>0.82</u>	<u>0.61</u>	<u>1.03</u>	<u>0.68</u>	<u>0.68</u>	<u>0.74</u>	<u>0.61</u>

TASAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL

	<u>ABR/08</u>	<u>MAY/08</u>	<u>JUN/08</u>	<u>JUL/08</u>	<u>AGOS/08</u>	<u>SET/08</u>	<u>OCT/08</u>	<u>NOV/08</u>	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>
- Libor (a 6 meses en dólares)	2.84	2.86	3.10	3.12	3.11	3.34	3.88	2.66	2.18	1.64	1.75	1.82	1.66
- Prime (a 6 meses en dólares)	5.24	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
- Selic	11.75	11.75	12.25	13.00	13.00	13.75	13.75	13.75	13.75	12.75	12.75	11.25	10.25
- Fed	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00	1.00	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25

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>ABR/08</u>	<u>MAY/08</u>	<u>JUN/08</u>	<u>JUL/08</u>	<u>AGOS/08</u>	<u>SET/08</u>	<u>OCT/08</u>	<u>NOV/08</u>	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>
- Préstamos Comerciales	26.86	24.82	24.72	25.03	24.65	26.11	27.72	28.66	30.04	28.94	29.40	29.40	28.43
- Préstamos Desarrollo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	15.59	17.95	s/m	18.45	18.31	17.00	17.30
- Préstamos Consumo	38.04	37.43	36.65	37.30	36.85	34.62	36.67	37.70	37.36	38.08	38.34	37.98	39.09
- Préstamos Vivienda	25.95	31.63	14.94	14.93	s/m	s/m	22.53	34.60	38.49	s/m	s/m	s/m	s/m
- Otros													
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>31.07</u>	<u>29.60</u>	<u>29.51</u>	<u>29.78</u>	<u>29.38</u>	<u>29.76</u>	<u>31.37</u>	<u>32.59</u>	<u>33.13</u>	<u>32.41</u>	<u>33.19</u>	<u>33.07</u>	<u>32.47</u>
- Tarjetas de Crédito	47.92	45.68	47.54	47.08	48.10	46.98	48.68	49.81	50.35	48.36	49.88	50.02	51.24
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>35.72</u>	<u>34.14</u>	<u>34.61</u>	<u>34.76</u>	<u>34.87</u>	<u>34.95</u>	<u>36.79</u>	<u>38.63</u>	<u>39.61</u>	<u>36.90</u>	<u>37.70</u>	<u>37.64</u>	<u>37.38</u>

1/ Incluye Préstamos Personales.

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

<u>RUBRO</u>	<u>ABR/08</u>	<u>MAY/08</u>	<u>JUN/08</u>	<u>JUL/08</u>	<u>AGOS/08</u>	<u>SET/08</u>	<u>OCT/08</u>	<u>NOV/08</u>	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>
- Depósitos a la Vista	1.19	1.17	1.17	1.52	1.24	1.35	1.29	1.36	1.32	1.23	1.27	1.20	0.79
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	12.38	s/m	14.37	13.67	s/m	11.05	14.26	s/m
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	11.35	10.63	10.68	10.87	11.38	11.49	12.12	12.06	11.75	12.89	12.50	12.94	13.15
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>4.83</u>	<u>4.70</u>	<u>4.67</u>	<u>3.42</u>	<u>5.24</u>	<u>5.09</u>	<u>5.19</u>	<u>4.57</u>	<u>5.27</u>	<u>5.77</u>	<u>5.94</u>	<u>5.73</u>	<u>4.53</u>

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

<u>RUBRO</u>	<u>ABR/08</u>	<u>MAY/08</u>	<u>JUN/08</u>	<u>JUL/08</u>	<u>AGOS/08</u>	<u>SET/08</u>	<u>OCT/08</u>	<u>NOV/08</u>	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>
- Préstamos Comerciales	11.45	11.85	12.08	12.94	12.38	13.84	14.23	14.58	14.78	14.69	14.08	13.97	14.82
- Préstamos Desarrollo							11.00	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- Personales Consumo	13.56	13.51	13.69	13.70	13.39	12.28	12.88	14.89	13.66	15.80	15.60	15.38	16.41
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>11.62</u>	<u>12.04</u>	<u>12.36</u>	<u>13.04</u>	<u>12.45</u>	<u>13.41</u>	<u>13.80</u>	<u>14.64</u>	<u>14.39</u>	<u>14.94</u>	<u>14.31</u>	<u>14.20</u>	<u>15.14</u>

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

<u>RUBRO</u>	<u>ABR/08</u>	<u>MAY/08</u>	<u>JUN/08</u>	<u>JUL/08</u>	<u>AGOS/08</u>	<u>SET/08</u>	<u>OCT/08</u>	<u>NOV/08</u>	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>
- Depósitos a la Vista	0.30	0.23	0.23	0.31	0.23	0.22	0.24	0.30	0.30	0.37	0.41	0.41	0.26
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	6.58	s/m	6.00	s/m	s/m	7.19	s/m	s/m
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	5.21	5.43	6.46	6.44	7.25	7.22	5.81	6.91	6.38	6.22	6.67	5.89	6.08
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>1.82</u>	<u>1.81</u>	<u>1.61</u>	<u>2.57</u>	<u>3.39</u>	<u>3.09</u>	<u>2.60</u>	<u>3.08</u>	<u>2.71</u>	<u>3.33</u>	<u>2.61</u>	<u>2.29</u>	<u>2.18</u>

FUENTE: Superintendencia de Bancos

PARAGUAY: TASAS NOMINALES DE INTERES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

I- Tasas Activas: Operaciones de Préstamos

	<u>Abr/08</u>	<u>May/08</u>	<u>Jun/08</u>	<u>Jul/08</u>	<u>Ago/08</u>	<u>Set/08</u>	<u>Oct/08</u>	<u>Nov/08</u>	<u>Dic/08</u>	<u>Ene/09</u>	<u>Feb/09</u>	<u>Mar/09</u>	<u>Abr/09</u>
<u>BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY</u>													
<u>PREST. A LA MICROEMPRESA 1/</u>													
- Préstamo Amortizable hasta 48 meses	s/m												
<u>BANCOS PRIVADOS</u>													
- Desarrollo	10.25	10.93	10.61	10.45	10.15	10.21	13.02	14.88	14.77	14.90	14.16	12.58	11.5
- Comercial	11.50	12.01	11.28	12.12	11.67	11.55	14.50	15.41	16.56	17.18	17.51	14.22	13.77
- Interbancario (Call Money)	4.03	3.74	4.01	3.43	4.32	4.71	4.97	4.72	4.31	4.00	s/m	s/m	s/m
- Desarrollo M/E	8.28	8.30	8.32	8.15	7.98	8.69	10.82	11.71	11.85	10.92	10.77	9.51	9.38
- Comercial M/E	7.70	7.65	7.95	8.37	7.94	8.76	10.34	11.14	11.91	11.37	12.19	10.94	9.99
<u>BANCO NACIONAL DE FOMENTO</u>													
- Desarrollo	18.00	17.50	17.50	17.50	17.50	14.00	14.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00
- Comercial	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*	27-45*
<u>OTRAS INSTITUCIONES</u>													
Fondo Ganadero	17 - 22	17 - 22	18 - 22	18 - 22	18 - 22	18 - 22	18 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17-22	17-22
Empresas Financieras	30.65	29.54	29.85	29.85	30.06	30.18	31.59	33.01	29.03	31.81	33.81	32.37	32.23
Caja de Jubilaciones Bancaria	20 - 30	20 - 30	21 - 30	21 - 30	20-30	20 - 30	18 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20-30	20-30	20-30
Cooperativas de Ahorro y Crédito	12 - 29	12 - 29	12 - 29	12 - 29	12 - 29	12 - 29	12 - 29	12 - 29	12 - 29	12 - 29	13 - 29	13 - 29	13 - 29
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	18.50

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>Abr/08</u>	<u>May/08</u>	<u>Jun/08</u>	<u>Jul/08</u>	<u>Ago/08</u>	<u>Set/08</u>	<u>Oct/08</u>	<u>Nov/08</u>	<u>Dic/08</u>	<u>Ene/09</u>	<u>Feb/09</u>	<u>Mar/09</u>	<u>Abr/09</u>
Letras de Regulación Monetaria *	6.77	6.87	6.57	5.89	6.12	6.20	5.53	4.80	4.47	4.30	2.36	1.16	0.61
Call Money Pasivo	s/m												
<u>BANCOS</u>													
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>													
Depósitos a la vista	0.48	0.51	0.55	0.54	0.51	0.55	1.41	0.84	0.86	0.86	0.91	0.93	0.89
Depósitos a plazo fijo													
<= 90 días	4.03	2.00	4.00	3.25	0.00	2.85	3.00	3.00	3.00	3.47	3.53	4.48	1.00
<= 180 días	s/m	5.68	0.90	0.00	1.00	5.00	3.00	7.01	5.14	0.90	1.00	0.15	2.00
<= 365 días	s/m	7.50	6.17	1.00	6.57	s/m	s/m	s/m	7.63	s/m	3.00	s/m	s/m
> 365días	8.94	8.72	7.61	8.17	7.59	8.68	10.97	10.95	s/m	11.33	s/m	9.00	s/m
Certificados de Dep. de Ahorro													
<= 180 días	4.00	4.62	4.57	4.89	4.36	4.92	5.29	5.81	6.41	5.99	4.84	6.04	4.37
<= 365 días	5.84	6.10	5.11	5.56	5.82	6.00	7.43	7.50	7.70	7.93	7.92	7.27	6.57
> 365días	9.73	9.83	9.28	9.63	9.22	10.19	11.50	11.65	11.95	12.67	12.54	12.26	12.24
Títulos Valores Emitidos													
<= 90 días	s/m												
<= 180 días	s/m												
<= 365 días	s/m												
> 365 días	s/m												
<u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u>													
- Depósitos a la vista	0.17	0.14	0.13	0.13	0.13	0.14	0.15	0.16	0.19	0.18	0.18	0.17	0.23
- Depósitos a plazo	1.46	2.59	3.25	1.59	3.29	3.23	1.54	3.17	2.38	2.37	1.4	2.01	1.83
- CDA	3.50	4.16	3.69	3.43	5.08	4.83	5.64	4.81	5.69	5.47	5.02	5.28	4.95
<u>EMPRESAS FINANCIERAS</u>													
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>													
- Depósitos a la Vista	1.19	1.19	1.16	1.51	1.23	1.34	1.28	1.35	1.31	1.22	1.26	1.19	0.79
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	11.83	s/m	13.50	13.00	s/m	10.66	13.85	s/m
- Pagarés Emitidos (Títulos Valores)	s/m												
- CDA	10.95	10.95	10.30	10.50	10.95	11.09	11.64	11.59	11.23	12.3	11.94	12.41	12.67
<u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u>													
- Depósitos a la Vista	0.30	0.30	0.23	0.31	0.23	0.22	0.24	0.3	0.3	0.37	0.41	0.41	0.26
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	6.54	s/m	6.00	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- Pagarés Emitidos (Títulos Valores)	s/m												
- CDA	5.15	5.15	6.31	6.36	7.09	7.10	5.70	6.75	6.24	6.08	6.57	5.81	5.98
<u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO</u>	1,5 - 16,7	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,7	1,5 - 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.

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/		
	S/CTA. CTE.	C/ CTA. CTE.	PLAZO 4/	S/ CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/	S/ CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/
2006	3.35	2.10	10.15	3.94	2.47	11.94	3.79	2.32	11.79
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
Agosto	2.28	1.47	6.06	2.68	1.73	7.13	2.56	1.60	7.01
Septiembre	2.66	1.69	6.84	3.13	1.99	8.05	3.00	1.86	7.92
Octubre	2.84	1.81	7.58	3.34	2.13	8.92	3.18	1.97	8.75
Noviembre	2.93	1.84	7.63	3.44	2.17	8.97	3.30	2.03	8.83
Diciembre	2.98	1.80	7.41	3.50	2.11	8.71	3.41	2.02	8.62
2008									
Enero	3.20	2.06	8.21	3.76	2.42	9.66	3.62	2.28	9.51
Febrero	3.30	2.13	8.51	3.88	2.51	10.02	3.71	2.34	9.85
Marzo	3.14	2.03	7.88	3.69	2.39	9.27	3.54	2.24	9.12
Abril	2.86	1.84	6.60	3.36	2.16	7.77	3.22	2.02	7.62
Mayo	3.43	2.21	8.00	4.03	2.60	9.41	3.89	2.46	9.26
Junio	3.16	2.04	7.42	3.72	2.40	8.72	3.56	2.25	8.57
Julio	3.13	2.00	7.26	3.69	2.35	8.54	3.54	2.20	8.39
Agosto	3.26	2.09	7.55	3.84	2.45	8.88	3.70	2.31	8.74
Septiembre	3.13	2.04	7.07	3.68	2.40	8.31	3.51	2.24	8.14
Octubre	4.47	2.91	9.67	5.25	3.43	11.38	5.06	3.23	11.18
Noviembre	4.31	2.80	8.94	5.07	3.29	10.52	4.84	3.07	10.29
Diciembre	4.98	3.21	9.77	5.86	3.77	11.69	5.63	3.54	11.45
2009									
Enero	4.86	3.19	9.77	5.71	3.75	11.49	5.45	3.49	11.24
Febrero	4.90	3.25	10.04	5.77	3.82	11.81	5.52	3.57	11.56
Marzo	4.70	3.12	9.54	5.53	3.67	11.23	5.34	3.48	11.04
Abril	4.26	2.89	8.83	5.01	3.40	10.39	4.77	3.15	10.14

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.