



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	12
Tablas	15

En diciembre de 2009, las tasas de interés activas presentan reducciones, mientras que las pasivas registran leves incrementos. La tasa de interés activa del sistema bancario en Moneda Nacional (MN) se situó en 26,23% y la pasiva en 1,41%. La mayoría de tasas de interés que componen las activas registraron disminuciones en término mensual e interanual. El margen de intermediación financiera, que significa el diferencial de la tasa activa respecto a la pasiva, alcanzó un nivel de 24,82%. Este margen es inferior al del mes de diciembre del año anterior y al de noviembre de 2009.

Las tasas de interés activas en Moneda Extranjera (ME) de las entidades bancarias verificaron en el presente mes disminuciones, mientras que las pasivas siguen estables. La tasa de interés para operaciones activas registró un nivel de 9,83% y la tasa de interés pasiva tuvo un nivel de 0,70%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en 9,13%.

Respecto a las tasas de interés de las empresas financieras en MN, se menciona que las activas tuvieron comportamientos a la baja, aunque ello no incidió en el promedio global que se incrementó ligeramente, al mismo tiempo, las pasivas registraron reducciones, situándose en niveles promedios de 33,18% y 4,33%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 12,53% y la pasiva en 2,06%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 28,85% y 10,46%, respectivamente.

En el ámbito internacional, en el presente mes de diciembre la Reserva Federal de EUA mantuvo la tasa de interés de Política Monetaria en 0,25%. De igual manera, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil resolvió dejar sin variación la tasa SELIC en el nivel de 8,75%.

Tasas de Interés Bancarias Efectivas¹

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En diciembre de 2009, la tasa de interés para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **26,23%**, nivel inferior en 1,1 p.p. respecto al mes de noviembre de 2009.

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

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
Dic-08	17,85	15,48	21,80	17,68	45,42	39,76	29,50
Nov-09	12,86	7,96	17,35	13,85	41,88	46,15	27,29
Dic-09	12,64	8,11	16,71	13,30	40,42	45,09	26,23
Var. Mensual ²	-0,2	0,2	-0,6	-0,6	-1,5	-1,1	-1,1
Var. Anual	-5,2	-7,4	-5,1	-4,4	-5,0	5,3	-3,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

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

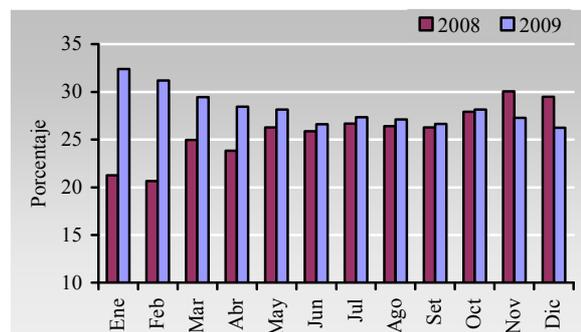
¹ Todas las tasas a las que se hacen referencia en el presente informe constituyen promedios ponderados mensuales en porcentajes anuales.

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

13,48%, similar a la tasa registrada en noviembre de 2009.

Se señala además, que el nivel alcanzado de 26,23% es menor al nivel observado en igual periodo del año anterior en 3,3 p.p.

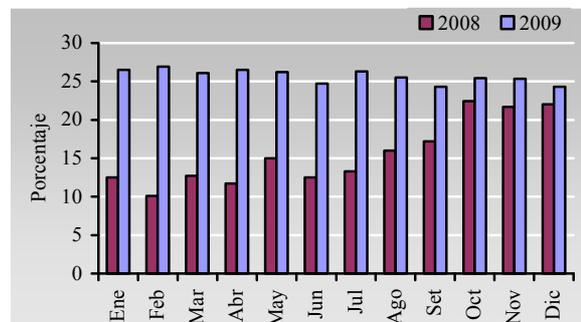
Gráfico N° 1
Tasa de Interés Activa en MN
Promedio Ponderado



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 24,3%, superior en 2,3 p.p. a la tasa real de diciembre de 2008. Este nivel se explica principalmente por el bajo nivel de inflación registrada en el presente mes.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

La tasa de interés bancaria pasiva en MN registró un nivel de 1,41%, ligeramente superior al observado en noviembre de 2009.

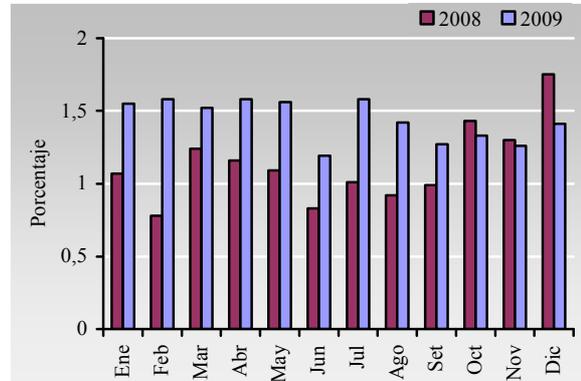
La tasa para Certificados de Depósitos de Ahorro registró un incremento mensual de 0,5 p.p., en cambio, la tasa para Depósitos a Plazo tuvo una reducción de 1,1 p.p. Por su parte, la tasa para Depósitos a la Vista se mantuvo en un nivel idéntico al del mes precedente. No se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos.

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
Dic-08	0,87	5,05	11,19	1,75
Nov-09	0,68	5,29	7,49	1,26
Dic-09	0,69	4,21	7,94	1,41
Var. Mensual	0,0	-1,1	0,5	0,2
Var. Anual	-0,2	-0,8	-3,3	-0,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

En diciembre de 2009, la tasa de interés pasiva en MN obtuvo un nivel levemente inferior en términos interanuales, como se puede observar en el siguiente gráfico.

Gráfico Nº 3
Tasa de Interés Pasiva en MN
Promedio Ponderado

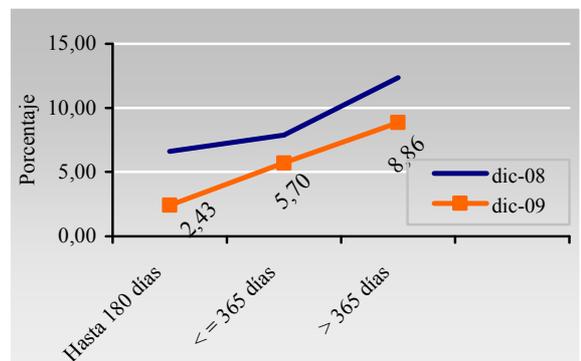


Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en MN presenta una pendiente positiva en diciembre de 2009. No obstante, las tasas para CDA hasta 180 días, para plazos menores o iguales a 365 días y para plazos mayores a 365 días presentan niveles inferiores a los de diciembre de 2008.

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 5,7%, inferior en 3,2 p.p. a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

Gráfico Nº 4
Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

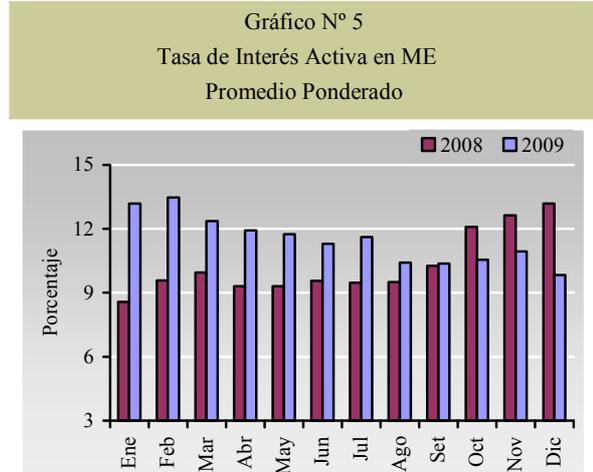
Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa en ME de los Bancos fue de **9,83%** en diciembre de 2009, inferior a la del mes anterior. Este nivel responde a las reducciones observadas en las distintas tasas que componen este rubro. De esta manera, disminuyeron las tasas para Préstamos Comerciales en 0,6 p.p., Préstamos de Desarrollo en 1,2 p.p., Préstamos Personales de Consumo en 0,3 p.p., Préstamos para la Vivienda en 1,7 p.p. y Sobregiros en 0,8 p.p. en el mes de análisis.

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
Dic-08	12,43	12,31	14,22	s/m	15,63	13,18
Nov-09	7,71	8,21	9,19	12,37	15,20	10,94
Dic-09	7,11	7,00	8,90	10,65	14,37	9,83
Var. Mensual	-0,6	-1,2	-0,3	-1,7	-0,8	-1,1
Var. Anual	-5,3	-5,3	-5,3	-	-1,3	-3,4

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el gráfico N° 5 se aprecian los niveles de las tasas de interés activas en ME observadas durante los años 2008 y 2009.



Fuente: Superintendencia de Bancos

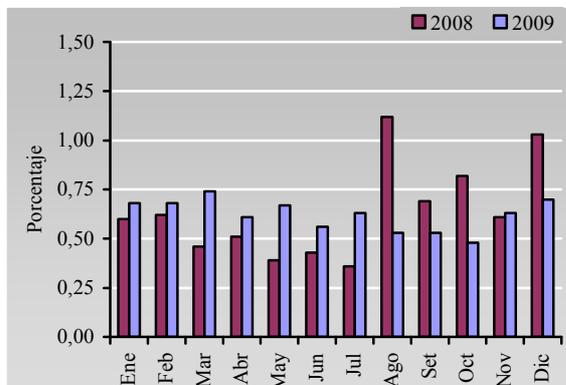
Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

La tasa de interés pasiva en ME sigue la tendencia de los últimos años, registrando niveles bajos y relativamente estables. En el mes de diciembre de 2009, la misma se situó en un nivel de **0,70%**, levemente superior al registrado en el mes pasado.

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
Dic-08	0,19	2,38	5,83	1,03
Nov-09	0,26	2,36	4,64	0,63
Dic-09	0,20	2,43	4,53	0,70
Var. Mensual	-0,1	0,1	-0,1	0,1
Var. Anual	0,0	0,0	-1,3	-0,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

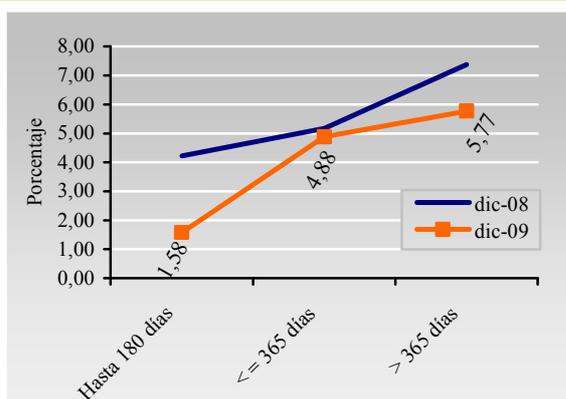
Gráfico N° 6
Tasa de Interés Pasiva en ME
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos interanuales, la curva de rendimiento de los CDA en ME, presenta niveles inferiores para todos los plazos (hasta 180 días, menores e iguales a 365 días y mayores a 365 días). En promedio simple, el nivel es de 4,1%, menor en 1,5 p.p. al observado en igual período del año anterior.

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

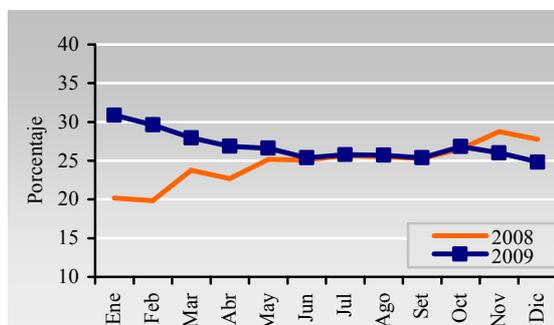


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 24,82% en diciembre de 2009. El nivel de este margen es inferior en 2,9 p.p. al observado en diciembre de 2008 y en 1,2 p.p. al de noviembre de 2009.

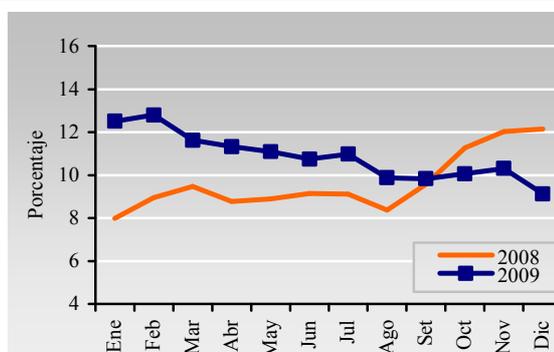
Gráfico N° 8
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su lado, el margen de intermediación en ME fue de 9,13%, este nivel es inferior en 3,0 p.p. respecto al del mismo periodo del año anterior y en 1,2 p.p. en relación al mes de noviembre 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 diciembre de 2009, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **33,18%**. Este valor representó un nivel mayor en comparación a la tasa del mes de noviembre pasado. Sin embargo, se registraron disminuciones en las tasas para Préstamos Comerciales (0,4 p.p.), Préstamos de Desarrollo (0,8 p.p.), Personales de Consumo (1,4 p.p.) y Tarjetas de Crédito (0,7 p.p.). Esto es debido a la metodología de cálculo que consiste en ponderar las tasas de las distintas modalidades de crédito respecto a los flujos registrados en cada una de ellas, el mayor volumen de operaciones de los rubros que cuentan con altas tasas influyó en el aumento del promedio ponderado global.

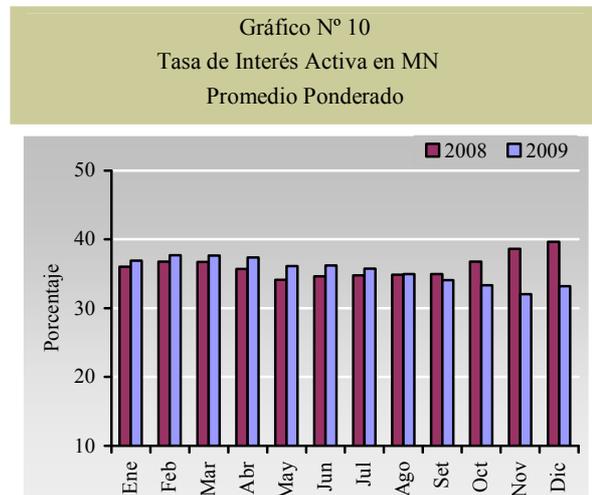
La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Crédito, fue de 28,03% en el periodo de estudio.

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
Dic-08	30,04	s/m	37,36	38,49	50,35	39,61
Nov-09	24,46	16,34	35,20	s/m	46,78	32,03
Dic-09	24,04	15,55	33,85	24,29	46,10	33,18
Var. Mensual	-0,4	-0,8	-1,4	-	-0,7	1,2
Var. Anual	-6,0	-	-3,5	14,2	-4,3	-6,4

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró un nivel inferior

al del año anterior en 6,4 p.p. Como se aprecia, esta tasa presenta en los últimos meses una leve tendencia a la baja.



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 **4,33%**, este valor es inferior en 0,6 p.p. al de noviembre de 2009.

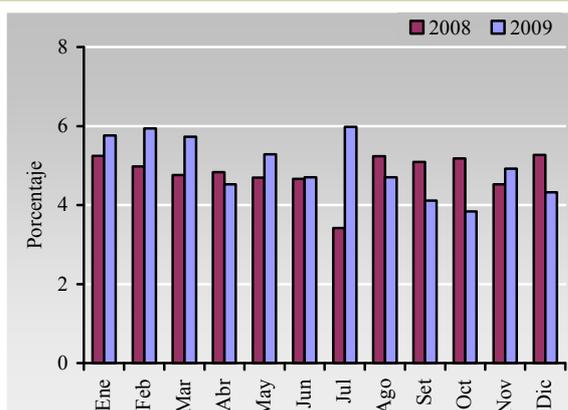
	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Dic-08	1,32	13,67	s/m	11,75	5,27
Nov-09	1,01	9,72	21,07	9,96	4,93
Dic-09	0,84	9,38	s/m	9,84	4,33
Var. Mensual	-0,2	-0,3	-	-0,1	-0,6
Var. Anual	-0,5	-4,3	-	-1,9	-0,9

Fuente: Superintendencia de Bancos

En comparación al mes anterior, las tasas para Depósitos a la Vista, Depósitos a Plazo y Certificados de Depósitos de Ahorro disminuyeron en 0,2 p.p., 0,3 p.p. y 0,1 p.p., respectivamente. No se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos en el presente período.

En término interanual la tasa promedio mencionada tuvo un valor inferior en 0,9 p.p., los niveles registrados por esta tasa pueden valorarse en el gráfico a continuación.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

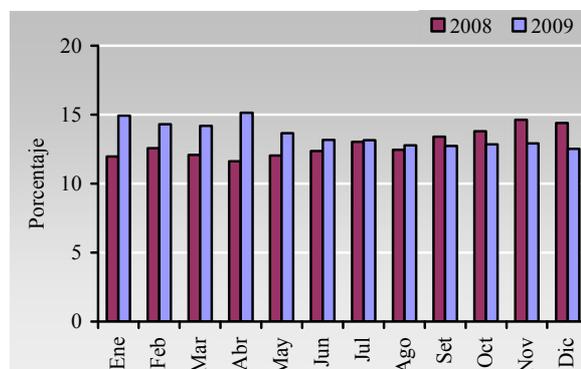
La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras fue de **12,53%**, nivel menor al del mes de noviembre de 2009. En comparación al mes precedente, las tasas para Préstamos Comerciales y Préstamos de Consumo disminuyeron en 0,2 p.p. y 1,0 p.p., respectivamente.

	Comerciales	Consumo	Promedio Ponderado
Dic-08	14,78	13,66	14,39
Nov-09	12,73	13,63	12,92
Dic-09	12,53	12,67	12,53
Var. Mensual	-0,2	-1,0	-0,4
Var. Anual	-2,3	-1,0	-1,9

Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, esta tasa obtuvo un nivel inferior en 1,9 p.p., su comportamiento se puede apreciar en el siguiente gráfico.

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



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 **2,06%** en diciembre de 2009, nivel ligeramente inferior al del mes anterior.

La tasa para Depósitos a la Vista se mantuvo invariable, mientras que la tasa para

Certificados de Depósitos de Ahorro se incrementó levemente en comparación al mes de noviembre de 2009. Las captaciones bajo la modalidad de Depósitos a Plazo se hicieron a una tasa de 6,00%. En tanto, no se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos en el presente período.

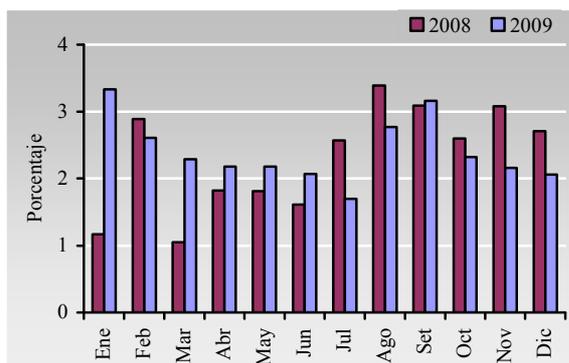
Tabla N° 8
Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Dic-08	0,30	s/m	s/m	6,38	2,71
Nov-09	0,32	s/m	s/m	5,69	2,16
Dic-09	0,31	6,00	s/m	5,81	2,06
Var. Mensual	0,0	-	-	0,1	-0,1
Var. Anual	0,0	-	-	-0,6	-0,6

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de diciembre de 2009, la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue inferior en 0,6 p.p. a la del año anterior.

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

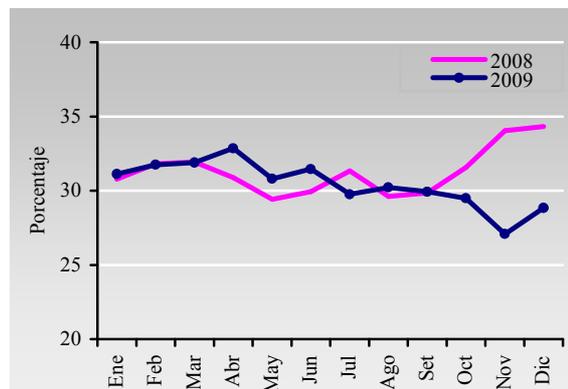


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 28,85% en diciembre de 2009.

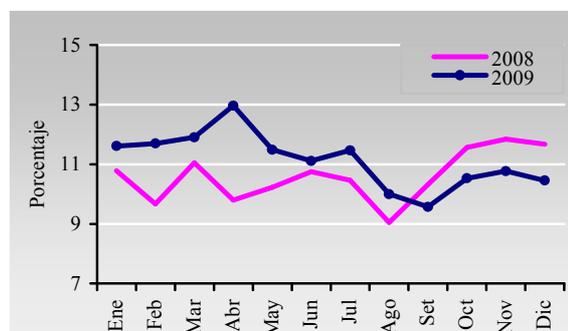
Gráfico N° 14
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su parte, el margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 10,46%. Este nivel es menor a los verificados en diciembre de 2008 y noviembre de 2009.

Gráfico N° 15
Spread en ME

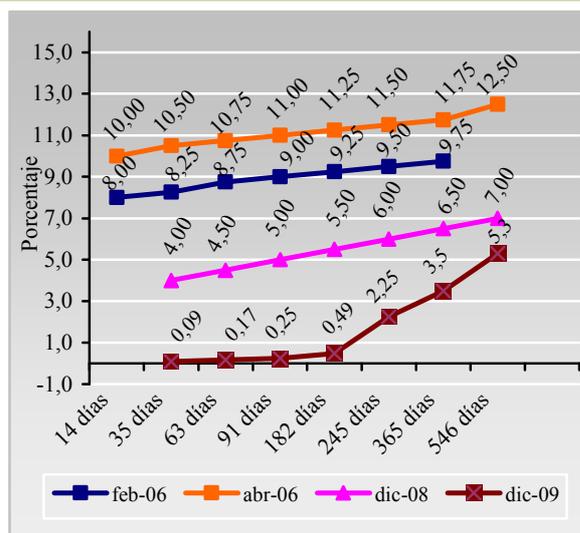


Fuente: Superintendencia de Bancos

Medidas de Política Banco Central del Paraguay

En el 2006, la estrategia monetaria adoptada por el BCP consistió en elevar las tasas 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 decide utilizar un esquema de tasas licitadas, donde los propios bancos fijaban las tasas. Esta política se estuvo implementando hasta noviembre del 2008, cuando se decidió 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 estos instrumentos. Desde enero de 2009, las colocaciones se realizan utilizando nuevamente tasas licitadas, lo que dio lugar a reducciones significativas en las tasas adjudicadas. Esta política se siguió implementando en el presente mes.

Gráfico N° 16
Tasa de Rendimientos de los IRM

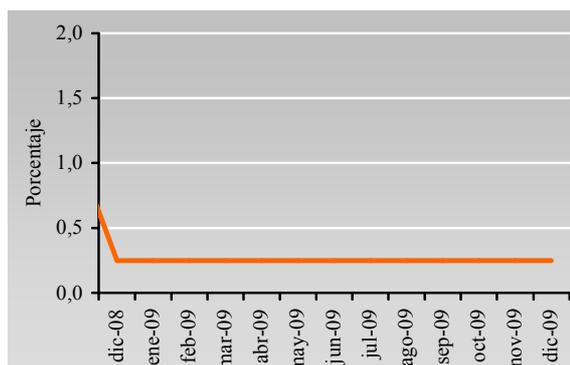


Fuente: DOMA

Reserva Federal

A fines de 2008, la Reserva Federal de los EUA, redujo a un nivel sin precedente su tasa de referencia. El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal en la última reunión de diciembre pasado decidió mantener la tasa de interés de referencia en 0,25%, nivel mínimo record en que se mantiene desde diciembre del año pasado. La Reserva Federal indicó que las tasas seguirán así para que continúe la recuperación de la economía y descienda el desempleo.

Gráfico N° 17
Tasa Referencial Fed (EEUU)



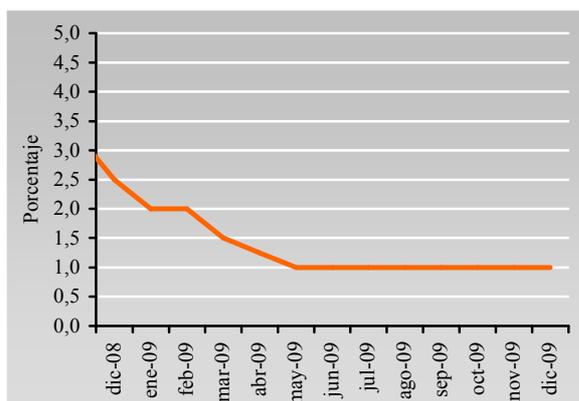
Fuente: Reuters

Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo, decidió en su última reunión de diciembre deja nuevamente la tasa de interés de referencia en 1,0%, nivel en que permanece desde mayo de 2009. Este valor representa el nivel más bajo de sus 10 años de historia. Con esta decisión, el BCE continúa el relajamiento de su política iniciada a fines del 2008, debido a la crisis financiera global y busca combatir la recesión en los países de la Eurozona. En el 2008, 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 mantiene la tasa directriz en su mínimo nivel histórico.

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

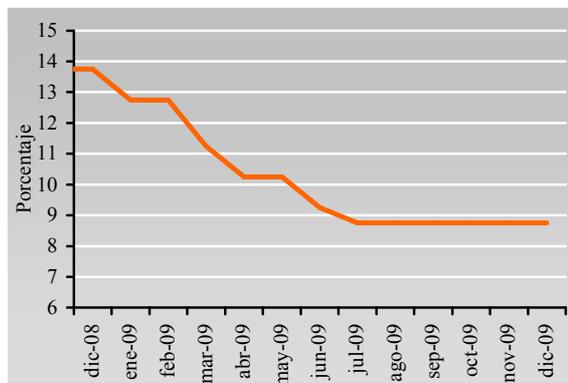


Fuente: Reuters

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil resolvió en su última reunión del mes de diciembre mantener su tasa de interés de política en 8,75%, nivel en que permanece desde el pasado mes de julio. En una decisión unánime, la autoridad monetaria consideró “por un lado, la flexibilización de la política monetaria implementada y por otro, el margen de ociosidad de los factores productivos”, para considerar que la tasa es consistente con un escenario inflacionario benigno.

Gráfico N° 19
Tasa Selic (Brasil)



Fuente: Reuters

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

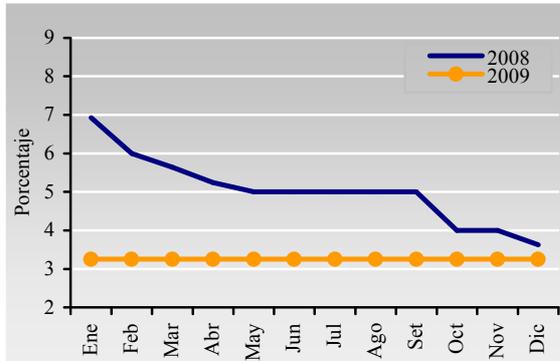
A fines de diciembre de 2009, los niveles de las principales tasas de interés del mercado internacional tuvieron comportamientos diferentes, mientras la PRIME se mantuvo estable, la LIBOR tuvo movimientos a la baja.

Así, la PRIME³ se mantuvo en 3,25%, en tanto, la LIBOR⁴ a 180 días disminuyó a un nivel de 0,45%.

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.

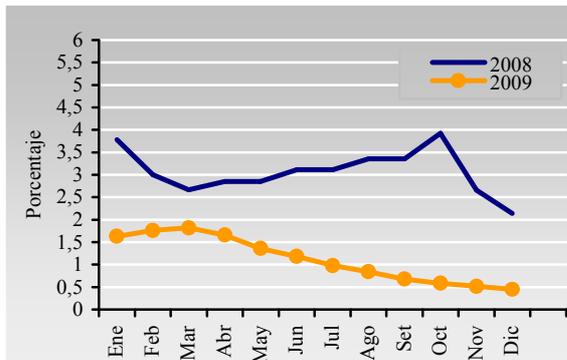
Gráfico N° 20
Prime (Seis meses)



Fuente: Reuters

En términos interanuales, tanto la tasa LIBOR como la tasa PRIME obtuvieron niveles inferiores en 1,7 p.p. y 0,4 p.p., respectivamente.

Gráfico N° 21
Libor (Seis meses)



Fuente: Reuters

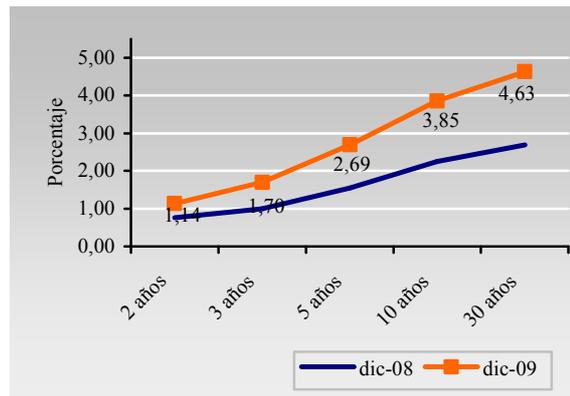
Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos presenta en diciembre de 2009 una pendiente positiva. Las tasas para los bonos en todos los plazos (2, 3, 5, 10 y 30 años), tuvieron incrementos

respecto a los niveles observados en diciembre de 2008.

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 2,8%, superior en 1,2 p.p. a la observada en igual período del año anterior.

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

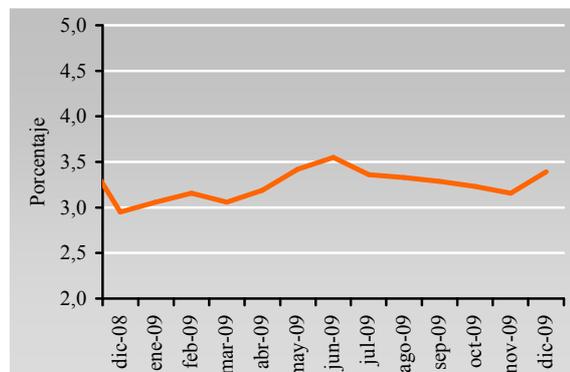


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, fue superior al observado en diciembre de 2008, registrando un nivel de 3,39%.

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 un análisis de las variaciones de la volatilidad anual (diciembre 2008 a diciembre 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 los porcentajes más elevados en contraste con las tasas para préstamos de desarrollo, comerciales y para la vivienda, las cuales se ubicaron en promedio en niveles de 11,16%, 14,84% y 15,57% respectivamente. La tasa de interés promedio aplicada en tarjetas de crédito fue del 42,92% con un máximo de 46,15%. Observando la última columna de la Tabla 1 y considerando la varianza como medición de volatilidad, se observa que las más riesgosas son las operativas de préstamos de consumo, préstamos de desarrollo y préstamos para la vivienda por presentar mayores valores de dispersión respecto al promedio. Con relación a las tasas pasivas, en el mencionado periodo la tasa pagada por Certificados de Depósitos de Ahorro representó el porcentaje más elevado. Asimismo, los valores de la varianza demuestran que las tasas para Certificados de Depósitos de Ahorro son los más volátiles. Las bajas tasas pasivas en relación a las tasas activas permiten el elevado spread bancario que promedia 26,89% con un máximo de 30,86% en los meses analizados.

Tabla 1
Estadísticas básicas de tasas bancarias en Moneda Local
Diciembre 2008 a Diciembre 2009
En Porcentajes

TASAS DE INTERÉS BANCARIAS	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	12,64	18,54	14,84	3,690
Préstamos Desarrollo	7,96	15,68	11,16	7,586
Personales – Consumo	16,71	25,33	20,61	8,575
Personales – Vivienda	11,17	19,16	15,57	5,446
Sobregiros	40,42	45,83	43,86	3,303
Tarjetas de Crédito	39,76	46,15	42,92	3,230
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	26,23	32,41	28,35	3,451
Depósitos a la Vista	0,56	0,94	0,81	0,013
Depósitos a Plazo	1,01	5,65	3,56	2,405
CDA	7,46	11,41	9,36	2,434
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	1,19	1,75	1,46	0,027
MARGEN DE INTERMEDIACION	24,82	30,86	26,89	3,111

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 los porcentajes más elevados en comparación con las tasas para préstamos de desarrollo, comerciales y para la vivienda, las cuales se ubicaron en un promedio de 9,19%, 9,77% y 10,13% respectivamente. La varianza en la última columna de la Tabla 2 describe como las más volátiles a las tasas destinadas a préstamos de consumo y comerciales.

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

TASA DE INTERÉS BANCARIA	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	7,11	12,43	9,77	3,285
Préstamos Desarrollo	7,00	12,31	9,19	2,427
Personales Consumo	8,90	14,22	11,63	3,704
Personales Vivienda	8,00	12,37	10,13	1,316
PROMEDIO PONDERADO	7,36	12,50	9,76	2,777
Sobregiros M/E	14,37	16,30	15,35	0,264
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	9,83	13,47	11,61	1,410

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, de desarrollo y las comerciales figuran entre 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. Asimismo, debido a la lógica correlación entre garantía para los préstamos al sector vivienda, esta es de menor volatilidad por presentar menos riesgos crediticios.

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

TASA DE INTERÉS BANCARIA	Mínimo	Máximo	Promedio
Préstamos Comerciales	2,751	5,818	4,281
Préstamos Desarrollo	3,402	7,084	4,915
Personales Consumo	3,120	8,662	6,765
Personales Vivienda	1,467	5,701	3,801
Sobregiros	1,664	3,701	2,945
Tarjetas de Crédito	0,164	3,087	1,737
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	2,862	11,430	5,315
Depósitos a la Vista	0,011	0,036	0,023
Depósitos a Plazo	2,219	5,229	4,053
C D A	1,203	2,247	1,897
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	0,023	0,088	0,062
MARGEN DE INTERMEDIACION	2,642	10,335	4,607

La Tabla 4 muestra los 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 comerciales 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
Diciembre 2008 a Diciembre 2009

TASA DE INTERÉS BANCARIA	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	-0,345	0,554	0,116	0,057
Personales Desarrollo	-0,646	0,564	-0,014	0,148
Personales Consumo	-0,266	0,341	0,061	0,033
Préstamos Vivienda	-0,285	0,334	0,100	0,029
Sobregiros	-0,117	0,114	0,044	0,005
Tarjetas de Crédito	0,030	0,152	0,087	0,001
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	-0,118	0,504	0,126	0,037
Depósitos a la Vista	-0,232	0,906	0,431	0,161
Depósitos a Plazo	-1,570	0,497	-0,615	0,402
C D A	-0,343	0,359	0,076	0,048
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	-0,218	0,758	0,299	0,074
MARGEN DE INTERMEDIACION	-0,112	0,490	0,118	0,037

TASAS DE INTERES BANCARIAS

(En porcentajes anuales)

MES DE DICIEMBRE DE 2009

<u>TASAS ACTIVAS M/N</u>	<u>NOMINALES</u>			<u>Efectivas Promedio Ponderado</u>	<u>Monto Millones de Gs.</u>
	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Promedio Ponderado</u>		
<u>Préstamos</u>					
Comerciales	3,32	40,35	11,80	12,64	1.049.512
De Desarrollo	4,00	29,54	7,96	8,11	140.581
Personales de Consumo	3,73	39,74	15,39	16,71	507.211
Personales para la Vivienda	8,98	27,24	12,87	13,30	7.282
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>3,52</u>	<u>39,22</u>	<u>12,56</u>	<u>13,48</u>	<u>1.704.586</u>
Sobregiros	5,00	40,10	34,24	40,42	335.872
Tarjetas de Crédito	0,01	40,09	37,80	45,09	898.651
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>2,62</u>	<u>39,59</u>	<u>22,75</u>	<u>26,23</u>	<u>2.939.109</u>
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>					
Comerciales	3,17	16,79	6,91	7,11	675.198
De Desarrollo	2,61	12,84	6,85	7,00	197.671
Personales de Consumo	3,40	16,48	8,62	8,90	150.207
Personales para la Vivienda	7,70	11,61	10,16	10,65	1.610
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>3,10</u>	<u>15,97</u>	<u>7,16</u>	<u>7,36</u>	<u>1.024.685</u>
Sobregiros M/E	0,01	16,72	13,48	14,37	557.079
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>2,01</u>	<u>16,24</u>	<u>9,38</u>	<u>9,83</u>	<u>1.581.764</u>
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,01</u>	<u>5,15</u>	<u>0,68</u>	<u>0,69</u>	<u>4.175.691</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>2,68</u>	<u>5,30</u>	<u>4,10</u>	<u>4,21</u>	<u>123.437</u>
<=90 días	0,50	1,50	0,99	0,99	72.050
<=180 días	0,30	0,30	0,30	0,30	487
> 365 días	5,80	10,75	8,56	8,82	50.800
<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>Certificados de Depósitos de Ahorro</u>	<u>1,25</u>	<u>12,52</u>	<u>7,75</u>	<u>7,94</u>	<u>405.537</u>
CDA hasta 180 días	0,25	6,00	2,41	2,43	30.530
C.D.A. <= 365 días	0,40	10,50	5,62	5,70	56.288
CDA > 365 días	1,50	13,50	8,64	8,86	318.719
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,19</u>	<u>5,79</u>	<u>1,38</u>	<u>1,41</u>	<u>4.704.666</u>
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,01</u>	<u>3,55</u>	<u>0,20</u>	<u>0,20</u>	<u>3.962.213</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>0,24</u>	<u>3,04</u>	<u>2,41</u>	<u>2,43</u>	<u>31.787</u>
<=90 días	0,13	2,40	1,92	1,92	18.660
<=180 días	0,10	2,50	1,54	1,55	4.887
<=365 días	0,30	4,65	3,88	3,96	7.784
> 365 días	5,25	7,50	6,36	6,36	455
<u>Certificados de Depósitos de Ahorro</u>	<u>0,18</u>	<u>6,86</u>	<u>4,47</u>	<u>4,53</u>	<u>506.326</u>
CDA hasta 180 días	0,15	4,50	1,57	1,58	128.099
CDA <= 365 días	0,30	6,75	4,85	4,88	102.697
CDA > 365 días	0,15	8,00	5,68	5,77	275.530
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,03</u>	<u>3,92</u>	<u>0,70</u>	<u>0,70</u>	<u>4.500.326</u>

1/ Los montos corresponden a los préstamos desembolsados y las captaciones en el mes.

Fuente: Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

TASAS BANCARIAS EFECTIVAS

(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

ACTIVAS MONEDA NACIONAL

	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>	<u>MAY/09</u>	<u>JUN/09</u>	<u>JUL/09</u>	<u>AGO/09</u>	<u>SET/09</u>	<u>OCT/09</u>	<u>NOV/09</u>	<u>DIC/09</u>
- Préstamos Comerciales	17,85	18,54	17,51	15,18	14,73	14,36	13,75	13,81	14,29	13,59	13,74	12,86	12,64
- Préstamos de Desarrollo	15,48	15,68	14,16	13,02	11,88	12,05	10,51	9,66	8,74	8,93	8,90	7,96	8,11
- Personales de Consumo	21,80	24,86	24,72	25,33	22,03	20,68	19,58	19,42	18,23	18,40	18,78	17,35	16,71
- Personales para la Vivienda	17,68	14,74	16,09	19,16	16,07	18,66	18,07	14,86	14,17	14,56	11,17	13,85	13,30
- Otros ^{1/}	s/m												
PROMEDIO PONDERADO	18,29	19,63	18,82	16,95	16,13	15,70	14,55	14,87	14,71	14,19	14,56	13,44	13,48
- Sobregiros	45,42	44,61	43,52	45,03	44,92	44,76	44,70	41,31	45,67	45,83	42,10	41,88	40,42
- Tarjetas de Crédito	39,76	41,36	41,24	41,54	42,50	43,01	43,32	42,93	42,96	42,76	45,39	46,15	45,09
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	29,50	32,41	31,20	29,46	28,45	28,17	26,59	27,36	27,13	26,64	28,16	27,29	26,23

PASIVAS MONEDA NACIONAL

	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>	<u>MAY/09</u>	<u>JUN/09</u>	<u>JUL/09</u>	<u>AGO/09</u>	<u>SET/09</u>	<u>OCT/09</u>	<u>NOV/09</u>	<u>DIC/09</u>
- Depósitos a la Vista	0,87	0,88	0,91	0,94	0,90	0,93	0,77	0,79	0,86	0,76	0,56	0,68	0,69
- Depósitos a Plazo	5,05	4,86	3,51	4,50	1,01	1,54	3,73	2,05	3,14	5,65	1,77	5,29	4,21
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	11,19	10,87	11,41	10,57	10,25	10,33	10,21	7,46	7,64	7,67	8,66	7,49	7,94
PROMEDIO PONDERADO	1,75	1,55	1,58	1,52	1,58	1,56	1,19	1,58	1,42	1,27	1,33	1,26	1,41

ACTIVAS MONEDA EXTRANJERA

	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>	<u>MAY/09</u>	<u>JUN/09</u>	<u>JUL/09</u>	<u>AGO/09</u>	<u>SET/09</u>	<u>OCT/09</u>	<u>NOV/09</u>	<u>DIC/09</u>
- Préstamos Comerciales	12,43	11,86	12,19	11,38	10,29	10,18	9,74	9,49	8,69	7,97	7,97	7,71	7,11
- Préstamos de Desarrollo	12,31	11,35	10,77	9,82	9,66	9,45	8,62	8,72	8,01	7,90	7,71	8,21	7,00
- Personales de Consumo	14,22	14,11	14,01	13,65	12,01	12,19	11,37	11,36	9,82	10,71	9,69	9,19	8,90
- Personales para la Vivienda	s/m	10,97	11,23	9,54	10,05	8,73	9,90	9,57	8,00	10,28	10,32	12,37	10,65
- Otros ^{1/}	s/m	s/m	s/m	s/m	0,66	s/m							
PROMEDIO PONDERADO	12,50	11,83	11,95	10,93	10,18	10,15	9,48	9,52	8,61	8,25	8,15	8,05	7,36
- Sobregiros	15,63	15,93	16,30	15,58	15,20	15,12	15,62	15,19	15,40	14,56	15,46	15,20	14,37
PROM. PONDERADO GLOBAL	13,18	13,18	13,47	12,37	11,93	11,75	11,30	11,60	10,41	10,37	10,54	10,94	9,83

PASIVAS MONEDA EXTRANJERA

	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>	<u>MAY/09</u>	<u>JUN/09</u>	<u>JUL/09</u>	<u>AGO/09</u>	<u>SET/09</u>	<u>OCT/09</u>	<u>NOV/09</u>	<u>DIC/09</u>
- Depósitos a la Vista	0,19	0,18	0,18	0,17	0,23	0,24	0,21	0,30	0,22	0,21	0,19	0,26	0,20
- Depósitos a Plazo	2,38	2,37	1,40	2,01	1,84	1,39	1,57	2,25	1,39	3,07	2,30	2,36	2,43
- C D A	5,83	5,56	5,11	5,36	5,02	4,83	4,66	4,45	4,46	5,26	4,30	4,64	4,53
PROMEDIO PONDERADO	1,03	0,68	0,68	0,74	0,61	0,67	0,56	0,63	0,53	0,53	0,48	0,63	0,70

TASAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL

	<u>DIC/08</u>	<u>ENE/09</u>	<u>FEB/09</u>	<u>MAR/09</u>	<u>ABR/09</u>	<u>MAY/09</u>	<u>JUN/09</u>	<u>JUL/09</u>	<u>AGO/09</u>	<u>SET/09</u>	<u>OCT/09</u>	<u>NOV/09</u>	<u>DIC/09</u>
- LIBOR (a 6 meses en dólares)	2,14	1,64	1,75	1,82	1,66	1,36	1,18	0,98	0,84	0,68	0,59	0,52	0,45
- Prime (a 6 meses en dólares)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Selic	13,75	12,75	12,75	11,25	10,25	10,25	9,25	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
- Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

^{1/} Préstamos al Personal, Préstamos Varios y Adelantos por Cuenta de Importadores

Fuente: Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

TASAS DE INTERES DE EMPRESAS FINANCIERAS

(En porcentaje anuales)

MES DE DICIEMBRE DE 2009

<u>TASAS ACTIVAS M/N</u>	<u>NOMINALES</u>			<u>Efectivas Promedio Ponderado</u>	<u>Monto Millones Gs.</u>
	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Promedio Ponderado</u>		
<u>Préstamos</u>					
Comerciales	9,20	40,88	21,65	24,04	122.540
De Desarrollo	12,57	18,19	15,34	15,55	3.127
Personales de Consumo	8,93	40,20	29,85	33,85	90.834
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>9,15</u>	<u>40,25</u>	<u>25,00</u>	<u>28,03</u>	<u>216.723</u>
Tarjetas de Crédito	21,00	41,00	38,50	46,10	86.513
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>12,53</u>	<u>40,46</u>	<u>28,85</u>	<u>33,18</u>	<u>303.237</u>
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>					
Comerciales	9,07	16,60	11,91	12,53	22.565
Personales de Consumo	9,34	16,70	12,21	12,67	8.145
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>9,11</u>	<u>16,58</u>	<u>11,95</u>	<u>12,53</u>	<u>30.805</u>
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,25</u>	<u>1,36</u>	<u>0,84</u>	<u>0,84</u>	<u>130.083</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>9,00</u>	<u>9,00</u>	<u>9,00</u>	<u>9,38</u>	<u>500</u>
> 365 días	9,00	9,00	9,00	9,38	500
<u>Certificados de Depósitos de Ahorro</u>	<u>1,94</u>	<u>12,93</u>	<u>9,53</u>	<u>9,84</u>	<u>81.921</u>
CDA hasta 180 días	1,00	9,50	3,83	3,89	4.718
CDA a más de 180 días	2,00	11,00	7,22	7,40	11.074
CDA a más de 365 días	2,00	13,50	10,32	10,67	66.129
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,92</u>	<u>5,82</u>	<u>4,21</u>	<u>4,33</u>	<u>212.504</u>
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,15</u>	<u>0,50</u>	<u>0,31</u>	<u>0,31</u>	<u>30.046</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>6,00</u>	<u>6,00</u>	<u>6,00</u>	<u>6,00</u>	<u>140</u>
> 365 días	6,00	6,00	6,00	6,00	140
<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>Certificados de Depósitos de Ahorro</u>	<u>2,34</u>	<u>6,48</u>	<u>5,71</u>	<u>5,81</u>	<u>13.919</u>
CDA a 180 días	2,00	4,50	4,27	4,34	1.825
CDA <= 365 días	1,50	5,00	3,82	3,87	1.361
CDA a más de 365 días	2,50	7,00	6,20	6,30	10.733
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,86</u>	<u>2,40</u>	<u>2,03</u>	<u>2,06</u>	<u>44.106</u>

Fuente: Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

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

ACTIVAS MONEDA NACIONAL

RUBRO	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09	DIC/09
- Préstamos Comerciales	30,04	28,94	29,40	29,40	28,43	27,51	27,98	27,14	26,13	25,08	24,95	24,46	24,04
- Préstamos de Desarrollo	s/m	18,45	18,31	17,00	17,30	18,41	17,25	17,77	17,98	17,97	14,63	16,34	15,55
- Préstamos de Consumo	37,36	38,08	38,34	37,98	39,09	36,98	37,73	37,91	37,14	36,24	35,90	35,20	33,85
- Personales para la Vivienda	38,49	s/m	24,29										
PROMEDIO PONDERADO	33,13	32,41	33,19	33,07	32,47	31,82	32,09	31,52	30,40	29,11	29,21	28,69	28,03
- Tarjetas de Crédito	50,35	48,36	49,88	50,02	51,24	50,00	49,21	46,79	48,65	47,53	47,07	46,78	46,10
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	39,61	36,90	37,70	37,64	37,38	36,10	36,18	35,75	34,94	34,06	33,33	32,03	33,18

PASIVAS MONEDA NACIONAL

RUBRO	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09	DIC/09
- Depósitos a la Vista	1,32	1,23	1,27	1,20	0,79	1,13	0,93	1,14	0,98	0,81	0,80	1,01	0,84
- Depósitos a Plazo	13,67	s/m	11,05	14,26	s/m	12,50	s/m	11,87	10,84	10,25	10,95	9,72	9,38
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	15,87	s/m	s/m	9,20	s/m	s/m	21,07	s/m
- C D A	11,75	12,89	12,50	12,94	13,15	11,94	11,92	11,40	10,84	10,13	9,98	9,96	9,84
PROMEDIO PONDERADO	5,27	5,77	5,94	5,73	4,53	5,29	4,71	5,98	4,71	4,12	3,84	4,93	4,33

ACTIVAS MONEDA EXTRANJERA

RUBRO	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09	DIC/09
- Préstamos Comerciales	14,78	14,69	14,08	13,97	14,82	13,52	12,78	13,12	12,50	12,41	12,61	12,73	12,53
- Préstamos de Desarrollo	s/m												
- Personales de Consumo	13,66	15,80	15,60	15,38	16,41	13,96	15,33	14,91	14,21	14,53	14,54	13,63	12,67
PROMEDIO PONDERADO	14,39	14,94	14,31	14,20	15,14	13,67	13,18	13,16	12,78	12,73	12,85	12,92	12,53

PASIVAS MONEDA EXTRANJERA

RUBRO	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09	DIC/09
- Depósitos a la Vista	0,30	0,37	0,41	0,41	0,26	0,35	0,51	0,31	0,40	0,43	0,45	0,32	0,31
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	7,19	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	6,15	s/m	6,00	s/m	6,00
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	6,38	6,22	6,67	5,89	6,08	5,42	5,41	5,30	5,83	5,82	5,75	5,69	5,81
PROMEDIO PONDERADO	2,71	3,33	2,61	2,29	2,18	2,18	2,07	1,70	2,77	3,16	2,32	2,16	2,06

Fuente: Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

TASAS NOMINALES DE INTERES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

I- Tasas Activas: Operaciones de Préstamos

	<u>Dic/08</u>	<u>Ene/09</u>	<u>Feb/09</u>	<u>Mar/09</u>	<u>Abr/09</u>	<u>Mav/09</u>	<u>Jun/09</u>	<u>Jul/09</u>	<u>Ago/09</u>	<u>Set/09</u>	<u>Oct/09</u>	<u>Nov/09</u>	<u>Dic/09</u>
<u>BANCOS PRIVADOS</u>													
- Desarrollo	14,77	14,90	14,16	12,58	11,5	11,77	10,24	9,45	8,54	8,77	8,72	7,81	7,96
- Comercial	16,56	17,18	17,51	14,22	13,77	13,41	12,82	12,86	13,27	12,69	12,78	11,99	11,80
- Interbancario (Call Money)	4,31	4,00	s/m	s/m	0,75	s/m	s/m	1,00	1,00	1,00	1,00	s/m	s/m
- Desarrollo ME	11,85	10,92	10,77	9,51	9,38	9,28	8,47	8,56	7,86	7,75	7,58	8,05	6,85
- Comercial ME	11,91	11,37	12,19	10,94	9,99	9,82	9,42	9,22	8,49	7,77	7,76	7,51	6,91
<u>BANCO NACIONAL DE FOMENTO</u>													
- Desarrollo	16,00	12,5 - 14	10,5 - 12,6	12,5 - 13,2	11,1 - 12,6	12,6 - 12,6	11,7 - 12,7	11,8 - 13,8	12,77 - 13,94	11,25 - 13,62	11,05 - 13,31	9 - 23	8 - 23
- Comercial	27-45*	18,7 - 19,1	16,6 - 19	15,9 - 19	16,3 - 18,8	14,9 - 19	16 - 18,8	15,65 - 19,3	16,37-20,4	15,91-19,74	16,09-20,03	11- 25	12- 25
<u>OTRAS INSTITUCIONES</u>													
Fondo Ganadero	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17-22	17-22	14-19	14-19	9-19	n.d.	n.d.	13,85-16,25	9 - 18,5	9 - 18,5
Empresas Financieras	29,03	31,81	33,81	32,37	32,23	31,29	31,36	31,01	30,3	29,58	29,07	28,02	28,85
Caja de Jubilaciones Bancaria	20 - 30	20 - 30	20-30	20-30	20-30	20-24	20-24	20-24	20-24	20-24	20-24	20-24	20-24
Cooperativas de Ahorro y Crédito	12 - 29	12 - 29	13 - 29	13 - 29	13 - 29	13 - 29	13,5 - 26,5	13,5 - 26,5	13,5 - 26,5	13,5 - 25,5	13,5 - 25,5	13,5 - 25,5	13,5 - 25,5
Crédito Agrícola de Habilitación	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00

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

TASAS NOMINALES DE INTERES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

II- Tasas Pasivas: Depósitos y Otras Obligaciones

	<u>Dic/08</u>	<u>Ene/09</u>	<u>Feb/09</u>	<u>Mar/09</u>	<u>Abr/09</u>	<u>Mav/09</u>	<u>Jun/09</u>	<u>Jul/09</u>	<u>Ago/09</u>	<u>Sct/09</u>	<u>Oct/09</u>	<u>Nov/09</u>	<u>Dic/09</u>
<u>BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY</u>													
Letras de Regulación Monetaria *	4,47	4,30	2,36	1,16	0,61	0,64	1,64	2,46	2,97	1,75	2,35	1,90	2,91
Call Money Pasivo	s/m												
<u>BANCOS</u>													
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>													
Depósitos a la Vista	0,86	0,86	0,91	0,93	0,89	0,92	0,76	0,78	0,86	0,76	0,55	0,68	0,68
Depósitos a Plazo Fijo													
<= 90 días	3,00	3,47	3,53	4,48	1,00	1,00	1,00	1,99	1,00	s/m	1,5	0,75	0,99
<= 180 días	5,14	0,90	1,00	0,15	2,00	s/m	0,58	3,65	2,00	s/m	0,9	1,87	0,30
<= 365 días	7,63	s/m	3,00	s/m	s/m	s/m	4,5	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	3,50
> 365 días	s/m	11,33	s/m	9,00	s/m	12,25	10,75	8,00	3,98	5,53	3,00	10,34	8,56
Certificados de Dep. de Ahorro													
<= 180 días	6,41	5,99	4,84	6,04	4,37	4,28	3,82	4,66	4,20	2,97	2,47	3,12	2,41
<= 365 días	7,70	7,93	7,92	7,27	6,57	8,50	6,80	4,49	4,47	5,13	8,14	5,24	5,62
> 365 días	11,95	12,67	12,54	12,26	12,24	11,48	11,1	9,96	9,25	8,89	9,17	9,16	8,64
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	0,19	0,18	0,18	0,17	0,23	0,24	0,21	0,30	0,22	0,21	0,19	0,26	0,20
- Depósitos a plazo	2,38	2,37	1,4	2,01	1,83	1,39	1,57	2,23	1,39	3,03	2,3	2,33	2,41
- CDA	5,69	5,47	5,02	5,28	4,95	4,78	4,59	4,37	4,41	5,17	4,25	4,60	4,47
<u>EMPRESAS FINANCIERAS</u>													
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>													
- Depósitos a la Vista	1,31	1,22	1,26	1,19	0,79	1,13	0,92	1,13	0,97	0,81	0,8	1,01	0,84
- Depósitos a Plazo	13,00	s/m	10,66	13,85	s/m	12,30	s/m	11,34	10,40	10,00	10,50	9,33	9,00
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	15,00	s/m	s/m	9,00	s/m	s/m	s/m	s/m
- CDA	11,23	12,3	11,94	12,41	12,67	11,51	11,46	11,1	10,49	9,82	9,7	9,65	9,53
<u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u>													
- Depósitos a la Vista	0,3	0,37	0,41	0,41	0,26	0,34	0,51	0,31	0,40	0,42	0,45	0,32	0,31
- Depósitos a Plazo	s/m	6,00	s/m	6,00	s/m	6,00							
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- CDA	6,24	6,08	6,57	5,81	5,98	5,34	5,34	5,21	5,79	5,69	5,69	5,56	5,71
<u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO</u>	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	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)

AÑO	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
Mayo	4,40	2,95	9,20	5,18	3,47	10,82	4,94	3,23	10,58
Junio	4,24	2,86	9,20	4,98	3,36	10,83	4,78	3,16	10,62
Julio	3,35	2,28	6,66	3,94	2,69	7,84	3,74	2,49	7,64
Agosto	3,53	2,41	6,96	4,16	2,84	8,19	3,95	2,63	7,98
Septiembre	3,65	2,49	7,29	4,29	2,93	8,58	4,11	2,75	8,40
Octubre	3,67	2,48	7,69	4,32	2,92	9,04	4,14	2,74	8,87
Noviembre	3,54	2,25	7,03	4,16	2,65	8,27	3,99	2,48	8,10
Diciembre	3,55	2,32	7,26	4,18	2,73	8,54	3,99	2,55	8,36

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