



Indicadores Financieros

Gerencia de Estudios
Económicos

Departamento de
Estudios Monetarios
Y Financieros

División de Estudios del
Mercado Financiero

Contenido:

Tasas de Interés Bancarias Efectivas	2
Tasas de Interés Efectivas Empresas Financieras	6
Tasas de Interés de Política Monetaria e Internacionales	9
Tablas	12

En julio de 2008 las tasas de interés del sistema bancario en Moneda Nacional (MN) siguen registrando niveles bajos. La tasa de interés activa del sistema bancario se situó en 26,66% y la pasiva en 1,01%. Las tasas de interés activas registraron incrementos 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 25,65%. Este margen es superior al de julio de 2007 y al de junio de 2008.

Las tasas de interés en Moneda Extranjera (ME) de las entidades bancarias verificaron en el presente mes comportamientos similares, a la baja tanto las activas como las pasivas. La tasa de interés para operaciones activas registró un nivel de 9,47%, mientras, la tasa de interés para operaciones pasivas tuvo un nivel de 0,36%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en un nivel de 9,11%.

Respecto al comportamiento de las tasas de interés de las empresas financieras en MN, se menciona que en el mes de análisis las mismas tuvieron un comportamiento al alza y a la baja, la tasa de interés activa aumentó y la tasa de interés pasiva disminuyó, situándose en niveles de 34,76% y 3,42%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 13,04% y la pasiva en 2,57%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 31,33% y 10,47%, respectivamente.

En el ámbito internacional, la Reserva Federal de EUA mantiene la tasa de interés de Política Monetaria en 2,0%. En tanto, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, aumentó la tasa de interés de política (tasa SELIC) en un nivel de 13,0%, en el presente mes de julio.

Tasas de Interés Bancarias Efectivas¹

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En julio de 2008, la tasa de interés para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **26,66%**, nivel superior en 0,8 p.p. respecto al mes de junio de 2008.

Este resultado se debe al aumento registrado en las tasas para Préstamos Comerciales, Préstamos Personales de Consumo y Tarjetas de Crédito. En tanto, tuvieron disminuciones las tasas para Préstamos de Desarrollo, Préstamos Personales para la Vivienda y Sobregiros.

Tabla N° 1
Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

	Comerciales	Desarrollo	Personales p/ Consumo	Personales p/ Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
Jul-07	12,66	11,36	22,05	14,66	41,27	39,79	25,87
Jun-08	11,94	10,94	18,15	14,61	41,45	39,28	25,88
Jul-08	12,88	10,74	18,37	13,88	40,04	39,36	26,66
Var. Mensual ²	0,9	-0,2	0,2	-0,7	-1,4	0,1	0,8
Var. Anual	0,2	-0,6	-3,7	-0,8	-1,2	-0,4	0,8

Fuente: Superintendencia de Bancos

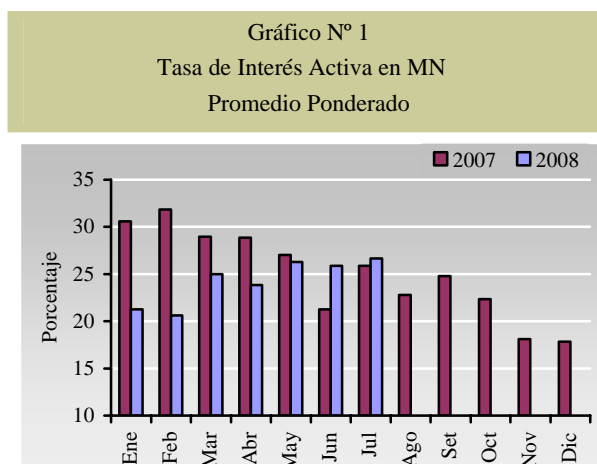
Al excluir las tasas para Sobregiros y Tarjetas de Crédito, se registra una tasa promedio de

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.

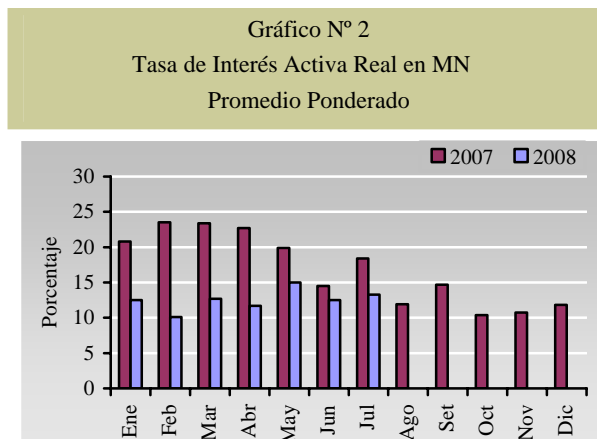
14,11%, superior en 0,9 p.p. al nivel de junio de 2008.

El nivel alcanzado de 26,66% es superior al observado en igual periodo del año anterior en 0,8 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 13,3% inferior en 5,1 p.p. a la tasa real de julio de 2007. Este nivel se explica principalmente por una mayor inflación interanual registrada en julio de 2008 en comparación al año anterior.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

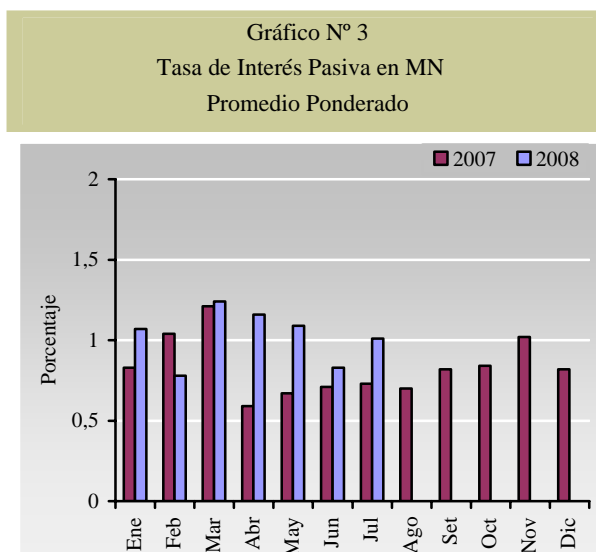
La tasa de interés bancaria pasiva en MN registró un nivel de **1,01%**, ligeramente mayor a la tasa observada en junio de 2008.

Las tasas que componen este rubro tuvieron movimientos distintos. En ese sentido, registró incremento la tasa para Certificados de Depósitos de Ahorro (0,4 p.p.). En cambio, tuvo reducción la tasa para Depósitos a Plazo (3,1 p.p.). Por su parte, se mantuvo sin variación la tasa para Depósitos a la Vista y no se verificaron operaciones de Títulos Valores Emitidos en este periodo.

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
Jul-07	0,31	4,62	7,06	0,73
Jun-08	0,55	6,95	7,66	0,83
Jul-08	0,54	3,86	8,09	1,01
Var. Mensual	0,0	-3,1	0,4	0,2
Var. Anual	0,2	-0,8	1,0	0,3

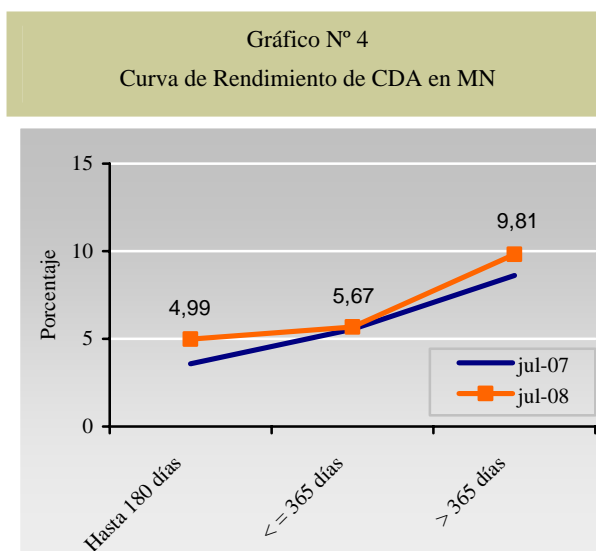
Fuente: Superintendencia de Bancos

En julio de 2008, la tasa de interés pasiva en MN obtuvo un nivel levemente superior de 0,3 p.p. en términos interanuales, como se puede observar en el siguiente gráfico.



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en MN presenta una pendiente positiva en julio de 2008. 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 los observados en julio de 2007. Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 6,8%, superior en 0,9 p.p. al observado en julio de 2007.



Fuente: Superintendencia de Bancos

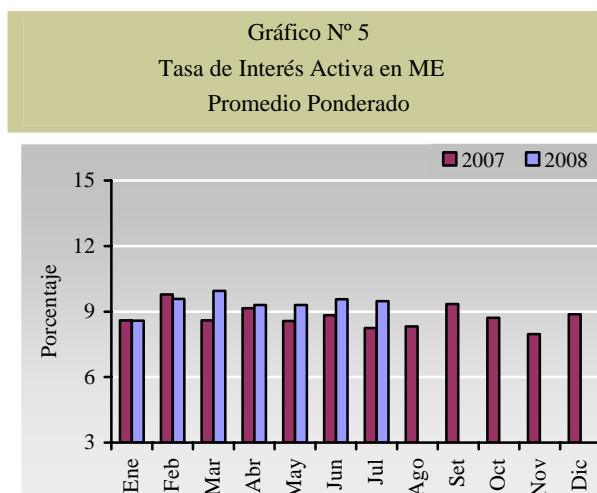
Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa en ME de los Bancos fue de **9,47%** en julio de 2008, ligeramente inferior a la del mes precedente. No obstante, se registraron movimientos al alza y a la baja en los rubros que componen esta tasa. El aumento se dio en las tasas para Préstamos Comerciales en 0,4 p.p., Préstamos de Consumo en 0,6 p.p. y Préstamos Personales para la Vivienda en 0,1 p.p. En cambio, tuvieron variaciones negativas las tasas para Préstamos de Desarrollo y Sobregiros en 0,2 y 1,1 p.p., respectivamente, en el mes en estudio.

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME						
	Comerciales	Desarrollo	Personales p/ Consumo	Personales p/Viviendas	Sobregiros	Promedio Ponderado
Jul-07	7,12	7,06	10,07	8,90	12,53	8,25
Jun-08	8,19	8,48	10,43	10,09	12,50	9,57
Jul-08	8,60	8,30	11,01	10,23	11,41	9,47
Var. Mensual	0,4	-0,2	0,6	0,1	-1,1	-0,1
Var. Anual	1,5	1,2	0,9	1,3	-1,1	1,2

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el gráfico N° 5 se aprecian los niveles de las tasas de interés activas en ME observadas durante el 2007 y en el año 2008.



Fuente: Superintendencia de Bancos

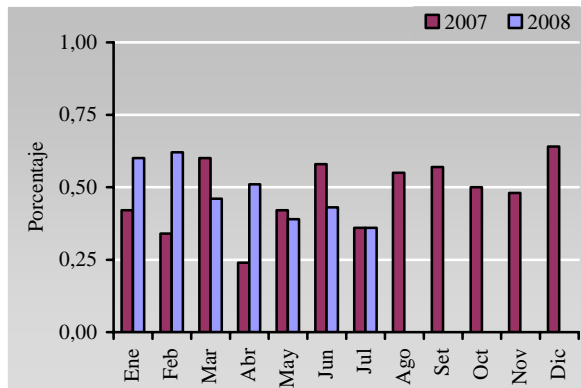
Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

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

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME				
	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
Jul-07	0,14	3,32	3,45	0,36
Jun-08	0,13	3,27	3,72	0,43
Jul-08	0,13	1,60	3,47	0,36
Var. Mensual	0,0	-1,7	-0,2	-0,1
Var. Anual	0,0	-1,7	0,0	0,0

Fuente: Superintendencia de Bancos

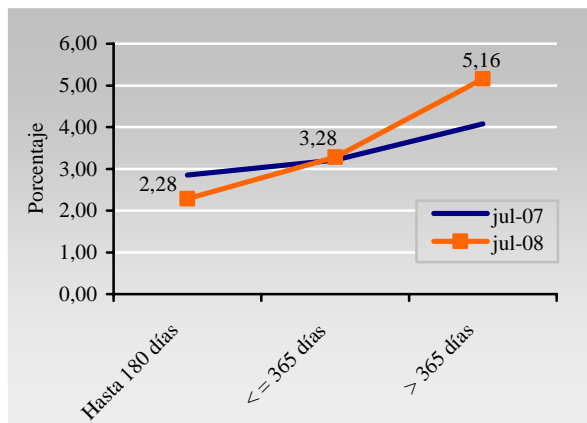
Gráfico N° 6
Tasa de Interés Pasiva en ME
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos interanuales, la curva de rendimiento de los CDA en ME, presenta un nivel inferior para los plazos hasta 180 días y niveles superiores para colocaciones menores o iguales a 365 días y mayores a 365 días. En promedio simple, el nivel es de 3,55%, superior en 0,2 p.p. al observado en igual período del año anterior.

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



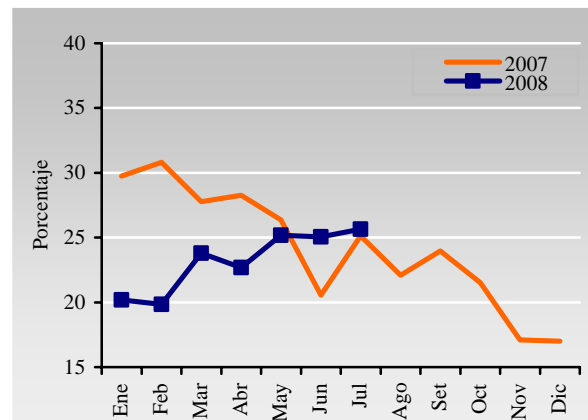
Fuente: Superintendencia de Bancos

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 25,65% en julio de 2008. El nivel de este margen es superior en 0,5 p.p. al observado en julio de 2007 y en 0,6 p.p. al de junio de 2008.

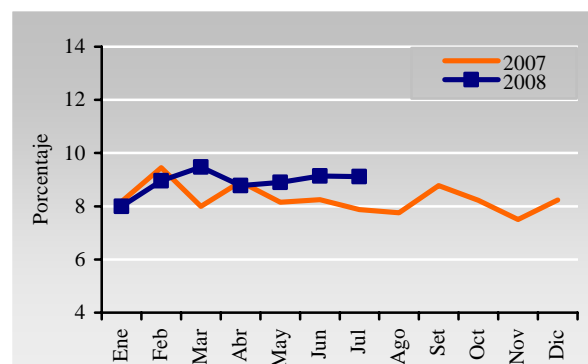
Gráfico N° 8
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su lado, el margen de intermediación en ME fue de 9,11%, nivel superior en 1,2 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y similar en relación al del mes de junio de 2008.

Gráfico N° 9
Spread en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

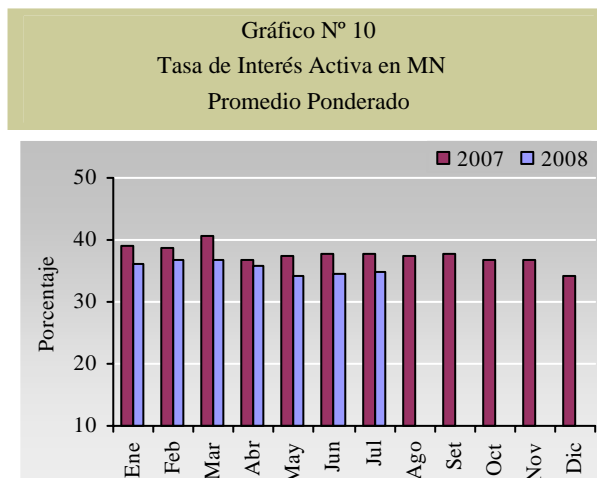
Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

En julio de 2008, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **34,76%**. Este valor representó un nivel relativamente similar respecto a la tasa del mes de junio pasado. No obstante, las tasas que componen este rubro tuvieron movimientos al alza y a la baja. Así, tuvieron incrementos la tasa para Préstamos Comerciales (0,3 p.p.) y Préstamos de Consumo (0,7 p.p.). En cambio, tuvo reducción la tasa para Tarjetas de Crédito (0,5 p.p.). No registró variación la tasa para Préstamos Personales para la Vivienda. La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Crédito, fue de 29,78% en el periodo de estudio.

	Comerciales	Personales p/ Consumo	Personales p/Vivienda	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
Jul-07	26,16	41,82	21,65	49,04	37,87
Jun-08	24,72	36,65	14,94	47,54	34,61
Jul-08	25,03	37,30	14,93	47,08	34,76
Var. Mensual	0,3	0,7	0,0	-0,5	0,1
Var. Anual	-1,1	-4,5	-6,7	-2,0	-3,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró una disminución interanual de 3,1 p.p. Como se aprecia, la tasa presenta un comportamiento relativamente estable.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

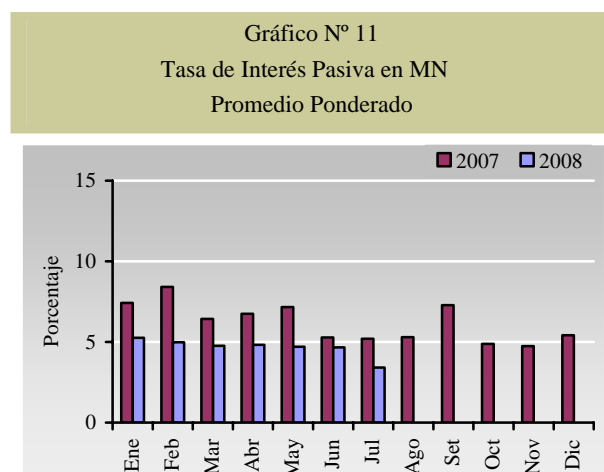
La tasa de interés para las captaciones en MN de las empresas financieras alcanzó un nivel de **3,42%**, representando un nivel inferior con respecto al mes anterior.

	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Jul-07	1,15	7,07	s/m	11,22	5,19
Jun-08	1,17	s/m	s/m	10,68	4,67
Jul-08	1,52	s/m	s/m	10,87	3,42
Var. Mensual	0,4	-	-	0,2	-1,2
Var. Anual	0,4	-	-	-0,4	-1,8

Fuente: Superintendencia de Bancos

En comparación al mes anterior, las tasas para Depósitos a la Vista y CDA aumentaron levemente en 0,4 y 0,2 p.p., respectivamente. No se registraron operaciones en el presente mes de Depósitos a Plazo y Títulos Valores Emitidos. A pesar del aumento mencionado, se observó una reducción de la tasa promedio debido a cambios en las proporciones de los depósitos.

En término interanual la tasa promedio mencionada se redujo en 1,8 p.p.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

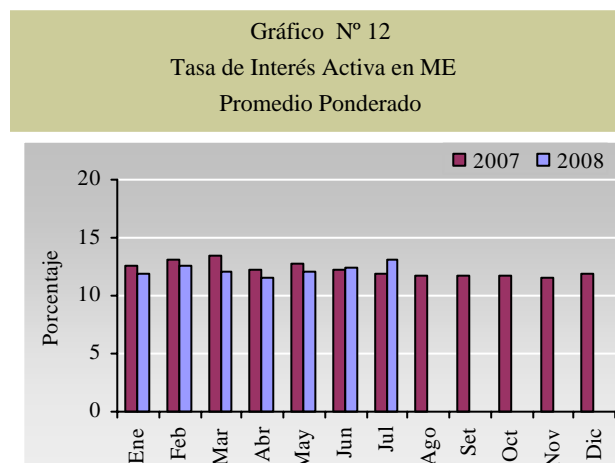
La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras fue de **13,04%**. La tasa para Préstamos Comerciales aumentó en 0,9 p.p. En tanto, la tasa para Préstamos Personales de Consumo se mantuvo sin variación en comparación al mes anterior.

Tabla N° 7
Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Personales P/Consumo	Promedio Ponderado
Jul-07	11,73	13,53	11,90
Jun-08	12,08	13,69	12,36
Jul-08	12,94	13,70	13,04
Var. Mensual	0,9	0,0	0,7
Var. Anual	1,2	0,2	1,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, esta tasa obtuvo un nivel superior de 1,1 p.p., como 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 **2,57%** en julio de 2008, nivel superior al del mes precedente. La tasa para Depósitos a la Vista registró un incremento de 0,1 p.p. mientras que la tasa para CDA no tuvo variación. Por otra parte, no se registraron operaciones de Depósitos a Plazo y Títulos Valores Emitidos en el periodo de análisis.

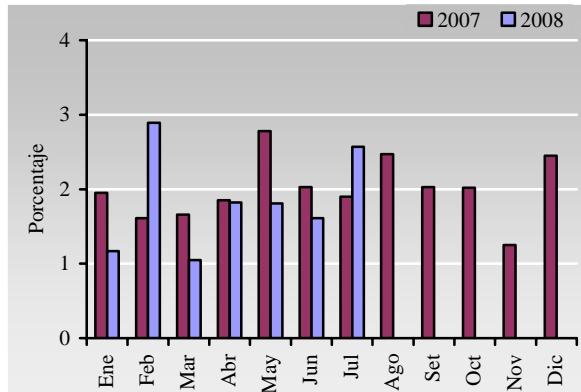
Tabla N° 8
Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Jul-07	0,19	s/m	s/m	5,32	1,90
Jun-08	0,23	s/m	s/m	6,46	1,61
Jul-08	0,31	s/m	s/m	6,44	2,57
Var. Mensual	0,1	-	-	0,0	1,0
Var. Anual	0,1	-	-	1,1	0,7

Fuente: Superintendencia de Bancos

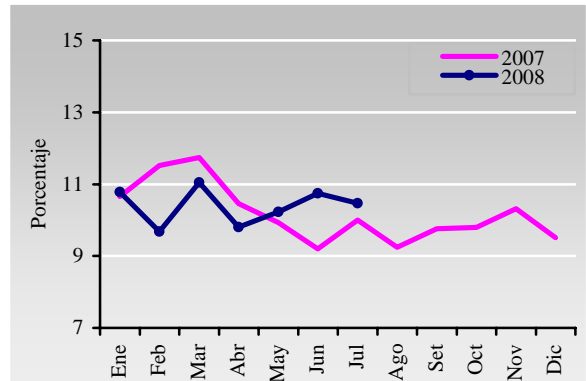
Al mes de julio de 2008, la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue superior en 0,7 p.p. a la del año anterior.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 15
Spread en ME

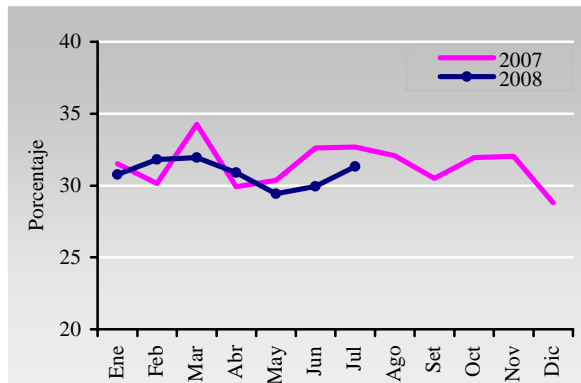


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 31,33% en julio de 2008.

Gráfico N° 14
Spread en MN



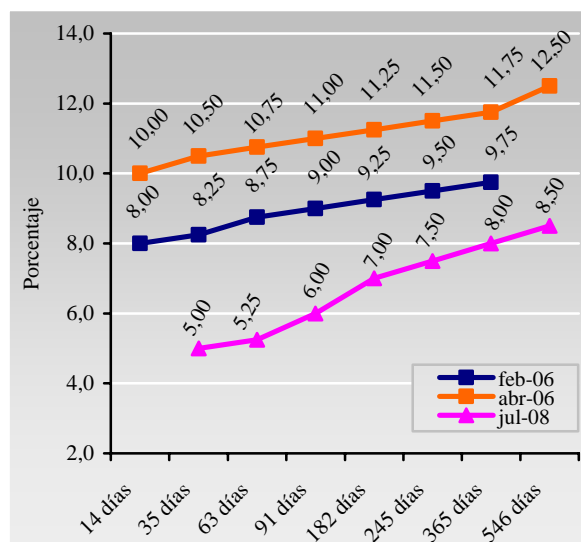
Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su parte, el margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 10,47%. Este nivel es inferior en 0,3 p.p. al verificado en junio de 2008.

Medidas de Política Banco Central del Paraguay

La estrategia monetaria adoptada por el Banco Central del Paraguay (BCP) en los primeros meses de 2006 consistió en elevar la tasa de interés de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) en todos sus plazos. El mayor aumento se dio principalmente en aquellos títulos de menor duración. A partir del día 16 de abril del 2007, las colocaciones de IRM se realizaron a tasas referenciales. En cambio en el mes de julio se procedió a modificar la modalidad, utilizando tasas licitadas, dónde los propios bancos fijan las tasas dando lugar a las fuerzas del mercado. En el grafico se puede apreciar las tasas vigentes en el presente mes de julio.

Gráfico N° 16
Tasa de Rendimientos de los IRM



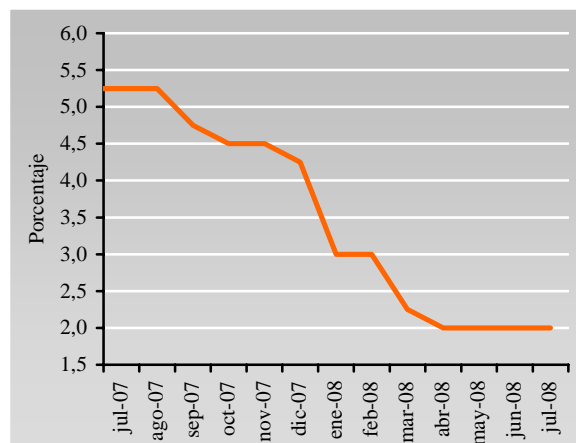
Fuente: DOMA

Reserva Federal

La Reserva Federal de los EUA, mantiene su tasa de referencia esperando la próxima reunión de agosto. La Fed empezó a aflojar su política monetaria en setiembre del año

pasado, cuando la tasa de interés de referencia estaba en el 5,25%. El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal con la última decisión llevó la tasa de interés de referencia a 2,0% (nivel actual), que la ha mantenido desde abril del presente año, su menor nivel desde mayo de 2005.

Gráfico N° 17
Tasa Referencial Fed (EEUU)

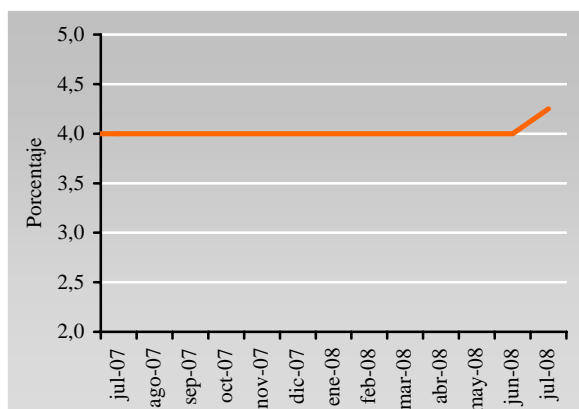


Fuente: Reuters

Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo, decidió aumentar la tasa de interés de referencia, en un cuarto de punto de 4,0% a 4,25%, nivel en el que ha estado desde junio de 2007. 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 9 veces, hasta el nivel actual. Cabe recordar que del BCE mantuvo en 2,0% anual la tasa de política por tres años y medio. Por otra parte, el BCE ve con preocupación el tema de la inflación y por esto retomó su política de suba de la tasa de interés.

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

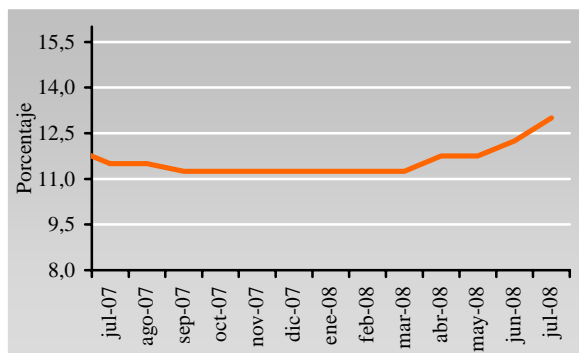


Fuente: Reuters

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, decidió aumentar en 0,75 p.p. la tasa de interés de política (tasa Selic) llevando a un nivel de 13,0%, en su última reunión del mes de julio de 2008. Esta es la tercera vez que el Copom incrementa la tasa Selic, luego de mantener estable desde setiembre de 2007, cuando puso fin a un ciclo de recortes iniciados en setiembre de 2005, entonces la tasa estaba en 19,75%.

Gráfico N° 19
Tasa Selic (Brasil)



Fuente: Reuters

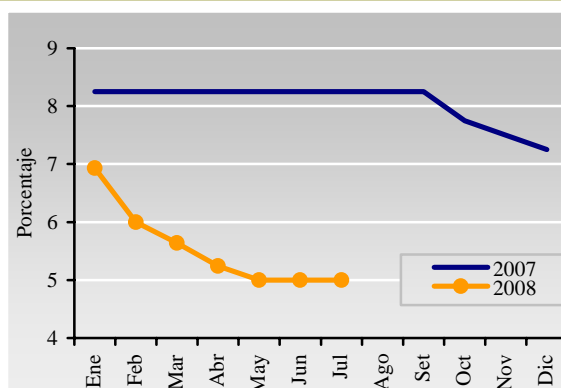
Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

A fines de julio de 2008, los niveles de las principales tasas de interés del mercado internacional obtuvieron comportamientos mensuales similares.

Así, la PRIME³ se mantuvo en 5,00% e igualmente la LIBOR⁴ a 180 días en un nivel de 3,1%.

Gráfico N° 20
Prime (Seis meses)



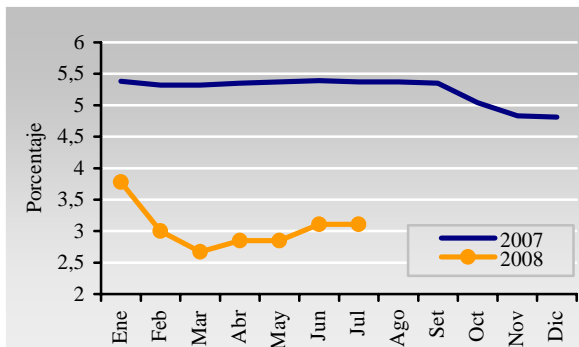
Fuente: Reuters

En términos interanuales, tanto la tasa LIBOR como la tasa PRIME obtuvieron un nivel inferior de 2,3 y 3,3 p.p., respectivamente.

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° 21
Libor (Seis meses)



Fuente: Reuters

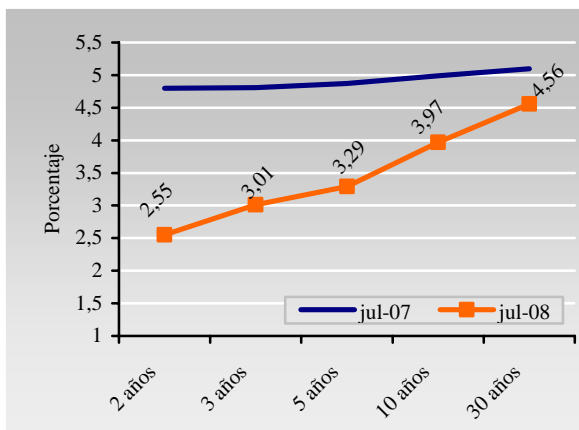
Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos presenta en julio de 2008 una pendiente positiva.

Las tasas para los bonos en todos los plazos (2, 3, 5, 10 y 30 años), tuvieron disminuciones respecto a los niveles observados en julio de 2007.

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 3,48%, inferior en 1,44 p.p. a la observada en julio de 2007.

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

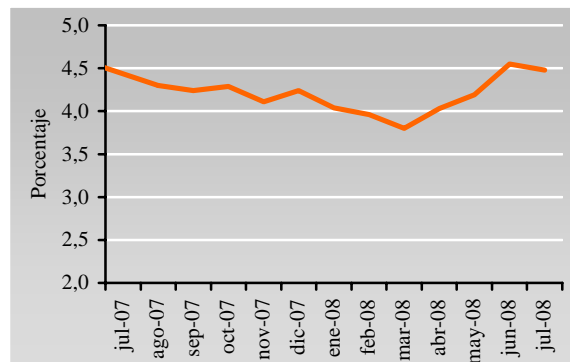


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, fue ligeramente inferior al observado en julio de 2007, obteniendo un nivel de 4,48%.

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



Fuente: Reuters

TASAS DE INTERES BANCARIAS

(En porcentajes anuales)

MES DE JULIO DE 2008

<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	4,76	40,50	12,12	12,88	626.765
Desarrollo	6,19	27,63	10,45	10,74	166.774
Personales-Consumo	7,62	39,53	16,82	18,37	314.066
Personales-Vivienda	11,39	24,77	13,16	13,88	14.262
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>5,85</u>	<u>38,11</u>	<u>13,20</u>	<u>14,11</u>	<u>1.121.867</u>
Sobregiros	5,00	40,80	33,95	40,04	346.843
Tarjetas de Crédito	20,00	40,80	33,59	39,36	743.139
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>10,47</u>	<u>39,44</u>	<u>23,31</u>	<u>26,66</u>	<u>2.211.849</u>
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>					
Comercial	3,06	15,42	8,37	8,60	514.973
Desarrollo	6,09	12,82	8,15	8,30	261.662
Personales-Consumo	6,89	15,56	10,65	11,01	59.157
Personales-Vivienda	8,55	10,35	10,09	10,23	1.147
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>4,28</u>	<u>14,61</u>	<u>8,46</u>	<u>8,68</u>	<u>836.939</u>
Sobregiros M/E	0,01	15,50	10,83	11,41	343.525
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>3,04</u>	<u>14,87</u>	<u>9,15</u>	<u>9,47</u>	<u>1.180.464</u>
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,01</u>	<u>4,25</u>	<u>0,54</u>	<u>0,54</u>	<u>3.579.918</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>3,81</u>	<u>3,84</u>	<u>3,83</u>	<u>3,86</u>	<u>11.767</u>
<=90 días	3,25	3,25	3,25	3,25	10.334
<=180 días	0,00	0,00	0,00	0,00	0
<=365 días	1,00	1,00	1,00	1,00	33
> 365 días	8,00	8,25	8,17	8,47	1.400
<u>Títulos Valores Emitidos</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>
<u>Cert. Depósitos de Ahorro</u>	<u>0,72</u>	<u>11,19</u>	<u>7,94</u>	<u>8,09</u>	<u>233.605</u>
C.D.A. hasta 180 días	0,25	7,00	4,89	4,99	52.849
C.D.A. <= 365 días	0,30	10,00	5,56	5,67	35.548
C.D.A. > 365 días	1,00	13,00	9,63	9,81	145.208
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,07</u>	<u>4,67</u>	<u>1,00</u>	<u>1,01</u>	<u>3.825.290</u>
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,01</u>	<u>3,50</u>	<u>0,13</u>	<u>0,13</u>	<u>2.897.492</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>0,25</u>	<u>2,96</u>	<u>1,59</u>	<u>1,60</u>	<u>3.286</u>
<=90 días	0,13	0,20	0,14	0,14	102
<=180 días	0,15	3,00	1,56	1,57	3.124
<=365 días	0,00	0,00	0,00	0,00	0
<u>Cert. Depósito de Ahorro</u>	<u>0,30</u>	<u>5,90</u>	<u>3,43</u>	<u>3,47</u>	<u>215.427</u>
C.D.A. hasta 180 días	0,05	4,75	2,26	2,28	98.252
C.D.A. <= 365 días	0,15	5,50	3,26	3,28	40.871
C.D.A. > 365 días	0,70	7,60	5,04	5,10	76.305
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,03</u>	<u>3,67</u>	<u>0,36</u>	<u>0,36</u>	<u>3.116.205</u>

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

TASAS DE INTERES DE EMPRESAS FINANCIERAS

(En porcentaje anuales)

MES DE JULIO DE 2008

<u>TASAS ACTIVAS M/N</u>	<u>NOMINAL</u>			<u>Efectiva</u>	
	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Promedio Ponderado</u>	<u>Promedio Ponderado</u>	<u>Monto 1/ Mill G.</u>
<u>Préstamos</u>					
Comercial	5,95	41,86	22,42	25,03	156.317
Personal - Consumo	10,76	45,07	32,51	37,30	98.707
Personal - Vivienda	14,00	14,00	14,00	14,93	20
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>7,81</u>	<u>43,10</u>	<u>26,32</u>	<u>29,78</u>	<u>255.043</u>
Tarjetas de Crédito	28,00	42,00	39,14	47,08	102.998
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>13,62</u>	<u>42,78</u>	<u>30,01</u>	<u>34,76</u>	<u>358.041</u>
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>					
Comercial	9,59	15,94	12,47	12,94	24.089
Personal - Consumo	10,00	15,74	13,17	13,70	3.669
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>9,65</u>	<u>15,91</u>	<u>12,56</u>	<u>13,04</u>	<u>27.758</u>
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,25</u>	<u>2,23</u>	<u>1,51</u>	<u>1,52</u>	<u>290.447</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>2,73</u>	<u>22,36</u>	<u>10,50</u>	<u>10,87</u>	<u>74.623</u>
C.D.A. hasta 180 días	1,50	8,00	4,37	4,44	1.276
C.D.A. a más de 180 días	2,00	12,50	8,34	8,54	18.423
C.D.A. a más de 365 días	3,00	26,00	11,37	11,80	54.924
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,75</u>	<u>6,33</u>	<u>3,34</u>	<u>3,42</u>	<u>366.069</u>
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,05</u>	<u>4,00</u>	<u>0,31</u>	<u>0,31</u>	<u>40.383</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>2,28</u>	<u>8,13</u>	<u>6,36</u>	<u>6,44</u>	<u>23.560</u>
C.D.A. a 180 días	1,50	5,00	4,31	4,36	582
CDA <= 365 días	1,50	7,00	5,69	5,72	4.532
C.D.A. a más de 365 días	2,50	8,50	6,59	6,68	18.446
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,87</u>	<u>5,52</u>	<u>2,54</u>	<u>2,57</u>	<u>63.943</u>

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

TASAS BANCARIAS EFECTIVAS
(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

	ACTIVAS EN M/N												
RUBRO	JUL/07	AGO/07	SET/07	OCT/07	NOV/07	DIC/07	ENE/08	FEB/08	MAR/08	ABR/08	MAY/08	JUN/08	JUL/08
- Préstamos Comerciales	12,66	11,22	11,73	11,78	13,00	10,26	12,50	12,39	12,80	12,21	12,80	11,94	12,88
- Préstamos Desarrollo	11,36	9,78	9,82	9,43	10,17	9,39	8,92	9,08	9,65	10,61	11,23	10,94	10,74
- Personales - Consumo	22,05	20,41	18,89	20,26	19,54	18,16	20,08	19,28	18,01	18,59	18,65	18,15	18,37
- Personales - Vivienda	14,66	16,47	15,79	16,49	14,24	12,66	13,93	13,79	13,93	14,25	13,37	14,61	13,88
- Otros 1/	s/m	23,00	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
PROMEDIO PONDERADO	14,93	12,92	13,18	13,43	13,69	11,81	13,57	13,51	14,05	13,30	14,18	13,25	14,11
- Sobregiros	41,27	42,08	45,42	44,89	43,27	41,48	41,54	40,15	44,09	41,14	40,27	41,45	40,04
- Tarjetas de Crédito	39,79	40,15	40,55	37,02	36,89	38,60	38,80	39,21	39,87	39,31	39,03	39,28	39,36
PROMEDIO PONDERADO 2/	25,87	22,80	24,78	22,36	18,12	17,82	21,26	20,63	24,98	23,83	26,27	25,88	26,66

	PASIVAS EN M/N												
RUBRO	JUL/07	AGO/07	SET/07	OCT/07	NOV/07	DIC/07	ENE/08	FEB/08	MAR/08	ABR/08	MAY/08	JUN/08	JUL/08
- Depósitos a la Vista	0,31	0,32	0,42	0,33	0,36	0,39	0,37	0,38	0,38	0,48	0,51	0,55	0,54
- Depósitos a Plazo	4,62	3,01	5,49	5,68	2,95	5,70	5,83	8,26	2,74	4,87	7,39	6,95	3,86
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- C D A	7,06	7,06	7,39	8,30	8,89	7,93	8,92	8,79	9,13	7,16	8,36	7,66	8,09
PROMEDIO PONDERADO	0,73	0,70	0,82	0,84	1,02	0,82	1,07	0,78	1,24	1,16	1,09	0,83	1,01

	ACTIVAS EN M/E												
RUBRO	JUL/07	AGO/07	SET/07	OCT/07	NOV/07	DIC/07	ENE/08	FEB/08	MAR/08	ABR/08	MAY/08	JUN/08	JUL/08
- Préstamos Comerciales	7,12	7,21	7,06	7,39	7,17	7,67	7,66	7,81	7,71	7,92	7,87	8,19	8,60
- Préstamos Desarrollo	7,06	7,73	7,21	6,99	7,70	7,91	6,39	8,16	8,14	8,44	8,46	8,48	8,30
- Personales - Consumo	10,07	9,98	9,91	9,81	9,83	10,07	10,12	10,17	10,10	9,88	9,97	10,43	11,01
- Personales - Vivienda	8,90	10,25	10,41	9,10	9,79	7,90	9,59	9,52	9,74	10,07	9,88	10,09	10,23
- Otros 1/	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	7,00	s/m	s/m	s/m
PROMEDIO PONDERADO	7,46	7,58	7,35	7,56	7,43	7,88	7,34	8,00	8,03	8,22	8,22	8,51	8,68
- Sobregiros M/E	12,53	12,62	12,90	12,92	12,95	12,82	13,03	13,18	13,30	13,24	12,58	12,50	11,41
PROM. PONDERADO GLOBAL	8,25	8,32	9,35	8,72	7,97	8,88	8,58	9,58	9,94	9,30	9,30	9,57	9,47

	PASIVAS EN M/E												
RUBRO	JUL/07	AGO/07	SET/07	OCT/07	NOV/07	DIC/07	ENE/08	FEB/08	MAR/08	ABR/08	MAY/08	JUN/08	JUL/08
- Depósitos a la Vista	0,14	0,13	0,14	0,12	0,13	0,19	0,16	0,22	0,15	0,17	0,14	0,13	0,13
- Depósitos a Plazo	3,32	3,15	4,23	2,03	3,02	4,20	2,95	0,22	1,96	1,46	2,61	3,27	1,60
- C D A	3,45	4,26	4,90	4,36	4,28	4,32	4,64	4,06	4,51	3,55	4,21	3,72	3,47
PROMEDIO PONDERADO	0,36	0,55	0,57	0,50	0,48	0,64	0,60	0,62	0,46	0,51	0,39	0,43	0,36

	TASAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL												
	JUL/07	AGO/07	SET/07	OCT/07	NOV/07	DIC/07	ENE/08	FEB/08	MAR/08	ABR/08	MAY/08	JUN/08	JUL/08
- Libor (a 6 meses en dólares)	5,37	5,38	5,35	5,05	4,84	4,82	3,78	3,00	2,67	2,85	2,85	3,10	3,11
- Prime (a 6 meses en dólares)	8,25	8,25	8,07	7,74	7,34	7,50	6,93	6,00	5,64	5,24	5,00	5,00	5,00
- Selic	11,50	11,50	11,25	11,25	11,25	11,25	11,25	11,25	11,25	11,75	11,75	12,25	13,00
- Fed	5,25	5,25	4,75	4,50	4,50	4,25	3,00	3,00	2,25	2,00	2,00	2,00	2,00

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Agencia Reuters.

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

ACTIVAS: EN M/N													
RUBRO	JUL/07	AGOS/07	SET/07	OCT/07	NOV/07	DIC/07	ENE/08	FEB/08	MAR/08	ABR/08	MAY/08	JUN/08	JUL/08
- Préstamos Comerciales	26,16	25,67	26,04	25,14	25,14	23,88	25,42	25,43	24,52	26,86	24,82	24,72	25,03
- Préstamos Desarrollo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- Préstamos Consumo	41,82	41,32	40,55	40,57	38,88	39,68	38,57	38,48	39,02	38,04	37,43	36,65	37,30
- Préstamos Vivienda	21,65	31,89	s/m	s/m	19,30	23,48	16,44	26,83	25,42	25,95	31,63	14,94	14,93
- Otros													
PROMEDIO PONDERADO	31,54	31,14	31,22	30,87	30,54	28,85	31,02	30,89	30,81	31,07	29,60	29,51	29,78
- Tarjetas de Crédito	49,04	48,59	48,56	47,80	48,14	48,67	46,44	49,78	46,95	47,92	45,68	47,54	47,08
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	37,87	37,37	37,78	36,82	36,79	34,23	36,02	36,80	36,71	35,72	34,14	34,61	34,76

1/ Incluye Préstamos Personales.

PASIVAS: EN M/N													
RUBRO	JUL/07	AGOS/07	SET/07	OCT/07	NOV/07	DIC/07	ENE/08	FEB/08	MAR/08	ABR/08	MAY/08	JUN/08	JUL/08
- Depósitos a la Vista	1,15	1,29	1,13	1,19	1,12	1,45	1,18	1,18	1,20	1,19	1,17	1,17	1,52
- Depósitos a Plazo	7,07	10,00	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- C D A	11,22	10,89	9,61	11,14	11,12	11,29	11,42	10,92	11,17	11,35	10,63	10,68	10,87
PROMEDIO PONDERADO	5,19	5,29	7,29	4,89	4,75	5,42	5,25	4,98	4,76	4,83	4,70	4,67	3,42

ACTIVAS: EN M/E													
RUBRO	JUL/07	AGOS/07	SET/07	OCT/07	NOV/07	DIC/07	ENE/08	FEB/08	MAR/08	ABR/08	MAY/08	JUN/08	JUL/08
- Préstamos Comerciales	11,73	11,52	11,65	11,66	11,33	11,81	11,59	12,52	11,91	11,45	11,85	12,08	12,94
- Personales Consumo	13,53	13,41	13,79	12,99	13,57	13,76	13,52	12,82	13,21	13,56	13,51	13,69	13,70
PROMEDIO PONDERADO	11,90	11,71	11,79	11,81	11,57	11,96	11,95	12,56	12,10	11,62	12,04	12,36	13,04

PASIVAS: EN M/E													
RUBRO	JUL/07	AGOS/07	SET/07	OCT/07	NOV/07	DIC/07	ENE/08	FEB/08	MAR/08	ABR/08	MAY/08	JUN/08	JUL/08
- Depósitos a la Vista	0,19	0,19	0,21	0,24	0,26	0,22	0,25	0,23	0,23	0,30	0,23	0,23	0,31
- Depósitos a Plazo	s/m	4,50	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- C D A	5,32	5,73	5,21	5,08	1,89	5,02	1,26	5,36	4,95	5,21	5,43	6,46	6,44
PROMEDIO PONDERADO	1,90	2,47	2,03	2,02	1,25	2,45	1,17	2,89	1,05	1,82	1,81	1,61	2,57

n/d: no disponible

FUENTE: Superintendencia de Bancos

PARAGUAY: TASAS NOMINALES DE INTERES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

I- Tasas Activas: Operaciones de Préstamos

<u>BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY</u>	<u>Jul/07</u>	<u>Ago/07</u>	<u>Set/07</u>	<u>Oct/07</u>	<u>Nov/07</u>	<u>Dic/07</u>	<u>Ene/08</u>	<u>Feb/08</u>	<u>Mar/08</u>	<u>Abr/08</u>	<u>May/08</u>	<u>Jun/08</u>	<u>Jul/08</u>
<u>PREST. A LA MICROEMPRESA 1/</u>													
- Préstamo Amortizable hasta 48 meses	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
<u>BANCOS PRIVADOS</u>													
- Desarrollo	11,05	9,52	9,82	9,43	10,17	9,10	8,63	8,80	9,34	10,25	10,93	10,61	10,45
- Comercial	11,85	10,58	11,73	11,78	13,00	9,68	11,74	11,63	11,96	11,50	12,01	11,28	12,12
- Interbancario (Call Money)	2,20	2,19	2,52	3,13	3,34	4,13	4,22	4,02	4,48	4,03	3,74	4,01	3,43
- Desarrollo M/E	6,97	7,57	7,21	6,99	7,70	7,69	6,24	7,94	7,96	8,28	8,30	8,32	8,15
- Comercial M/E	6,99	7,04	7,06	7,39	7,17	7,46	7,44	7,60	7,48	7,70	7,65	7,95	8,37
<u>BANCO NACIONAL DE FOMENTO</u>													
- Desarrollo	22,00	22,00	22,00	22,00	22,00	22,00	22,00	22,00	18,00	18,00	17,50	17,50	17,50
- 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	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	18 - 22	18 - 22
Empresas Financieras	31,14	31,92	31,22	30,87	30,54	29,40	30,89	31,39	31,49	30,65	29,54	29,85	29,85
Caja de Jubilaciones Bancaria	20 - 30	20 - 30	18 - 30	18 - 30	18 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	21 - 30	21 - 30
Cooperativas de Ahorro y Crédito	14 - 30	14 - 30	14 - 30	14 - 30	14 - 30	14 - 30	14 - 30	13 - 29	12 - 29	12 - 29	12 - 29	12 - 29	12 - 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	17,50

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>Jul/07</u>	<u>Ago/07</u>	<u>Set/07</u>	<u>Oct/07</u>	<u>Nov/07</u>	<u>Dic/07</u>	<u>Ene/08</u>	<u>Feb/08</u>	<u>Mar/08</u>	<u>Abr/08</u>	<u>May/08</u>	<u>Jun/08</u>	<u>Jul/08</u>
Letras de Regulación Monetaria *	4,75	4,93	4,65	5,06	4,98	5,58	5,62	5,34	4,91	6,77	6,87	6,57	5,89
Call Money Pasivo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
<u>BANCOS</u>													
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>													
Depósitos a la vista	0,31	0,32	0,42	0,33	0,36	0,39	0,37	0,38	0,38	0,48	0,51	0,55	0,54
Depósitos a plazo fijo													
<= 90 días	2,37	2,77	3,25	3,59	2,64	5,00	2,48	2,19	2,74	4,03	2,00	4,00	3,25
<= 180 días	0,90	0,90	2,41	4,23	3,33	5,74	3,84	s/m	s/m	s/m	5,68	0,90	0,00
<= 365 días	s/m	4,00	5,50	3,30	4,70	5,78	s/m	s/m	s/m	s/m	7,5	6,17	1
> 365días	10,70	9,00	7,07	8,34	8,00	7,82	7,32	9,13	8,93	8,94	8,72	7,61	8,17
Certificados de Dep, de Ahorro													
<= 180 días	3,53	3,27	3,49	4,05	3,46	3,80	3,32	3,36	3,39	4,00	4,62	4,57	4,89
<= 365 días	5,43	4,83	5,46	4,78	4,73	6,05	5,90	5,22	5,99	5,84	6,10	5,11	5,56
> 365días	8,41	9,27	9,05	9,28	10,48	9,73	9,90	9,59	10,37	9,73	9,83	9,28	9,63
Títulos Valores Emitidos													
<= 90 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
<= 180 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
<= 365 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
> 365 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
<u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u>													
- Depósitos a la vista	0,14	0,13	0,14	0,12	0,13	0,19	0,16	0,22	0,15	0,17	0,14	0,13	0,13
- Depósitos a plazo	3,29	3,12	4,22	2,02	3,02	4,19	2,92	0,22	1,94	1,46	2,59	3,25	1,59
- CDA	3,42	4,20	4,83	4,32	4,22	4,27	4,58	4,01	4,45	3,50	4,16	3,69	3,43
<u>EMPRESAS FINANCIERAS</u>													
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>													
- Depósitos a la Vista	1,15	1,28	1,13	1,18	1,11	1,44	1,17	1,18	1,19	1,19	1,19	1,16	1,51
- Depósitos a Plazo	6,95	10,00	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- Pagarés Emitidos (Títulos Valores)	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- CDA	10,74	10,47	9,24	10,74	10,67	10,86	11,05	10,59	10,83	10,95	10,95	10,30	10,50
<u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u>													
- Depósitos a la Vista	0,19	0,19	0,21	0,24	0,26	0,22	0,25	0,23	0,23	0,30	0,30	0,23	0,31
- Depósitos a Plazo	s/m	4,50	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- Pagarés Emitidos (Títulos Valores)	s/m	6,67	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- CDA	5,22	5,73	5,12	5,02	1,88	4,95	1,26	5,30	4,91	5,15	5,15	6,31	6,36
<u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO</u>	5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,6	1,5 - 16,6	1,5 - 16,6	5 - 16,7	1,5 - 16,7	5 - 16,7	1,5 - 16,7	1,5 - 16,7	5 - 16,7	5 - 16,7

* 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/		
	GLOBAL			GLOBAL			GLOBAL		
	S/CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/	S/CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/	S/CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/
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	3,68	2,25	8,39

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.