



# INDICADORES FINANCIEROS

Setiembre 2010





Setiembre de 2010

# 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 de Empresas Financieras 5

Tasas de Interés de Política Monetaria 8

Tasas de Interés Internacionales 10

Apéndice 12

Estadísticas 15

En setiembre de 2010, las tasas de interés del sistema bancario para las operaciones en Moneda Nacional (MN), presentan comportamientos diferentes, la activa con leve incremento, en tanto, la pasiva se presenta estable, en Moneda Extranjera (ME) ambas presentan comportamiento al alza. La tasa de interés activa en MN se situó en 25,46% y la pasiva en 1,30%. Cabe señalar que se observa aumentos en término mensual y disminuciones en término interanual, en la mayoría de las tasas que componen el rubro de las activas.

El margen de intermediación financiera, que significa el diferencial de la tasa activa respecto a la pasiva, alcanzó un nivel de 24,16% en MN. Este margen es superior al de agosto de 2010 e inferior al del mes de setiembre del año anterior.

La tasa de interés de las entidades bancarias para operaciones activas en ME tuvo un nivel de 8,72%, mientras que la tasa de interés pasiva para operaciones en esta moneda fue 0,58%, tasa activa levemente superior y tasa pasiva similar a los del mes anterior. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en 8,14%, en el presente mes.

Respecto a las tasas de interés de las empresas financieras en MN, se menciona que, la tasa activa presenta un aumento, mientras que, la tasa pasiva se mantiene estable, situándose en niveles promedios de 31,89% y 2,86%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 10,23% y la pasiva en 1,76%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 29,03% y 8,47%, respectivamente.

En el ámbito internacional, en el mes de setiembre la Reserva Federal de EUA no realizó cambios y 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 mantuvo la tasa SELIC, en un nivel de 10,75%, nivel adoptado en el mes de julio pasado.

## Tasas de Interés Bancaria Efectivas

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

En setiembre de 2010, la tasa de interés<sup>1</sup> para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **25,46%**, nivel superior respecto al mes de agosto de 2010.

Sin embargo, las tasas de este rubro registraron movimientos al alza y a la baja. Así tuvieron incrementos las tasas para Préstamos de Desarrollo, Préstamos de Consumo, Sobregiros y Tarjetas de Crédito. En cambio, se redujeron las tasas para Préstamos Comerciales y Préstamos para la Vivienda.

Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

|              | Comerciales | Desarrollo | Consumo | Vivienda | sobregiros | Tarjetas de Crédito | Promedio Ponderado |
|--------------|-------------|------------|---------|----------|------------|---------------------|--------------------|
| set-09       | 13,59       | 8,93       | 18,40   | 14,56    | 45,83      | 42,76               | 26,64              |
| ago-10       | 11,99       | 7,41       | 22,04   | 12,50    | 39,15      | 43,84               | 24,85              |
| set-10       | 11,68       | 7,74       | 22,38   | 9,82     | 41,86      | 44,91               | 25,46              |
| Var. Mensual | -0,3        | 0,3        | 0,3     | -2,7     | 2,7        | 1,1                 | 0,6                |
| Var. Anual   | -1,9        | -1,2       | 4,0     | -4,7     | -4,0       | 2,2                 | -1,2               |

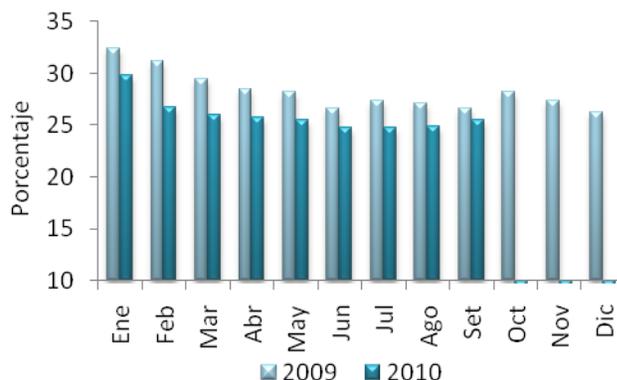
Fuente: Superintendencia de Bancos

Al excluir las tasas para Sobregiros y Tarjetas de Crédito, se registra una tasa promedio de 12,51%, levemente inferior a la tasa registrada en el mes de agosto de 2010. Se señala además, que el nivel alcanzado de 25,46% es

<sup>1</sup> Todas las tasas a las que se hacen referencia en el presente informe constituyen promedios ponderados mensuales en porcentajes anuales. Las tablas contienen variaciones que corresponden a las diferencias entre promedios ponderados de cada periodo.

menor al nivel observado en igual periodo del año anterior en 1,2 p.p.

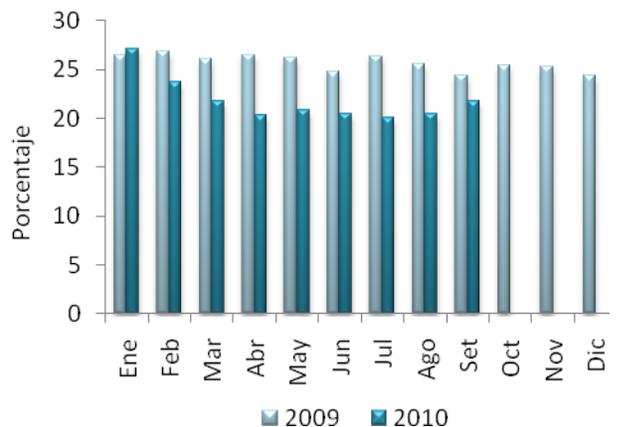
Gráfico N° 1 Tasa de Interés Activa en MN Promedio Ponderado



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 21,7%, inferior en 2,7 p.p. a la tasa real de setiembre de 2009. Este nivel se explica tanto por una menor tasa activa como por una mayor tasa de inflación en el mes de referencia, en comparación a los valores de igual periodo del año anterior.

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 **1,30%**, similar al observado en agosto de 2010.

Las tasas que componen el rubro presentaron diferentes comportamientos en el presente mes. En este sentido, se observó un breve aumento en la tasa para Depósitos a la Vista en (0,2 p.p.), mientras que presentó una disminución la tasa aplicada a los Depósitos de Ahorro a Plazo (0,6 p.p.). En tanto, la tasa para CDA se mantuvo estable. Por otra parte, no se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos.

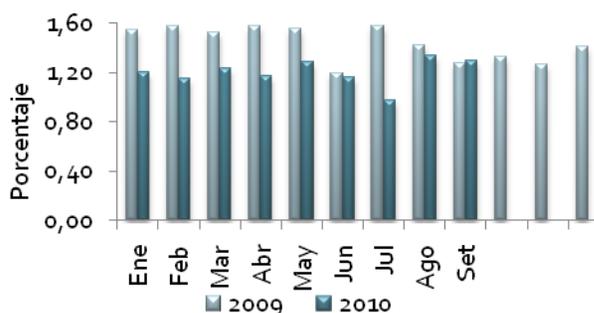
Tabla Nº 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

|              | Vista | Plazo | CDA  | Promedio Ponderado |
|--------------|-------|-------|------|--------------------|
| set-09       | 0,76  | 5,65  | 7,67 | 1,27               |
| ago-10       | 0,58  | 1,78  | 7,68 | 1,34               |
| set-10       | 0,77  | 1,18  | 7,68 | 1,30               |
| Var. Mensual | 0,2   | -0,6  | 0,0  | 0,0                |
| Var. Anual   | 0,0   | -4,5  | 0,0  | 0,0                |

Fuente: Superintendencia de Bancos

En setiembre de 2010, la tasa de interés pasiva en MN obtuvo un nivel relativamente similar en términos interanuales, como se puede observar en el siguiente gráfico.

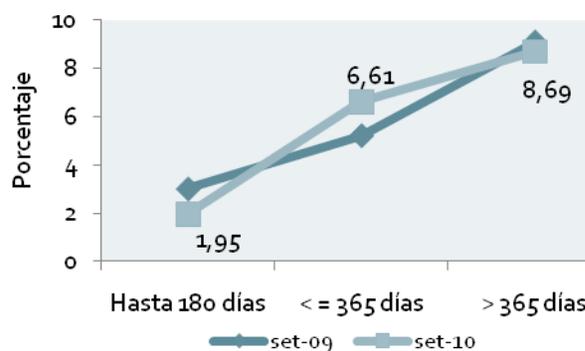
Gráfico Nº 3 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en MN presenta una pendiente positiva en setiembre de 2010. A excepción de la tasa para CDA de plazos menores o iguales a 365 días que presenta un nivel superior, las tasas para los demás plazos (hasta 180 días y mayores a 365 días) presentan niveles inferiores a los del pasado año. Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 5,8%, similar 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 **8,72%** en setiembre de 2010, valor que representa un nivel mayor al del mes anterior.

El nivel observado responde a aumentos en las tasas para Préstamos Comerciales (0,4 p.p.), Préstamos de Desarrollo (0,7 p.p.), Otros Préstamos (0,4 p.p.) y Sobregiros (0,2 p.p.).

En sentido contrario, tuvieron reducciones las tasas para Préstamos de Consumo (0,2 p.p.) y Préstamos para la Vivienda (1,4 p.p.).

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

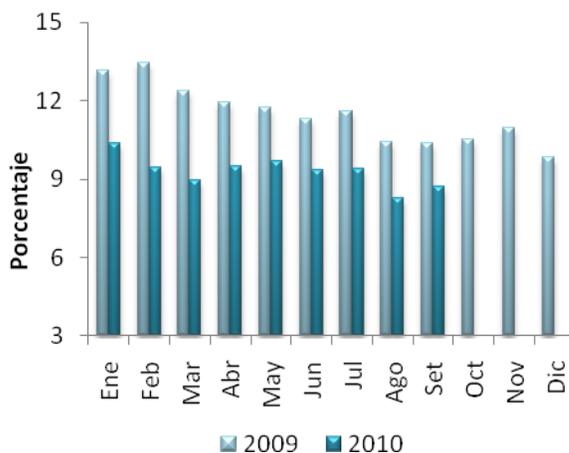
|              | Comerciales | Desarrollo | Consumo | Vivienda | Otros | Sobregiros | Promedio Ponderado |
|--------------|-------------|------------|---------|----------|-------|------------|--------------------|
| set-09       | 7,97        | 7,90       | 10,71   | 10,28    | s/m   | 14,56      | 10,37              |
| ago-10       | 6,78        | 6,27       | 10,09   | 10,05    | 5,34  | 12,92      | 8,27               |
| set-10       | 7,22        | 7,00       | 9,92    | 8,63     | 5,77  | 13,10      | 8,72               |
| Var. Mensual | 0,4         | 0,7        | -0,2    | -1,4     | 0,4   | 0,2        | 0,5                |
| Var. Anual   | -0,7        | -0,9       | -0,8    | -1,6     | -     | -1,5       | -1,7               |

Fuente: Superintendencia de Bancos

En término interanual, la tasa presentó una reducción de 1,7 p.p.

En el gráfico N° 5 se aprecian los niveles de las tasas de interés activas en ME observadas durante el año 2009 y en lo que va del presente año.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

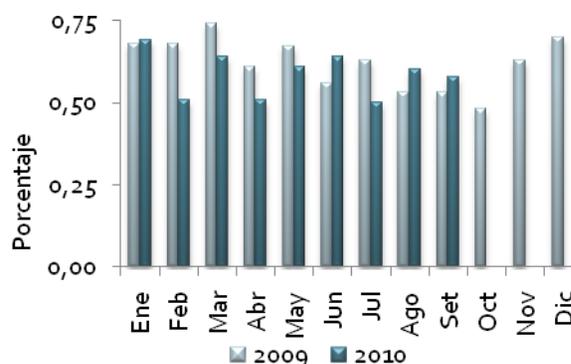
La tasa de interés pasiva en ME sigue la tendencia de los últimos años, registrando niveles bajos y relativamente estables. En el mes de setiembre de 2010, la misma se situó en un nivel de **0,58%**, similar al registrado en el mes anterior.

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

|              | Vista | Plazo | CDA  | Promedio Ponderado |
|--------------|-------|-------|------|--------------------|
| set-09       | 0,21  | 3,07  | 5,26 | 0,53               |
| ago-10       | 0,22  | 1,05  | 4,34 | 0,60               |
| set-10       | 0,23  | 2,10  | 4,44 | 0,58               |
| Var. Mensual | 0,0   | 1,0   | 0,1  | 0,0                |
| Var. Anual   | 0,0   | -1,0  | -0,8 | 0,0                |

Fuente: Superintendencia de Bancos

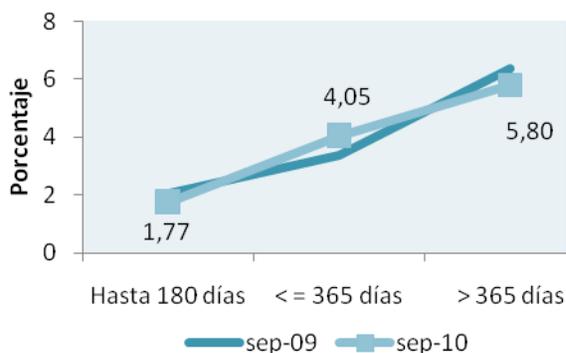
Gráfico N° 6 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos interanuales, la curva de rendimiento de los CDA en ME presenta niveles inferiores para los plazos de hasta 180 días y mayores a 365 días. En cambio, es superior para los plazos menores e iguales a 365 días. En promedio simple, el nivel es de 3,9%, menor en 0,1 p.p. al observado en igual período del año anterior.

Gráfico N° 7 Curva de Rendimiento de CDA en ME



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 24,16% en setiembre de 2010. El nivel de este margen es inferior en 1,7 p.p. al observado en setiembre de 2009 y superior en 0,6 p.p. al de agosto de 2010.

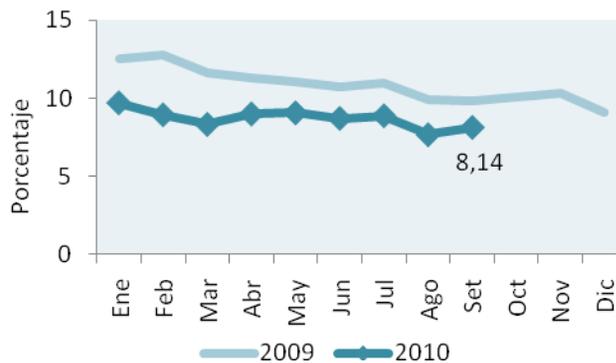
Gráfico N° 8 Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su lado, el margen de intermediación en ME fue de 8,14%, este nivel es inferior en 1,7 p.p. respecto al del mismo periodo del año anterior y superior en 0,5 p.p. en comparación al del mes precedente.

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 setiembre de 2010, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de 31,89%. Este valor representó un nivel mayor comparado a la tasa del mes de agosto pasado en 0,2 p.p.

Las tasas que componen el rubro tuvieron movimientos al alza y a la baja. Así, aumentaron las tasas para Préstamos Comerciales (0,8 p.p.) y Préstamos Personales de Consumo (0,6 p.p.) y disminuyeron las tasas correspondientes a Préstamos de Desarrollo (0,1 p.p.) y Tarjetas de Crédito (1,0 p.p.).

Por otra parte, se señala que no se registraron operaciones de Préstamos Personales para la Vivienda en el presente periodo.

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

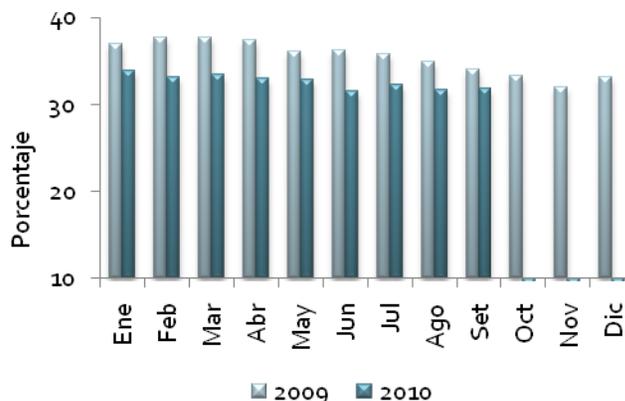
|              | Comerciales | Desarrollo | Consumo | Vivienda | Tarjetas de Crédito | Promedio Ponderado |
|--------------|-------------|------------|---------|----------|---------------------|--------------------|
| set-09       | 25,08       | 17,97      | 36,24   | s/m      | 47,53               | 34,06              |
| ago-10       | 23,37       | 17,64      | 30,71   | s/m      | 44,91               | 31,72              |
| set-10       | 24,13       | 17,57      | 31,29   | s/m      | 43,88               | 31,89              |
| Var. Mensual | 0,8         | -0,1       | 0,6     | -        | -1,0                | 0,2                |
| Var. Anual   | -1,0        | -0,4       | -5,0    | -        | -3,7                | -2,2               |

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Crédito, fue de 27,02% en el periodo de estudio.

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró un nivel inferior al del año anterior en 2,2 p.p.

**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 **2,86%**, este valor es similar al de agosto de 2010.

**Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN**

|              | Vista | Plazo | Títulos | CDA   | Promedio Ponderado |
|--------------|-------|-------|---------|-------|--------------------|
| set-09       | 0,81  | 10,25 | s/m     | 10,13 | 4,12               |
| ago-10       | 0,68  | 9,05  | s/m     | 9,13  | 2,89               |
| set-10       | 0,74  | 9,27  | s/m     | 9,41  | 2,86               |
| Var. Mensual | 0,1   | 0,2   | -       | 0,3   | 0,0                |
| Var. Anual   | -0,1  | -1,0  | -       | -0,7  | -1,3               |

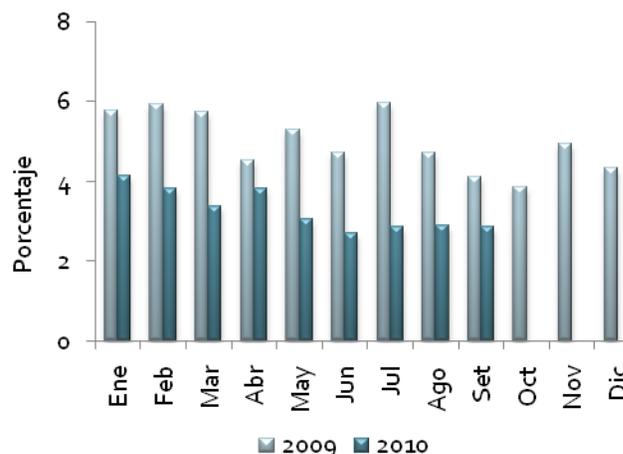
Fuente: Superintendencia de Bancos

En comparación al mes anterior, las tasas para Depósitos a la Vista, Depósitos a Plazo y Certificados de Depósitos de Ahorro tuvieron variaciones positivas de 0,1 p.p., 0,2 p.p. y 0,3 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 1,3 p.p., los niveles registrados por esta tasa, así como

su tendencia decreciente 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 **10,23%**, nivel inferior al del mes de agosto de 2010. En comparación al mes precedente, las tasas para Préstamos Comerciales y Préstamos de Consumo se redujeron levemente en 0,8 p.p. y 0,1 p.p., respectivamente, mientras que el rubro Préstamos de Desarrollo no tuvo movimiento.

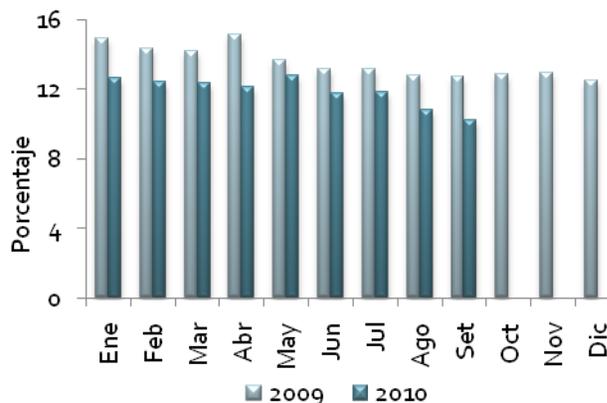
**Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME**

|              | Comerciales | Desarrollo | Consumo | Promedio Ponderado |
|--------------|-------------|------------|---------|--------------------|
| set-09       | 12,41       | -          | 14,53   | 12,73              |
| ago-10       | 10,36       | s/m        | 13,24   | 10,80              |
| set-10       | 9,55        | s/m        | 13,11   | 10,23              |
| Var. Mensual | -0,8        | -          | -0,1    | -0,6               |
| Var. Anual   | -2,9        | -          | -1,4    | -2,5               |

Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, esta tasa obtuvo un nivel inferior en 2,5 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 **1,76%** en setiembre de 2010, nivel superior al del mes anterior en 0,5 p.p.

Las tasas para Depósitos a la Vista y Certificados de Depósitos de Ahorro presentaron variaciones positivas en 0,1 p.p. y 0,4 p.p., respectivamente, en comparación al mes de agosto de 2010. En este periodo, la tasa correspondiente a operaciones de Depósitos a Plazo se redujo en 1,3 p.p. No se registraron colocaciones bajo la modalidad de Títulos Valores Emitidos.

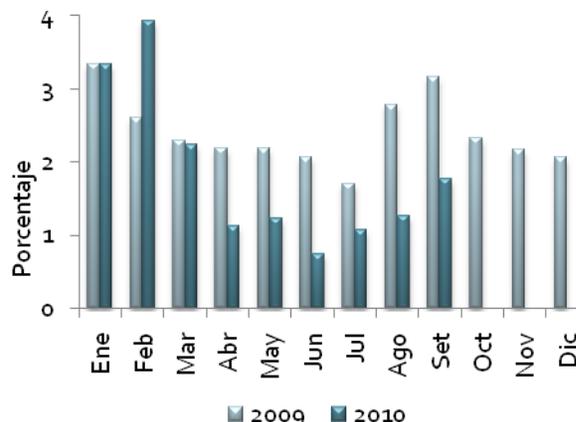
**Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME**

|              | Vista | Plazo | Títulos | CDA  | Promedio Ponderado |
|--------------|-------|-------|---------|------|--------------------|
| set-09       | 0,43  | s/m   | s/m     | 5,82 | 3,16               |
| ago-10       | 0,22  | 7,19  | s/m     | 5,60 | 1,26               |
| set-10       | 0,28  | 5,87  | s/m     | 5,96 | 1,76               |
| Var. Mensual | 0,1   | -1,3  | -       | 0,4  | 0,5                |
| Var. Anual   | -0,2  | -     | -       | 0,1  | -1,4               |

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de setiembre de 2010, la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue inferior en 1,4 p.p. a la de igual período 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 **29,03%** en setiembre 2010.

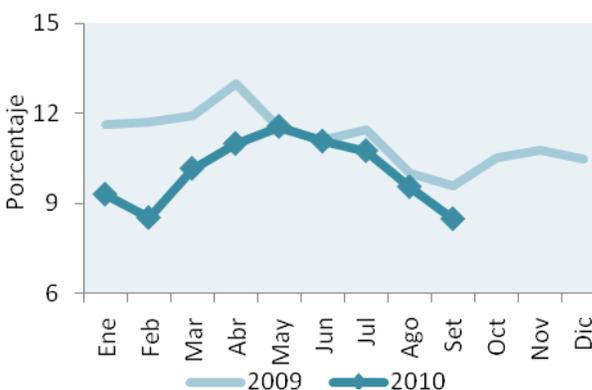
**Gráfico N° 14 Spread en MN**



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su parte, el margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 8,47%. Este nivel es inferior en relación al de agosto de 2010 y en término interanual.

Gráfico N° 15 Spread en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

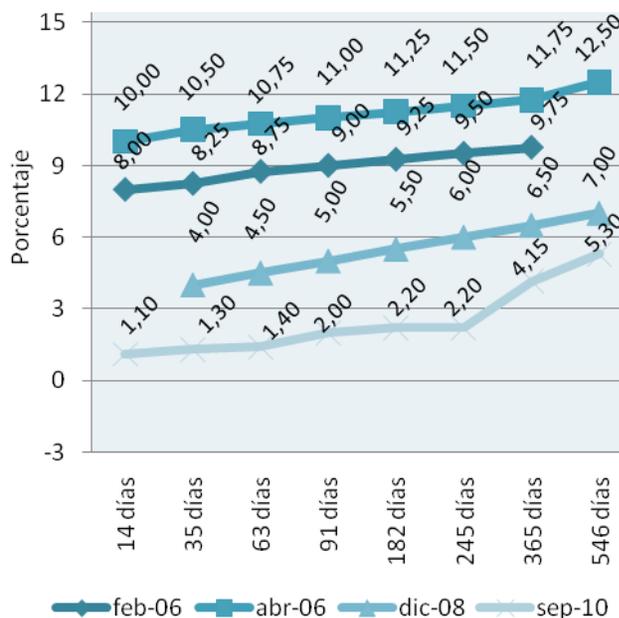
### Tasas de Interés de Política Monetaria

#### 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, modalidad utilizada 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 hasta la fecha, las colocaciones se realizan utilizando nuevamente tasas licitadas, lo que dio lugar a reducciones significativas en

las tasas adjudicadas. En el presente mes se ajustaron al alza las tasas para colocaciones de todos los plazos.

Gráfico N° 16 Tasa de Rendimientos de los IRM

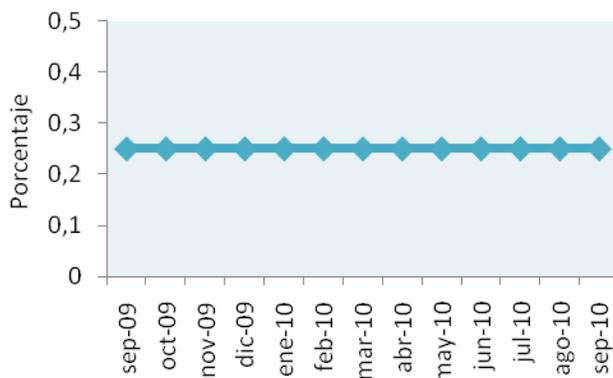


Fuente: DOMA

#### Reserva Federal

A fines de 2008, la Reserva Federal de los EUA, redujo su tasa de referencia a 0,25%, nivel mínimo record. En setiembre de 2010, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal sigue manteniendo la mencionada tasa en este nivel sin precedentes. La decisión de la Fed de preparar nuevas medidas de apoyo financiero indica una creciente preocupación porque el lento crecimiento no respalde a la creación de empleos y por el posible resurgimiento del riesgo de inflación. Si bien continúa la inestabilidad, hay señales de una reactivación emergente, por lo que se prevé que los tipos de interés se mantendrán bajos por un largo tiempo.

**Gráfico N° 17 Tasa Referencial Fed (EEUU)**

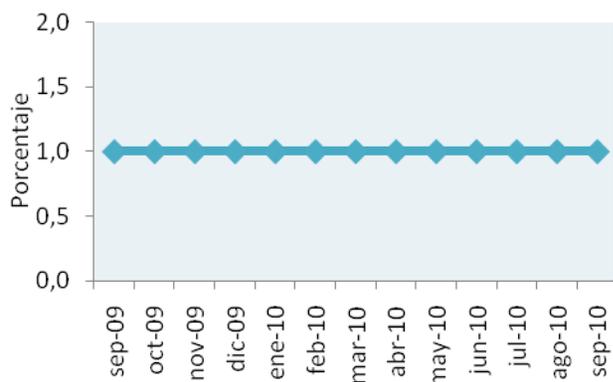


Fuente: Reuters

**Banco Central Europeo**

El Banco Central Europeo (BCE), optó por la prudencia y decidió en su última reunión de setiembre mantener la tasa de interés de referencia en 1,0%, nivel en que permanece en el último año. Este valor representa el nivel más bajo de sus 10 años de historia. Esta decisión es considerada apropiada, por que se sigue anticipando una inflación moderada en el horizonte relevante de política, beneficiada por las bajas presiones de precios a nivel interno.

**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, en su reunión de setiembre mantuvo la tasa de interés referencial del país en el nivel de 10,75%, con lo que detuvo un ciclo de endurecimiento monetario que había comenzado en abril, cuando la tasa de interés se ubicaba en 8,75%, debido al alza de los precios a comienzo del año, pero los temores descendieron con la desaceleración de la inflación en el segundo semestre. La expectativa del mercado es que la tasa Selic se reduzca hacia fin de año.

**Gráfico N° 19 Tasa Selic (Brasil)**



Fuente: Reuters

**Tasas de Interés Internacionales**

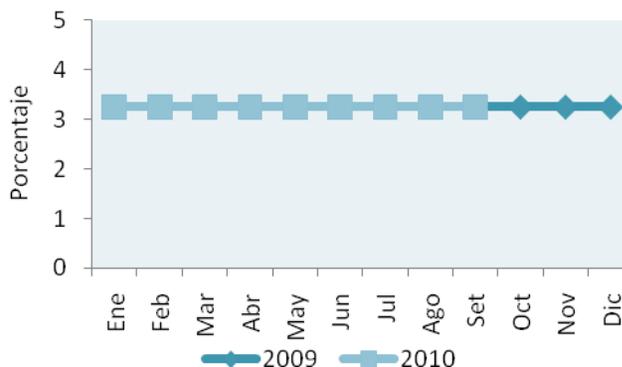
**PRIME y LIBOR**

A fines de setiembre de 2010, los niveles de las principales tasas de interés del mercado internacional tuvieron comportamientos distintos, así la PRIME se mantuvieron estable, en tanto, la LIBOR se redujo levemente respecto a los niveles del mes precedente.

En el presente mes, la PRIME, tasa aplicada a los créditos a grandes empresas por los

mayores bancos comerciales de Estados Unidos, se mantuvo en 3,25%, valor en que permanece desde principios del 2009.

Gráfico N° 20 Prime (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, en el presente mes de setiembre de 2010, la LIBOR2 se redujo, registrando un nivel de 0,48%, no obstante, este valor representa una disminución interanual de 0,2 p.p.

Gráfico N° 21 Libor (Seis meses)



Fuente: Reuters

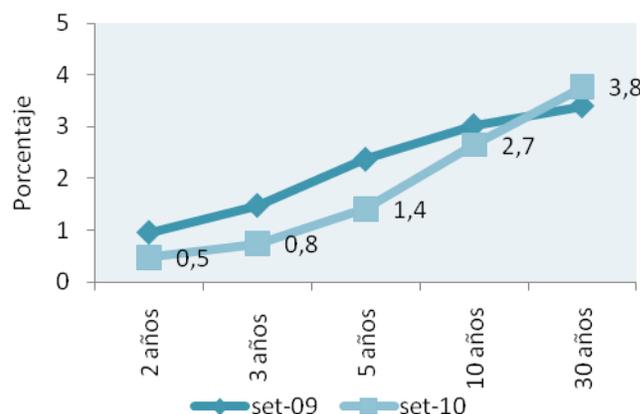
### Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos presenta en setiembre de 2010 una pendiente positiva. Sin

embargo, las tasas para los bonos en la mayoría de sus plazos (2, 3, 5 y 10 años), salvo el plazo de 30 años, registraron reducciones respecto a los niveles observados en setiembre de 2009.

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 1,8%, menor en 0,4 p.p. a la observada en igual período del año anterior.

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



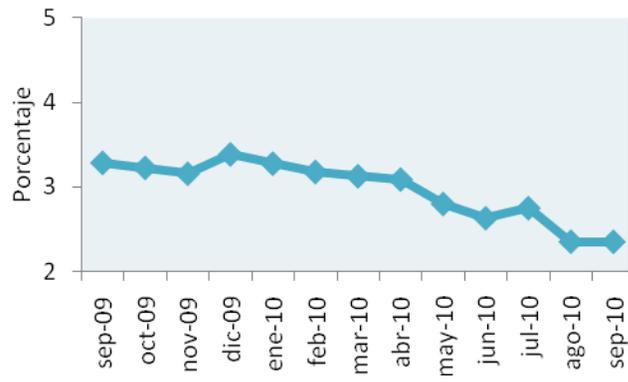
Fuente: Reuters

### Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, registró un nivel de 2,4%, inferior al observado en setiembre de 2009.

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

<sup>2</sup> London Interbank Offered Rate: Tasa de Interés Interbancaria de Londres.



Fuente: 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 (setiembre 2009 a setiembre 2010) 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 tarjetas de créditos y sobregiros representaron los porcentajes más elevados en contraste con las tasas para préstamos de desarrollo, para la vivienda y comerciales, las cuales se ubicaron en promedio en niveles de 7,99%, 12,14% y 12,61% respectivamente. La tasa de interés promedio aplicada en tarjetas de crédito fue del 44,16% 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 sobregiros, seguidas por las de consumo y 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 Depósitos de Ahorro a Plazo son los más volátiles, en el período analizado. Las bajas tasas pasivas en relación a las tasas activas permiten el elevado spread bancario que promedia 25,06% con un máximo de 28,66%.

**Tabla 1**  
**Estadísticas básicas de tasas bancarias en Moneda Local**  
**Setiembre 2009 a Setiembre 2010**  
**En Porcentajes**

| Tasa de interés bancaria          | Mínimo       | Máximo       | Promedio     | Varianza     |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Préstamos Comerciales             | 11,68        | 13,74        | 12,61        | 0,490        |
| Préstamos Desarrollo              | 6,45         | 8,93         | 7,99         | 0,617        |
| Personales – Consumo              | 16,71        | 23,15        | 20,54        | 5,125        |
| Personales – Vivienda             | 9,46         | 14,56        | 12,14        | 3,008        |
| Sobregiros                        | 37,58        | 45,83        | 40,52        | 5,585        |
| Tarjetas de Crédito               | 42,57        | 46,15        | 44,16        | 1,296        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS</b> | <b>24,74</b> | <b>29,86</b> | <b>26,30</b> | <b>2,177</b> |
| Depósitos a la Vista              | 0,56         | 0,77         | 0,66         | 0,004        |
| Depósitos a Plazo                 | 0,76         | 5,65         | 2,58         | 2,442        |
| CDA                               | 7,02         | 8,77         | 7,88         | 0,237        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO PASIVAS</b> | <b>0,97</b>  | <b>1,41</b>  | <b>1,24</b>  | <b>0,012</b> |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>   | <b>23,51</b> | <b>28,66</b> | <b>25,06</b> | <b>2,132</b> |

### Tasas bancarias en Moneda Extranjera

El comportamiento de las tasas activas en moneda extranjera sigue un comportamiento similar de riesgos y estructura que las de moneda local. En el periodo considerado, las tasas activas expresadas por los créditos bancarios a sobregiros y para la vivienda representaron los porcentajes más elevados en comparación con las tasas para préstamos de desarrollo, comerciales y de consumo, las cuales se ubicaron en un promedio de 7,21%, 7,47% y 9,36%, respectivamente. La varianza en la última columna de la Tabla 2 describe como las más volátiles a las tasas destinadas a préstamos para la vivienda y sobregiros.

**Tabla 2**  
**Estadísticas básicas de Tasas Activas bancarias en Moneda Extranjera**  
**Setiembre 2009 a Setiembre 2010**  
**En Porcentajes**

| Tasa de interés bancaria         | Mínimo      | Máximo       | Promedio    | Varianza     |
|----------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Préstamos Comerciales            | 6,78        | 7,97         | 7,47        | 0,121        |
| Préstamos Desarrollo             | 6,09        | 8,21         | 7,21        | 0,415        |
| Personales Consumo               | 8,25        | 10,71        | 9,36        | 0,407        |
| Personales Vivienda              | 5,05        | 14,06        | 9,79        | 4,960        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>        | <b>6,69</b> | <b>8,25</b>  | <b>7,52</b> | <b>0,218</b> |
| Sobregiros M/E                   | 12,14       | 15,46        | 13,98       | 0,944        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</b> | <b>8,27</b> | <b>10,94</b> | <b>9,64</b> | <b>0,585</b> |

### 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, sobregiros y vivienda 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 bajo de volatilidad.

**Tabla 3**  
**Volatilidad de Tasas Activas bancarias**  
**Setiembre 2009 a Setiembre 2010**

| Tasa de interés bancaria          | Mínimo       | Máximo       | Promedio     |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Préstamos Comerciales             | 0,452        | 3,406        | 1,572        |
| Préstamos Desarrollo              | 0,569        | 7,084        | 3,638        |
| Personales Consumo                | 3,597        | 8,147        | 5,577        |
| Personales Vivienda               | 2,564        | 5,701        | 4,464        |
| Sobregiros                        | 1,664        | 7,509        | 4,677        |
| Tarjetas de Crédito               | 1,196        | 3,087        | 1,914        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS</b> | <b>1,233</b> | <b>3,265</b> | <b>2,220</b> |
| Depósitos a la Vista              | 0,004        | 0,014        | 0,010        |
| Depósitos a Plazo                 | 2,019        | 5,014        | 2,702        |
| C D A                             | 0,219        | 2,247        | 1,324        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO PASIVAS</b> | <b>0,011</b> | <b>0,039</b> | <b>0,022</b> |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>   | <b>1,150</b> | <b>3,051</b> | <b>2,064</b> |

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 vivienda 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**  
**Setiembre 2009 a Setiembre 2010**

| Tasa de interés bancaria          | Mínimo        | Máximo       | Promedio      | Varianza     |
|-----------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Préstamos Comerciales             | -0,345        | 0,104        | -0,183        | 0,012        |
| Personales Desarrollo             | -0,786        | -0,080       | -0,412        | 0,051        |
| Personales Consumo                | -0,307        | 0,196        | -0,038        | 0,030        |
| Préstamos Vivienda                | -0,647        | 0,027        | -0,257        | 0,041        |
| Sobregiros                        | -0,174        | 0,101        | -0,089        | 0,005        |
| Tarjetas de Crédito               | -0,014        | 0,152        | 0,062         | 0,003        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS</b> | <b>-0,155</b> | <b>0,013</b> | <b>-0,082</b> | <b>0,002</b> |
| Depósitos a la Vista              | -0,394        | 0,323        | -0,216        | 0,035        |
| Depósitos a Plazo                 | -1,565        | 0,226        | -0,534        | 0,374        |
| C D A                             | -0,485        | 0,031        | -0,187        | 0,023        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO PASIVAS</b> | <b>-0,487</b> | <b>0,248</b> | <b>-0,145</b> | <b>0,032</b> |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>   | <b>-0,147</b> | <b>0,012</b> | <b>-0,078</b> | <b>0,002</b> |

Cuadro N° 1  
Tasas de interés bancarias  
En porcentajes anuales  
Setiembre de 2010

| Tasas activas<br>Moneda Nacional | Nominales   |              |              | Efectivas<br>Promedio | Monto 1<br>Millones de Gs. |
|----------------------------------|-------------|--------------|--------------|-----------------------|----------------------------|
|                                  | Mínima      | Máxima       | Promedio     |                       |                            |
| <b>Préstamos</b>                 |             |              |              |                       |                            |
| Comerciales                      | 1,71        | 39,88        | 10,96        | 11,68                 | 1.635.861                  |
| De Desarrollo                    | 3,86        | 22,57        | 7,61         | 7,74                  | 193.316                    |
| Personales de Consumo            | 4,93        | 37,59        | 20,15        | 22,38                 | 253.285                    |
| Personales para la Vivienda      | 7,54        | 25,94        | 9,35         | 9,82                  | 9.151                      |
| Otros                            | 6,00        | 9,11         | 7,28         | 7,48                  | 41.718                     |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>        | <b>2,39</b> | <b>37,38</b> | <b>11,67</b> | <b>12,51</b>          | <b>2.133.332</b>           |
| Sobregiros                       | 12,00       | 40,25        | 35,37        | 41,86                 | 460.854                    |
| Tarjetas de Crédito              | 15,00       | 40,23        | 37,67        | 44,91                 | 1.032.489                  |
| <b>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</b> | <b>7,20</b> | <b>38,56</b> | <b>22,08</b> | <b>25,46</b>          | <b>3.626.675</b>           |

| Tasas activas<br>Moneda Extranjera | Nominales   |              |             | Efectivas<br>Promedio | Monto<br>Millones de Gs. |
|------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-----------------------|--------------------------|
|                                    | Mínima      | Máxima       | Promedio    |                       |                          |
| <b>Préstamos</b>                   |             |              |             |                       |                          |
| Comerciales                        | 3,16        | 14,77        | 7,03        | 7,22                  | 897.084                  |
| De Desarrollo                      | 3,55        | 12,32        | 6,93        | 7,00                  | 321.522                  |
| Personales de Consumo              | 5,23        | 14,72        | 9,72        | 9,92                  | 50.759                   |
| Personales para la Vivienda        | 8,44        | 8,44         | 8,44        | 8,63                  | 365                      |
| Otros                              | 3,90        | 8,97         | 5,65        | 5,77                  | 68.458                   |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>          | <b>3,37</b> | <b>13,88</b> | <b>7,04</b> | <b>7,20</b>           | <b>1.338.188</b>         |
| Sobregiros M/E                     | 5,91        | 16,93        | 12,37       | 13,10                 | 464.352                  |
| <b>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</b>   | <b>4,02</b> | <b>14,67</b> | <b>8,41</b> | <b>8,72</b>           | <b>1.802.540</b>         |

| Tasas pasivas<br>Moneda Nacional           | Nominales   |              |             | Efectivas<br>Promedio | Monto<br>Millones de Gs. |
|--|-------------|--------------|-------------|-----------------------|--------------------------|
|  | Mínima      | Máxima       | Promedio    |                       |                          |
| <b>Depósitos a la Vista</b>                | <b>0,01</b> | <b>4,75</b>  | <b>0,77</b> | <b>0,77</b>           | <b>5.641.814</b>         |
| <b>Depósitos a Plazo</b>                   | <b>0,55</b> | <b>6,66</b>  | <b>1,18</b> | <b>1,18</b>           | <b>48.750</b>            |
| <=90 días                                  | 0,70        | 2,75         | 1,57        | 1,57                  | 7.400                    |
| <=180 días                                 | 0,70        | 0,75         | 0,73        | 0,73                  | 5.300                    |
| <=365 días                                 | 0,50        | 5,75         | 1,02        | 1,02                  | 9.400                    |
| > 365 días                                 | 0,50        | 9,25         | 1,22        | 1,22                  | 26.650                   |
| <b>Títulos Valores Emitidos</b>            | <b>s/m</b>  | <b>s/m</b>   | <b>s/m</b>  | <b>s/m</b>            | <b>s/m</b>               |
| <b>Certificados de Depósitos de Ahorro</b> | <b>1,22</b> | <b>11,05</b> | <b>7,53</b> | <b>7,68</b>           | <b>470.386</b>           |
| CDA hasta 180 días                         | 0,25        | 5,00         | 1,93        | 1,95                  | 7.417                    |
| C.D.A. <= 365 días                         | 0,25        | 7,50         | 6,45        | 6,61                  | 203.329                  |
| CDA > 365 días                             | 2,00        | 14,00        | 8,54        | 8,69                  | 259.640                  |
| <b>Otros Depósitos</b>                     | <b>2,00</b> | <b>2,00</b>  | <b>2,00</b> | <b>2,02</b>           | <b>8</b>                 |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>                  | <b>0,11</b> | <b>5,25</b>  | <b>1,29</b> | <b>1,30</b>           | <b>6.160.958</b>         |

| Tasas pasivas<br>Moneda Extranjera         | Nominales   |             |             | Efectivas   | Monto<br>Millones de Gs. |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------|
|  | Mínima      | Máxima      | Promedio    |             |                          |
| <b>Depósitos a la Vista</b>                | <b>0,01</b> | <b>3,55</b> | <b>0,23</b> | <b>0,23</b> | <b>5.264.137</b>         |
| <b>Depósitos a Plazo</b>                   | <b>0,25</b> | <b>3,16</b> | <b>2,07</b> | <b>2,10</b> | <b>60.472</b>            |
| <=90 días                                  | 0,03        | 2,40        | 1,19        | 1,20        | 42.397                   |
| <=180 días                                 | 0,15        | 2,00        | 1,62        | 1,62        | 766                      |
| <=365 días                                 | 0,15        | 2,00        | 1,85        | 1,85        | 4.066                    |
| > 365 días                                 | 1,00        | 6,00        | 4,99        | 5,08        | 13.242                   |
| <b>Certificados de Depósitos de Ahorro</b> | <b>0,11</b> | <b>6,85</b> | <b>4,38</b> | <b>4,44</b> | <b>456.921</b>           |
| CDA hasta 180 días                         | 0,05        | 3,20        | 1,76        | 1,77        | 100.905                  |
| CDA <= 365 días                            | 0,10        | 6,70        | 4,00        | 4,05        | 122.714                  |
| CDA > 365 días                             | 0,15        | 8,50        | 5,71        | 5,80        | 233.301                  |
| <b>Otros Depósitos</b>                     | <b>0,08</b> | <b>0,08</b> | <b>0,08</b> | <b>0,08</b> | <b>2.133</b>             |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>                  | <b>0,02</b> | <b>3,81</b> | <b>0,58</b> | <b>0,58</b> | <b>5.783.663</b>         |

Fuente : Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

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

Cuadro N° 2  
Tasas de interés efectivas bancarias  
Promedio mensuales en porcentajes anuales  
Setiembre de 2010

| Tasas Activas<br>Moneda Nacional |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                  | sep-09       | oct-09       | nov-09       | dic-09       | ene-10       | feb-10       | mar-10       | abr-10       | may-10       | jun-10       | jul-10       | ago-10       | sep-10       |
| - Préstamos Comerciales          | 13,59        | 13,74        | 12,86        | 12,64        | 13,48        | 12,91        | 12,62        | 12,64        | 12,10        | 11,84        | 11,82        | 11,99        | 11,68        |
| - Préstamos de Desarrollo        | 8,93         | 8,90         | 7,96         | 8,11         | 8,75         | 6,45         | 7,06         | 7,84         | 7,35         | 8,43         | 8,92         | 7,41         | 7,74         |
| - Personales de Consumo          | 18,40        | 18,78        | 17,35        | 16,71        | 18,29        | 21,31        | 23,15        | 22,22        | 23,63        | 22,45        | 22,34        | 22,04        | 22,38        |
| - Personales para la Vivienda    | 14,56        | 11,17        | 13,85        | 13,30        | 14,23        | 12,70        | 13,72        | 11,08        | 10,92        | 9,46         | 10,56        | 12,50        | 9,82         |
| - Otros <sup>1/</sup>            | s/m          | s/m          | s/m          | s/m          | s/m          | s/m          | 21,00        | 6,72         | 7,59         | 6,86         | 7,62         | 7,01         | 7,48         |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>        | <b>14,19</b> | <b>14,56</b> | <b>13,44</b> | <b>13,48</b> | <b>14,42</b> | <b>13,30</b> | <b>13,45</b> | <b>13,34</b> | <b>12,74</b> | <b>12,74</b> | <b>12,87</b> | <b>12,63</b> | <b>12,51</b> |
| - Sobregiros                     | 45,83        | 42,10        | 41,88        | 40,42        | 43,14        | 40,08        | 38,35        | 37,91        | 38,88        | 37,58        | 39,58        | 39,15        | 41,86        |
| - Tarjetas de Crédito            | 42,76        | 45,39        | 46,15        | 45,09        | 45,04        | 43,41        | 44,35        | 42,57        | 44,38        | 42,70        | 43,45        | 43,84        | 44,91        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</b> | <b>26,64</b> | <b>28,16</b> | <b>27,29</b> | <b>26,23</b> | <b>29,86</b> | <b>26,74</b> | <b>25,93</b> | <b>25,77</b> | <b>25,43</b> | <b>24,78</b> | <b>24,74</b> | <b>24,85</b> | <b>25,46</b> |

| Tasas Pasivas<br>Moneda Nacional |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                  | sep-09       | oct-09       | nov-09       | dic-09       | ene-10       | feb-10       | mar-10       | abr-10       | may-10       | jun-10       | jul-10       | ago-10       | sep-10       |
| - Depósitos a la Vista           | 0,76         | 0,56         | 0,68         | 0,69         | 0,70         | 0,63         | 0,67         | 0,67         | 0,63         | 0,64         | 0,58         | 0,58         | 0,77         |
| - Depósitos a Plazo              | 5,65         | 1,77         | 5,29         | 4,21         | 2,99         | 0,76         | 2,58         | 1,23         | 1,93         | 2,58         | 1,63         | 1,78         | 1,18         |
| - CD A                           | 7,67         | 8,66         | 7,49         | 7,94         | 8,29         | 7,02         | 8,77         | 7,51         | 8,20         | 7,89         | 7,69         | 7,68         | 7,68         |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>        | <b>1,27</b>  | <b>1,33</b>  | <b>1,26</b>  | <b>1,41</b>  | <b>1,20</b>  | <b>1,15</b>  | <b>1,23</b>  | <b>1,17</b>  | <b>1,29</b>  | <b>1,16</b>  | <b>0,97</b>  | <b>1,34</b>  | <b>1,30</b>  |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>  | <b>25,37</b> | <b>26,83</b> | <b>26,03</b> | <b>24,82</b> | <b>28,66</b> | <b>28,66</b> | <b>28,66</b> | <b>28,66</b> | <b>28,66</b> | <b>28,66</b> | <b>23,77</b> | <b>23,51</b> | <b>24,16</b> |

| Tasas Activas<br>Moneda Extranjera |              |              |              |             |              |             |             |             |             |             |             |             |             |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                    | sep-09       | oct-09       | nov-09       | dic-09      | ene-10       | feb-10      | mar-10      | abr-10      | may-10      | jun-10      | jul-10      | ago-10      | sep-10      |
| - Préstamos Comerciales            | 7,97         | 7,97         | 7,71         | 7,11        | 7,56         | 7,61        | 7,32        | 7,18        | 7,74        | 7,57        | 7,34        | 6,78        | 7,22        |
| - Préstamos de Desarrollo          | 7,90         | 7,71         | 8,21         | 7,00        | 7,61         | 6,86        | 6,09        | 6,55        | 7,29        | 7,65        | 7,57        | 6,27        | 7,00        |
| - Personales de Consumo            | 10,71        | 9,69         | 9,19         | 8,90        | 9,36         | 8,25        | 9,43        | 9,42        | 8,86        | 9,02        | 8,85        | 10,09       | 9,92        |
| - Personales para la Vivienda      | 10,28        | 10,32        | 12,37        | 10,65       | 14,06        | 9,01        | 7,97        | s/m         | 10,03       | 9,04        | 5,05        | 10,05       | 8,63        |
| - Otros <sup>1/</sup>              | s/m          | s/m          | s/m          | s/m         | s/m          | s/m         | 8,30        | s/m         | 5,83        | 7,34        | 6,81        | 5,34        | 5,77        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>          | <b>8,25</b>  | <b>8,15</b>  | <b>8,05</b>  | <b>7,36</b> | <b>7,83</b>  | <b>7,39</b> | <b>7,04</b> | <b>7,08</b> | <b>7,66</b> | <b>7,66</b> | <b>7,44</b> | <b>6,69</b> | <b>7,20</b> |
| - Sobregiros                       | 14,56        | 15,46        | 15,20        | 14,37       | 14,74        | 13,06       | 12,14       | 13,56       | 14,18       | 14,47       | 13,99       | 12,92       | 13,10       |
| <b>PROM. PONDERADO GLOBAL</b>      | <b>10,37</b> | <b>10,54</b> | <b>10,94</b> | <b>9,83</b> | <b>10,39</b> | <b>9,45</b> | <b>8,97</b> | <b>9,50</b> | <b>9,67</b> | <b>9,35</b> | <b>9,37</b> | <b>8,27</b> | <b>8,72</b> |

| Tasas Pasivas<br>Moneda Extranjera |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
|------------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                    | sep-09      | oct-09       | nov-09       | dic-09      | ene-10      | feb-10      | mar-10      | abr-10      | may-10      | jun-10      | jul-10      | ago-10      | sep-10      |
| - Depósitos a la Vista             | 0,21        | 0,19         | 0,26         | 0,20        | 0,19        | 0,23        | 0,20        | 0,22        | 0,20        | 0,17        | 0,21        | 0,22        | 0,23        |
| - Depósitos a Plazo                | 3,07        | 2,30         | 2,36         | 2,43        | 2,15        | 0,73        | 1,05        | 0,87        | 0,64        | 0,93        | 0,74        | 1,05        | 2,10        |
| - CD A                             | 5,26        | 4,30         | 4,64         | 4,53        | 4,96        | 4,72        | 5,14        | 4,48        | 4,38        | 4,81        | 4,63        | 4,34        | 4,44        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>          | <b>0,53</b> | <b>0,48</b>  | <b>0,63</b>  | <b>0,70</b> | <b>0,69</b> | <b>0,51</b> | <b>0,64</b> | <b>0,51</b> | <b>0,61</b> | <b>0,64</b> | <b>0,50</b> | <b>0,60</b> | <b>0,58</b> |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>    | <b>9,84</b> | <b>10,06</b> | <b>10,31</b> | <b>9,13</b> | <b>9,70</b> | <b>8,94</b> | <b>8,33</b> | <b>8,99</b> | <b>9,06</b> | <b>8,71</b> | <b>8,88</b> | <b>7,67</b> | <b>8,14</b> |

| Tasas en el mercado local      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                | sep-09 | oct-09 | nov-09 | dic-09 | ene-10 | feb-10 | mar-10 | abr-10 | may-10 | jun-10 | jul-10 | ago-10 | sep-10 |
| - LIBOR (a 6 meses en dólares) | 0,68   | 0,59   | 0,52   | 0,45   | 0,40   | 0,39   | 0,41   | 0,47   | 0,65   | 0,75   | 0,71   | 0,56   | 0,48   |
| - 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                        | 8,75   | 8,75   | 8,75   | 8,75   | 8,75   | 8,75   | 8,75   | 9,50   | 9,50   | 10,25  | 10,75  | 10,75  | 10,75  |
| - 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   |

Fuente : Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

<sup>1/</sup> Préstamos al Personal, Préstamos Varios y Adelantos por Cuenta de Importadores

Cuadro N° 3  
Tasas de interés de empresas financieras  
En porcentajes anuales  
Setiembre de 2010

| Tasas activas<br>Moneda Nacional | Nominales    |              |              | Efectivas<br>Promedio | Monto<br>Millones de |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|----------------------|
|                                  | Mínima       | Máxima       | Promedio     |                       |                      |
| <b>Préstamos</b>                 |              |              |              |                       |                      |
| Comerciales                      | 5,26         | 40,35        | 21,77        | 24,13                 | 155.620              |
| De Desarrollo                    | 12,48        | 19,00        | 17,47        | 17,57                 | 2.420                |
| Personales de Consumo            | 9,56         | 38,63        | 27,82        | 31,29                 | 110.684              |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>        | <b>7,10</b>  | <b>39,45</b> | <b>24,22</b> | <b>27,02</b>          | <b>268.724</b>       |
| Tarjetas de Crédito              | 21,00        | 41,00        | 36,91        | 43,88                 | 109.181              |
| <b>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</b> | <b>11,12</b> | <b>39,90</b> | <b>27,89</b> | <b>31,89</b>          | <b>377.905</b>       |

| Tasas activas<br>Moneda Extranjera | Nominales   |              |             | Efectivas<br>Promedio | Monto<br>Millones de |
|------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-----------------------|----------------------|
|                                    | Mínima      | Máxima       | Promedio    |                       |                      |
| <b>Préstamos</b>                   |             |              |             |                       |                      |
| Comerciales                        | 5,68        | 14,69        | 9,17        | 9,55                  | 34.274               |
| Desarrollo                         | s/m         | s/m          | s/m         | s/m                   | s/m                  |
| Personales de Consumo              | 6,96        | 15,26        | 12,67       | 13,11                 | 8.102                |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>          | <b>5,93</b> | <b>14,80</b> | <b>9,84</b> | <b>10,23</b>          | <b>42.376</b>        |

| Tasas pasivas<br>Moneda Nacional           | Nominales   |              |             | Efectivas<br>Promedio | Monto<br>Millones de |
|--|-------------|--------------|-------------|-----------------------|----------------------|
|  | Mínima      | Máxima       | Promedio    |                       |                      |
| <b>Depósitos a la Vista</b>                | <b>0,10</b> | <b>1,52</b>  | <b>0,74</b> | <b>0,74</b>           | <b>267.174</b>       |
| <b>Depósitos a Plazo</b>                   | <b>8,50</b> | <b>9,00</b>  | <b>8,95</b> | <b>9,27</b>           | <b>1.100</b>         |
| > 365 días                                 | 8,50        | 9,00         | 8,95        | 9,27                  | 1.100                |
| <b>Títulos Valores Emitidos</b>            | <b>s/m</b>  | <b>s/m</b>   | <b>s/m</b>  | <b>s/m</b>            | <b>s/m</b>           |
| <b>Certificados de Depósitos de Ahorro</b> | <b>3,77</b> | <b>13,28</b> | <b>9,17</b> | <b>9,41</b>           | <b>85.323</b>        |
| CDA hasta 180 días                         | 2,00        | 4,50         | 3,32        | 3,37                  | 457                  |
| CDA a más de 180 días                      | 3,00        | 11,00        | 6,40        | 6,50                  | 19.082               |
| CDA a más de 365 días                      | 4,00        | 14,00        | 10,01       | 10,29                 | 65.784               |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>                  | <b>1,01</b> | <b>4,38</b>  | <b>2,80</b> | <b>2,86</b>           | <b>353.597</b>       |

| Tasas pasivas<br>Moneda Extranjera         | Nominales   |             |             | Efectivas<br>Promedio | Monto<br>Millones de |
|--|-------------|-------------|-------------|-----------------------|----------------------|
|  | Mínima      | Máxima      | Promedio    |                       |                      |
| <b>Depósitos a la Vista</b>                | <b>0,01</b> | <b>0,54</b> | <b>0,28</b> | <b>0,28</b>           | <b>84.434</b>        |
| <b>Depósitos a Plazo</b>                   | <b>5,75</b> | <b>5,75</b> | <b>5,75</b> | <b>5,87</b>           | <b>143</b>           |
| > 365 días                                 | 5,75        | 5,75        | 5,75        | 5,87                  | 143                  |
| <b>Títulos Valores Emitidos</b>            | <b>s/m</b>  | <b>s/m</b>  | <b>s/m</b>  | <b>s/m</b>            | <b>s/m</b>           |
| <b>Certificados de Depósitos de Ahorro</b> | <b>2,45</b> | <b>7,35</b> | <b>5,84</b> | <b>5,96</b>           | <b>29.536</b>        |
| CDA a 180 días                             | 2,50        | 3,50        | 3,05        | 3,09                  | 250                  |
| CDA <= 365 días                            | 1,50        | 5,00        | 3,65        | 3,69                  | 1.415                |
| CDA a más de 365 días                      | 2,50        | 7,50        | 5,98        | 6,10                  | 27.871               |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>                  | <b>0,65</b> | <b>2,31</b> | <b>1,73</b> | <b>1,76</b>           | <b>114.113</b>       |

**Fuente :** Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

1/ Los montos se refieren al total de préstamos y captaciones en el mes por cada rubro.

Cuadro N° 4  
Tasas de interés efectivas de empresas financieras  
Promedio mensuales en porcentajes anuales  
Setiembre de 2010

| Tasas Activas<br>Moneda Nacional |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                  | sep-09       | oct-09       | nov-09       | dic-09       | ene-10       | feb-10       | mar-10       | abr-10       | may-10       | jun-10       | jul-10       | ago-10       | sep-10       |
| - Préstamos Comerciales          | 25,08        | 24,95        | 24,46        | 24,04        | 24,24        | 24,05        | 24,86        | 24,32        | 24,85        | 24,02        | 24,73        | 23,37        | 24,13        |
| - Préstamos de Desarrollo        | 17,97        | 14,63        | 16,34        | 15,55        | 16,63        | s/m          | 15,86        | 14,74        | 19,37        | 15,70        | 16,68        | 17,64        | 17,57        |
| - Préstamos de Consumo           | 36,24        | 35,90        | 35,20        | 33,85        | 33,05        | 31,75        | 32,54        | 31,41        | 31,57        | 31,02        | 31,03        | 30,71        | 31,29        |
| - Personales para la Vivienda    | s/m          | s/m          | s/m          | 24,29        | s/m          |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>        | <b>29,11</b> | <b>29,21</b> | <b>28,69</b> | <b>28,93</b> | <b>28,92</b> | <b>27,11</b> | <b>28,04</b> | <b>27,23</b> | <b>27,76</b> | <b>26,79</b> | <b>27,26</b> | <b>26,54</b> | <b>27,02</b> |
| - Tarjetas de Crédito            | 47,53        | 47,07        | 46,78        | 46,10        | 46,41        | 45,45        | 46,40        | 44,45        | 45,03        | 43,96        | 43,95        | 44,91        | 43,88        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</b> | <b>34,06</b> | <b>33,33</b> | <b>32,93</b> | <b>33,18</b> | <b>33,82</b> | <b>33,22</b> | <b>33,43</b> | <b>33,02</b> | <b>32,92</b> | <b>31,52</b> | <b>32,33</b> | <b>31,72</b> | <b>31,89</b> |

| Tasas Pasivas<br>Moneda Nacional |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                  | sep-09       | oct-09       | nov-09       | dic-09       | ene-10       | feb-10       | mar-10       | abr-10       | may-10       | jun-10       | jul-10       | ago-10       | sep-10       |
| - Depósitos a la Vista           | 0,81         | 0,80         | 1,01         | 0,84         | 0,82         | 0,83         | 0,90         | 0,81         | 0,78         | 0,79         | 0,68         | 0,68         | 0,74         |
| - Depósitos a Plazo              | 10,25        | 10,95        | 9,72         | 9,38         | s/m          | 9,50         | 9,32         | 9,54         | 9,40         | 9,16         | 9,86         | 9,05         | 9,27         |
| - Títulos Valores Emitidos       | s/m          | s/m          | 21,07        | s/m          |
| - C D A                          | 10,13        | 9,98         | 9,96         | 9,84         | 10,17        | 9,83         | 10,08        | 9,82         | 9,73         | 9,37         | 9,19         | 9,13         | 9,41         |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>        | <b>4,12</b>  | <b>3,84</b>  | <b>4,93</b>  | <b>4,33</b>  | <b>4,15</b>  | <b>3,83</b>  | <b>3,39</b>  | <b>3,82</b>  | <b>3,05</b>  | <b>2,70</b>  | <b>2,86</b>  | <b>2,89</b>  | <b>2,86</b>  |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>  | <b>29,94</b> | <b>29,49</b> | <b>27,10</b> | <b>28,85</b> | <b>29,67</b> | <b>29,39</b> | <b>30,04</b> | <b>29,20</b> | <b>29,87</b> | <b>28,82</b> | <b>29,48</b> | <b>28,83</b> | <b>29,03</b> |

| Tasas Activas<br>Moneda Extranjera |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                    | sep-09       | oct-09       | nov-09       | dic-09       | ene-10       | feb-10       | mar-10       | abr-10       | may-10       | jun-10       | jul-10       | ago-10       | sep-10       |
| - Préstamos Comerciales            | 12,41        | 12,61        | 12,73        | 12,53        | 12,54        | 12,13        | 12,16        | 11,51        | 12,50        | 11,22        | 11,31        | 10,36        | 9,55         |
| - Préstamos de Desarrollo          | s/m          | 16,00        | s/m          | s/m          |
| - Personales de Consumo            | 14,53        | 14,54        | 13,63        | 12,67        | 13,04        | 13,84        | 13,54        | 13,70        | 13,51        | 13,44        | 13,35        | 13,24        | 13,11        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>          | <b>12,73</b> | <b>12,85</b> | <b>12,92</b> | <b>12,53</b> | <b>12,62</b> | <b>12,44</b> | <b>12,39</b> | <b>12,11</b> | <b>12,77</b> | <b>11,80</b> | <b>11,81</b> | <b>10,80</b> | <b>10,23</b> |

| Tasas Pasivas<br>Moneda Extranjera |             |              |              |              |             |             |              |              |              |              |              |             |             |
|------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
|                                    | sep-09      | oct-09       | nov-09       | dic-09       | ene-10      | feb-10      | mar-10       | abr-10       | may-10       | jun-10       | jul-10       | ago-10      | sep-10      |
| - Depósitos a la Vista             | 0,43        | 0,45         | 0,32         | 0,31         | 0,31        | 0,29        | 0,34         | 0,30         | 0,30         | 0,26         | 0,22         | 0,22        | 0,28        |
| - Depósitos a Plazo                | s/m         | 6,00         | s/m          | 6,00         | s/m         | s/m         | 5,93         | 6,40         | 6,00         | s/m          | s/m          | 7,19        | 5,87        |
| - 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                            | 5,82        | 5,75         | 5,69         | 5,81         | 6,46        | 5,94        | 5,40         | 5,23         | 5,11         | 5,43         | 5,06         | 5,60        | 5,96        |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>          | <b>3,16</b> | <b>2,32</b>  | <b>2,16</b>  | <b>2,06</b>  | <b>3,33</b> | <b>3,93</b> | <b>2,24</b>  | <b>1,13</b>  | <b>1,22</b>  | <b>0,74</b>  | <b>1,07</b>  | <b>1,26</b> | <b>1,76</b> |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>    | <b>9,57</b> | <b>10,53</b> | <b>10,77</b> | <b>10,46</b> | <b>9,29</b> | <b>8,51</b> | <b>10,15</b> | <b>10,98</b> | <b>11,55</b> | <b>11,06</b> | <b>10,74</b> | <b>9,54</b> | <b>8,47</b> |

Fuente : Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

<sup>4</sup> Incluye Préstamos Personales.

Cuadro N° 5  
Tasas nominales de interés del sistema financiero  
Promedio mensuales en porcentajes anuales  
Tasas Activas: Operaciones de Préstamos  
Setiembre de 2010

|                                  | sep-09        | oct-09        | nov-09      | dic-09   | ene-10   | feb-10   | mar-10  | abr-10  | may-10  | jun-10  | jul-10      | ago-10      |
|----------------------------------|---------------|---------------|-------------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
| <b>BANCOS PRIVADOS</b>           |               |               |             |          |          |          |         |         |         |         |             |             |
| - Desarrollo                     | 8,77          | 8,72          | 7,81        | 7,96     | 8,58     | 6,33     | 6,94    | 7,71    | 7,23    | 8,29    | 8,77        | 7,29        |
| - Comercial                      | 12,69         | 12,78         | 11,99       | 11,80    | 12,48    | 12,04    | 11,81   | 11,87   | 11,38   | 11,12   | 11,15       | 11,24       |
| - Interbancario (Call Money)     | 1,00          | 1,00          | s/m         | s/m      | s/m      | 1,00     | 1,00    | 1,00    | 1,22    | 1,65    | 1,46        | 1,37        |
| - Desarrollo ME                  | 7,75          | 7,58          | 8,05        | 6,85     | 7,48     | 6,72     | 6,01    | 6,49    | 7,23    | 7,58    | 7,48        | 6,19        |
| - Comercial ME                   | 7,77          | 7,76          | 7,51        | 6,91     | 7,34     | 7,41     | 7,13    | 7,01    | 7,58    | 7,42    | 7,18        | 6,62        |
| <b>BANCO NACIONAL DE FOMENTO</b> |               |               |             |          |          |          |         |         |         |         |             |             |
| - Desarrollo                     | 11,25 - 13,62 | 11,05 - 13,31 | 9 - 23      | 8 - 23   | 11 - 20  | 8 - 20   | 8 - 20  | 8 - 20  | 8 - 20  | 11 - 20 | 10,1 - 12,9 | 8,0 - 20,0  |
| - Comercial                      | 15,91-19,74   | 16,09-20,03   | 11- 25      | 12- 25   | 11- 21   | 11- 19   | 11- 19  | 11- 19  | 11- 19  | 11- 19  | 16,3 - 15,8 | 11,0 - 20,0 |
| <b>OTRAS INSTITUCIONES</b>       |               |               |             |          |          |          |         |         |         |         |             |             |
| Fondo Ganadero                   | n.d.          | 13,85-16,25   | 9 - 18,5    | 9 - 18,5 | 9 - 18,5 | 9 - 18,5 | 12 - 19 | 12 - 19 | 12 - 19 | 12 - 19 | 12 - 19     | 12 - 19     |
| Empresas Financieras             | 29,58         | 29,07         | 28,02       | 28,85    | 29,35    | 28,83    | 29,05   | 28,77   | 28,71   | 27,61   | 28,21       | 27,74       |
| Caja de Jubilaciones Bancaria    | 20-24         | 20-24         | 20-24       | 20-24    | 12-24    | 12-24    | 12-24   | 12-24   | 12-24   | 12-24   | 12-24       | 12-24       |
| Cooperativas de Ahorro y Crédito | 13,5 - 25,5   | 13,5 - 25,5   | 13,5 - 25,5 | 13-30    | 13-30    | 13-30    | 13-30   | 12-24   | 12-24   | 12-24   | 12-24       | 11-23       |
| 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       |

**Fuente:** Superintendencia de Bancos, GONA, Fondo Ganadero, Caja de Jub. de Emp. Bancarios y CAH.  
n.d.: no disponible

Cuadro N° 6  
Tasas nominales de interés del sistema financiero  
Promedio mensuales en porcentajes anuales  
Tasas Pasivas: Depósitos y Otras Obligaciones  
Setiembre de 2010

|   | ago-09     | sep-09     | oct-09     | nov-09     | dic-09   | ene-10   | feb-10   | mar-10   | abr-10   | may-10   | jun-10   | jul-10   | ago-10   | sep-10   |
|---|------------|------------|------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY</b>       |            |            |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Letras de Regulación Monetaria *        | 2,97       | 1,75       | 2,35       | 1,90       | 2,91     | 2,56     | 2,62     | 2,02     | 1,86     | 0,28     | 0,48     | 0,95     | 1,34     | 2,53     |
| 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      | s/m      |
| <b>BANCOS</b>                           |            |            |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| <b>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</b>     |            |            |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Depósitos a la Vista                    | 0,86       | 0,76       | 0,55       | 0,68       | 0,68     | 0,69     | 0,63     | 0,66     | 0,66     | 0,63     | 0,64     | 0,57     | 0,58     | 0,77     |
| Depósitos a Plazo Fijo                  |            |            |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| <= 90 días                              | 1,00       | s/m        | 1,5        | 0,75       | 0,99     | 0,72     | 1,00     | 1,25     | 1,16     | 0,95     | 1,97     | 1,51     | 1,17     | 1,57     |
| <= 180 días                             | 2,00       | s/m        | 0,9        | 1,87       | 0,30     | 1,00     | 1,00     | s/m      | 0,5      | 1,83     | 1,16     | 0,55     | 1,17     | 0,73     |
| <= 365 días                             | s/m        | s/m        | s/m        | s/m        | 3,50     | 0,68     | 0,68     | 0,77     | 2,22     | 0,98     | 3,96     | 4,75     | 0,52     | 1,02     |
| > 365 días                              | 3,98       | 5,53       | 3,00       | 10,34      | 8,56     | 5,42     | 1,23     | 4,45     | 1,15     | 2,60     | 3,39     | 1,28     | 2,59     | 1,22     |
| Certificados de Dep, de Ahorro          |            |            |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| <= 180 días                             | 4,20       | 2,97       | 2,47       | 3,12       | 2,41     | 2,66     | 1,92     | 1,38     | 5,35     | 2,62     | 4,37     | 3,16     | 5,36     | 1,93     |
| <= 365 días                             | 4,47       | 5,13       | 8,14       | 5,24       | 5,62     | 4,88     | 4,12     | 4,68     | 3,47     | 5,16     | 4,65     | 3,88     | 4,14     | 6,45     |
| > 365 días                              | 9,25       | 8,89       | 9,17       | 9,16       | 8,64     | 8,95     | 7,97     | 9,24     | 9,14     | 8,92     | 9,16     | 8,91     | 8,85     | 8,54     |
| 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      | 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      | 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      | 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      | s/m      |
| <b>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>   |            |            |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| - Depósitos a la vista                  | 0,22       | 0,21       | 0,19       | 0,26       | 0,20     | 0,19     | 0,23     | 0,20     | 0,22     | 0,20     | 0,17     | 0,21     | 0,22     | 0,23     |
| - Depósitos a plazo                     | 1,39       | 3,03       | 2,30       | 2,33       | 2,41     | 2,14     | 0,73     | 1,05     | 0,87     | 0,64     | 0,93     | 0,74     | 1,05     | 2,07     |
| - CDA                                   | 4,41       | 5,17       | 4,25       | 4,60       | 4,47     | 4,89     | 4,66     | 5,08     | 4,43     | 4,34     | 4,81     | 4,58     | 4,29     | 4,38     |
| <b>EMPRESAS FINANCIERAS</b>             |            |            |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| <b>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</b>     |            |            |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| - Depósitos a la Vista                  | 0,97       | 0,81       | 0,8        | 1,01       | 0,84     | 0,82     | 0,83     | 0,9      | 0,81     | 0,78     | 0,79     | 0,68     | 0,68     | 0,74     |
| - Depósitos a Plazo                     | 10,40      | 10,00      | 10,50      | 9,33       | 9,00     | s/m      | 9,50     | 9,00     | 9,27     | 9,28     | 9,16     | 9,50     | 8,75     | 8,95     |
| - Títulos Valores Emitidos              | 9,00       | 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                                   | 10,49      | 9,82       | 9,7        | 9,65       | 9,53     | 9,84     | 9,57     | 9,82     | 9,53     | 9,49     | 9,13     | 8,96     | 8,91     | 9,17     |
| <b>EMPRESAS FINANCIERAS</b>             |            |            |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| <b>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>   |            |            |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| - Depósitos a la Vista                  | 0,40       | 0,42       | 0,45       | 0,32       | 0,31     | 0,31     | 0,29     | 0,34     | 0,30     | 0,30     | 0,26     | 0,22     | 0,22     | 0,28     |
| - Depósitos a Plazo                     | 6,00       | s/m        | 6,00       | s/m        | 6,00     | s/m      | s/m      | 5,79     | 6,25     | 6,00     | s/m      | s/m      | 7,00     | 5,75     |
| - 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      | s/m      |
| - CDA                                   | 5,79       | 5,69       | 5,69       | 5,56       | 5,71     | 6,34     | 5,84     | 5,33     | 5,17     | 5,04     | 5,36     | 4,97     | 5,52     | 5,84     |
| <b>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO</b> |            |            |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
|   | 1,5 - 16,5 | 1,5 - 16,5 | 1,5 - 16,5 | 1,5 - 16,5 | 1,5 - 14 | 1,5 - 14 | 1,5 - 14 | 1,5 - 14 | 1,5 - 14 | 1,5 - 14 | 1,5 - 14 | 1,5 - 14 | 1,5 - 14 | 1,5 - 14 |

Fuente : Superintendencia de Bancos y DOMA.

\* Rendimiento Promedio Ponderado.

**Cuadro N° 7**  
**Costo de captación del dinero de los bancos**  
**En porcentajes anuales**  
**Setiembre de 2010**

|             | Tasa de interés global 1/ |              |          | Tasa de interés mas encaje 2/ |              |          | Tasa de interés más encaje menos remuneración 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/ |
| <b>2008</b> |                           |              |          |                               |              |          |  |              |          |
| ene-08      | 3,20                      | 2,06         | 8,21     | 3,76                          | 2,42         | 9,66     | 3,62   | 2,28         | 9,51     |
| feb-08      | 3,30                      | 2,13         | 8,51     | 3,88                          | 2,51         | 10,02    | 3,71   | 2,34         | 9,85     |
| mar-08      | 3,14                      | 2,03         | 7,88     | 3,69                          | 2,39         | 9,27     | 3,54   | 2,24         | 9,12     |
| abr-08      | 2,86                      | 1,84         | 6,60     | 3,36                          | 2,16         | 7,77     | 3,22   | 2,02         | 7,62     |
| may-08      | 3,43                      | 2,21         | 8,00     | 4,03                          | 2,60         | 9,41     | 3,89   | 2,46         | 9,26     |
| jun-08      | 3,16                      | 2,04         | 7,42     | 3,72                          | 2,40         | 8,72     | 3,56   | 2,25         | 8,57     |
| jul-08      | 3,13                      | 2,00         | 7,26     | 3,69                          | 2,35         | 8,54     | 3,54   | 2,20         | 8,39     |
| ago-08      | 3,26                      | 2,09         | 7,55     | 3,84                          | 2,45         | 8,88     | 3,70   | 2,31         | 8,74     |
| sep-08      | 3,13                      | 2,04         | 7,07     | 3,68                          | 2,40         | 8,31     | 3,51   | 2,24         | 8,14     |
| oct-08      | 4,47                      | 2,91         | 9,67     | 5,25                          | 3,43         | 11,38    | 5,06   | 3,23         | 11,18    |
| nov-08      | 4,31                      | 2,80         | 8,94     | 5,07                          | 3,29         | 10,52    | 4,84   | 3,07         | 10,29    |
| dic-08      | 4,98                      | 3,21         | 9,77     | 5,86                          | 3,77         | 11,69    | 5,63   | 3,54         | 11,45    |
| <b>2009</b> |                           |              |          |                               |              |          |  |              |          |
| ene-09      | 4,86                      | 3,19         | 9,77     | 5,71                          | 3,75         | 11,49    | 5,45   | 3,49         | 11,24    |
| feb-09      | 4,90                      | 3,25         | 10,04    | 5,77                          | 3,82         | 11,81    | 5,52   | 3,57         | 11,56    |
| mar-09      | 4,70                      | 3,12         | 9,54     | 5,53                          | 3,67         | 11,23    | 5,34   | 3,48         | 11,04    |
| abr-09      | 4,26                      | 2,89         | 8,83     | 5,01                          | 3,40         | 10,39    | 4,77   | 3,15         | 10,14    |
| may-09      | 4,40                      | 2,95         | 9,20     | 5,18                          | 3,47         | 10,82    | 4,94   | 3,23         | 10,58    |
| jun-09      | 4,24                      | 2,86         | 9,20     | 4,98                          | 3,36         | 10,83    | 4,78   | 3,16         | 10,62    |
| jul-09      | 3,35                      | 2,28         | 6,66     | 3,94                          | 2,69         | 7,84     | 3,74   | 2,49         | 7,64     |
| ago-09      | 3,53                      | 2,41         | 6,96     | 4,16                          | 2,84         | 8,19     | 3,95   | 2,63         | 7,98     |
| sep-09      | 3,65                      | 2,49         | 7,29     | 4,29                          | 2,93         | 8,58     | 4,11   | 2,75         | 8,40     |
| oct-09      | 3,67                      | 2,48         | 7,69     | 4,32                          | 2,92         | 9,04     | 4,14   | 2,74         | 8,87     |
| nov-09      | 3,54                      | 2,25         | 7,03     | 4,16                          | 2,65         | 8,27     | 3,99   | 2,48         | 8,10     |
| dic-09      | 3,55                      | 2,32         | 7,26     | 4,18                          | 2,73         | 8,54     | 3,99   | 2,55         | 8,36     |
| <b>2010</b> |                           |              |          |                               |              |          |  |              |          |
| ene-10      | 3,45                      | 2,26         | 7,41     | 4,06                          | 2,65         | 8,72     | 3,88   | 2,47         | 8,54     |
| feb-10      | 2,93                      | 1,94         | 6,20     | 3,44                          | 2,28         | 7,29     | 3,28   | 2,12         | 7,13     |
| mar-10      | 3,58                      | 2,43         | 7,79     | 4,21                          | 2,86         | 9,17     | 4,03   | 2,67         | 8,98     |
| abr-10      | 3,17                      | 2,08         | 6,59     | 3,73                          | 2,44         | 7,76     | 3,58   | 2,29         | 7,60     |
| may-10      | 3,47                      | 2,27         | 7,22     | 4,08                          | 2,67         | 8,49     | 3,90   | 2,48         | 8,31     |
| jun-10      | 3,44                      | 2,29         | 7,00     | 4,04                          | 2,69         | 8,23     | 3,86   | 2,51         | 8,05     |
| jul-10      | 3,31                      | 2,20         | 6,73     | 3,89                          | 2,59         | 7,92     | 3,71   | 2,41         | 7,74     |
| ago-10      | 3,22                      | 3,13         | 6,71     | 3,79                          | 2,90         | 7,89     | 3,62   | 2,74         | 7,72     |
| sep-10      | 4,37                      | 3,27         | 6,71     | 3,96                          | 2,68         | 7,89     | 3,77   | 2,48         | 7,69     |

**Fuente : Superintendencia de Bancos y DOMA.**

1/ Tasas nominales, ponderadas por la estructura de Depósitos obtenida de la planilla de disponibilidades.

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 Depósito de Ahorro.