



# 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

**E**n octubre de 2008 las tasas de interés del sistema bancario en Moneda Nacional (MN) siguen registrando niveles bajos y relativamente estables. La tasa de interés activa del sistema bancario se situó en 27,94% y la pasiva en 1,43%. Las tasas de interés que componen las activas registró aumento en término mensual y en forma interanual. El margen de intermediación financiera, que significa el diferencial de la tasa activa respecto a la pasiva, alcanzó un nivel de 26,52%. Este margen es superior al de octubre de 2007 y al de setiembre de 2008.

Las tasas de interés en Moneda Extranjera (ME) de las entidades bancarias verificaron en el presente mes comportamientos al alza tanto las activas, como la las pasivas. La tasa de interés para operaciones activas registró un nivel de 12,09%, mientras, la tasa de interés para operaciones pasivas tuvo un nivel de 0,82%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en un nivel de 11,27%.

Respecto a las tasas de interés de las empresas financieras en MN, se menciona que en el mes de análisis las mismas tuvieron comportamientos al alza, la tasa de interés activa, como la tasa de interés pasiva, situándose en niveles de 36,79% y 5,19%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 13,80% y la pasiva en 2,60%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 31,60% y 11,20%, respectivamente.

En el ámbito internacional, la Reserva Federal de EUA redujo la tasa de interés de Política Monetaria a 1,0%. En tanto, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, mantuvo la tasa de interés de política (tasa SELIC) en un nivel de 13,75%, en el presente mes de octubre.

## Tasas de Interés Bancarias Efectivas<sup>1</sup>

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

En Octubre de 2008, la tasa de interés para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **27,94%**, nivel superior en 1,7 p.p. respecto al mes de setiembre de 2008.

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

|                           | Comerciales | Desarrollo | Personales p/ Consumo | Personales p/ Vivienda | Sobregiros | Tarjetas de Crédito | Promedio Ponderado |
|---------------------------|-------------|------------|-----------------------|------------------------|------------|---------------------|--------------------|
| Oct-07                    | 11,78       | 9,43       | 20,26                 | 16,49                  | 44,89      | 37,02               | 22,36              |
| Set-08                    | 12,24       | 10,54      | 17,79                 | 14,32                  | 41,43      | 39,46               | 26,29              |
| Oct-08                    | 15,53       | 13,50      | 22,90                 | 12,00                  | 43,68      | 38,99               | 27,94              |
| Var. Mensual <sup>2</sup> | 3,3         | 3,0        | 5,1                   | -2,3                   | 2,3        | -0,5                | 1,7                |
| Var. Anual                | 3,8         | 4,1        | 2,6                   | -4,5                   | -1,2       | 2,0                 | 5,6                |

Fuente: Superintendencia de Bancos

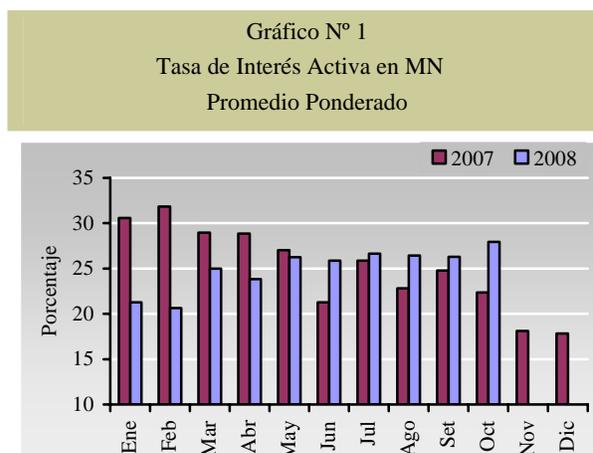
Al excluir las tasas para Sobregiros y Tarjetas de Crédito, se registra una tasa promedio de

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

<sup>2</sup> Las variaciones corresponden a las diferencias entre promedios ponderados de cada periodo.

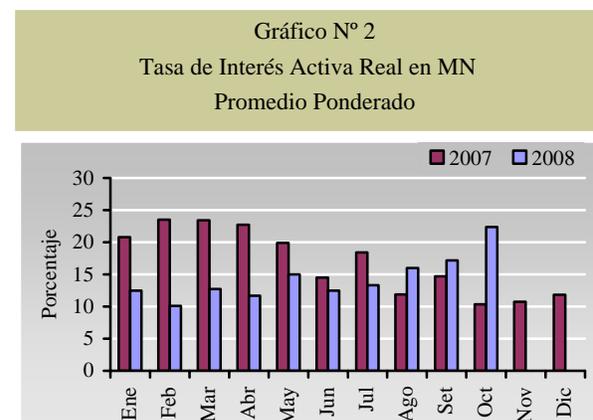
16,43%, superior al nivel de setiembre de 2008.

El nivel alcanzado de 26,29% es superior al observado en igual periodo del año anterior en 5,6 p.p.



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en término real, la que surge del diferencial de la tasa de interés y la inflación interanual del mes de referencia, es de 22,4% superior en 12,1 p.p. a la tasa real de octubre de 2007. Este nivel se explica por el mayor nivel de la tasa de interés, así como por una menor inflación interanual registrada en octubre de 2008, en comparación al año anterior.



Fuente: Superintendencia de Bancos

## Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

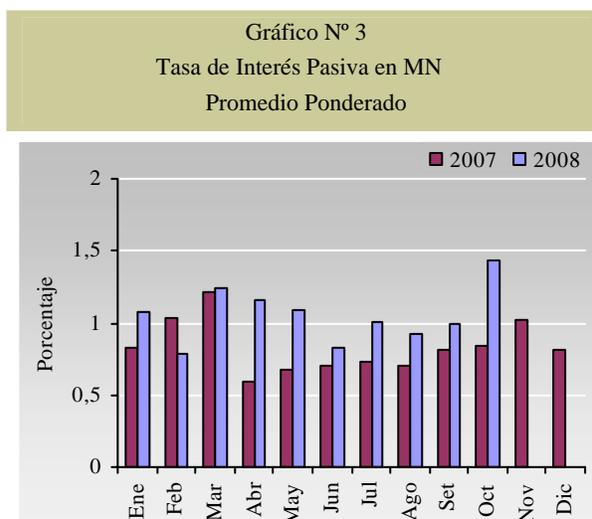
La tasa de interés bancaria pasiva en MN registró un nivel de **1,43%**, mayor a la tasa observada en setiembre de 2008.

Las tasas que componen este rubro tuvieron movimientos al alza. En ese sentido, registraron incrementos las tasas para Depósitos a la Vista (0,1 p.p.), Depósitos a Plazo (3,2 p.p.) y Certificados de Depósitos de Ahorro (0,4 p.p.). Por su parte, no se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos en este periodo.

|              | Vista | Plazo | CDA   | Promedio Ponderado |
|--------------|-------|-------|-------|--------------------|
| Oct-07       | 0,33  | 5,68  | 8,30  | 0,84               |
| Set-08       | 0,55  | 5,15  | 7,66  | 0,99               |
| Oct-08       | 0,67  | 8,39  | 10,22 | 1,43               |
| Var. Mensual | 0,1   | 3,2   | 2,6   | 0,4                |
| Var. Anual   | 0,3   | 2,7   | 1,9   | 0,6                |

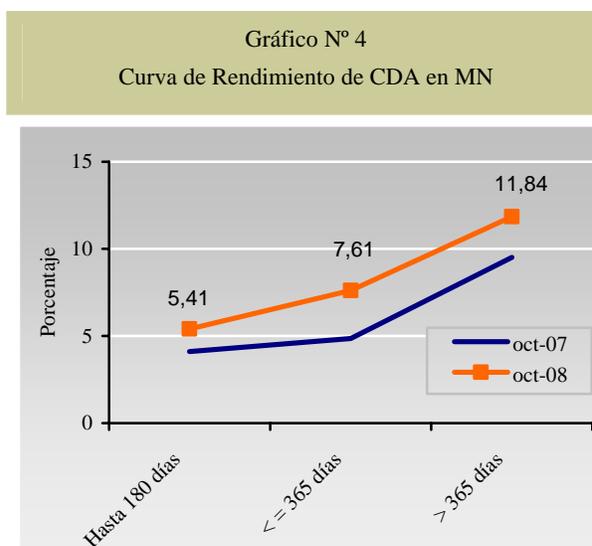
Fuente: Superintendencia de Bancos

En octubre de 2008, la tasa de interés pasiva en MN obtuvo un nivel superior de 0,6 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 octubre 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 las observadas en octubre de 2007. Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 8,3%, superior en 2,1 p.p. a la observada en el mismo periodo del año anterior.



Fuente: Superintendencia de Bancos

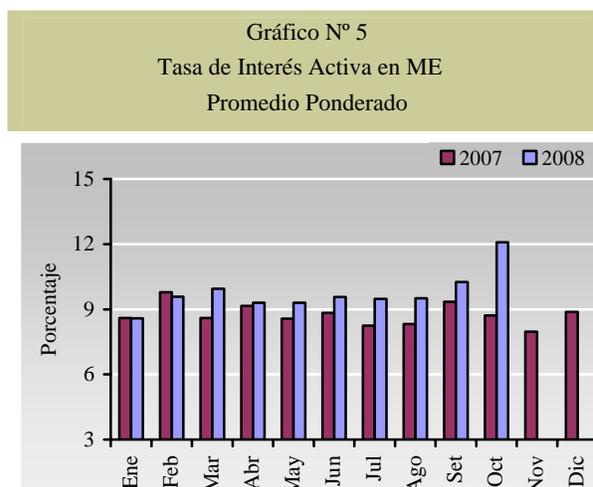
### Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa en ME de los Bancos fue de **12,09%** en octubre de 2008, superior en 1,8 p.p. al del mes precedente. Todas las tasas de este rubro registraron movimientos al alza en el mes en estudio. De esta manera, el aumento se dio en las tasas para Préstamos Comerciales en 1,7 p.p., Préstamos de Desarrollo en 2,3p.p., Préstamos de Consumo en 2,4 p.p., Préstamos Personales para la Vivienda en 1,3 p.p. y Sobregiros en 0,6 p.p.

|              | Comerciales | Desarrollo | Personales p/<br>Consumo | Personales<br>p/Viviendas | Sobregiros | Promedio<br>Ponderado |
|--------------|-------------|------------|--------------------------|---------------------------|------------|-----------------------|
| Oct-07       | 7,39        | 6,99       | 9,81                     | 9,10                      | 12,92      | 8,72                  |
| Set-08       | 9,06        | 8,92       | 11,23                    | 9,69                      | 13,41      | 10,26                 |
| Oct-08       | 10,74       | 11,19      | 13,64                    | 10,98                     | 14,04      | 12,09                 |
| Var. Mensual | 1,7         | 2,3        | 2,4                      | 1,3                       | 0,6        | 1,8                   |
| Var. Anual   | 3,4         | 4,2        | 3,8                      | 1,9                       | 1,1        | 3,4                   |

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

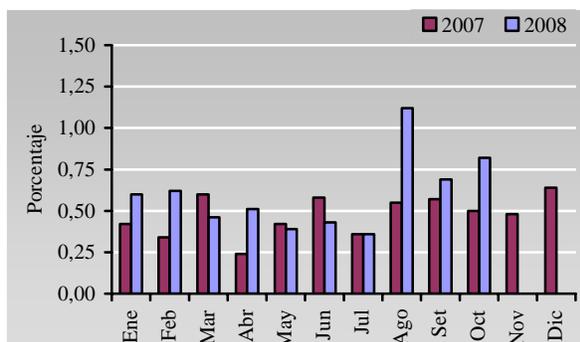
### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

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 **0,82%**, superior en 0,1 p.p. al nivel registrado en el mes pasado.

|              | Vista | Plazo | CDA  | Promedio<br>Ponderado |
|--------------|-------|-------|------|-----------------------|
| Oct-07       | 0,12  | 2,03  | 4,36 | 0,50                  |
| Set-08       | 0,14  | 3,24  | 4,92 | 0,69                  |
| Oct-08       | 0,15  | 1,55  | 5,74 | 0,82                  |
| Var. Mensual | 0,0   | -1,7  | 0,8  | 0,1                   |
| Var. Anual   | 0,0   | -0,5  | 1,4  | 0,3                   |

Fuente: Superintendencia de Bancos

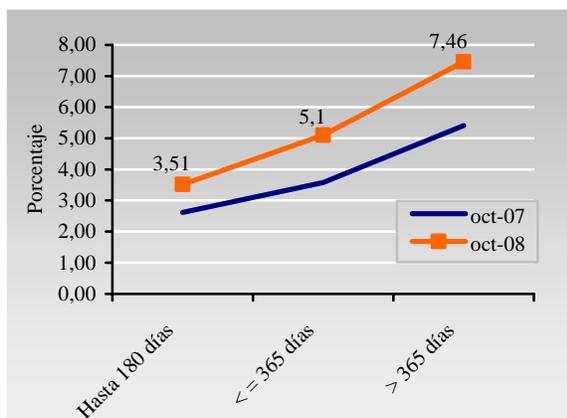
Gráfico N° 6  
Tasa de Interés Pasiva en ME  
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos interanuales, la curva de rendimiento de los CDA en ME, presenta un nivel superior para todos los plazos, hasta 180 días, menor o igual a 365 días y para plazos mayores a 365 días. En promedio simple, el nivel es de 5,36%, mayor en 1,5 p.p. al observado en igual período del año anterior.

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



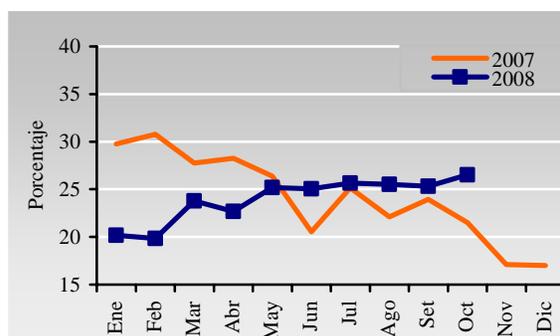
Fuente: Superintendencia de Bancos

### Margen Bruto de Intermediación

El margen de intermediación financiera de los Bancos, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, fue de 26,52%

en octubre de 2008. El nivel de este margen es superior en 5,0 p.p. al observado en octubre de 2007 y en 1,2 p.p. al de setiembre de 2008.

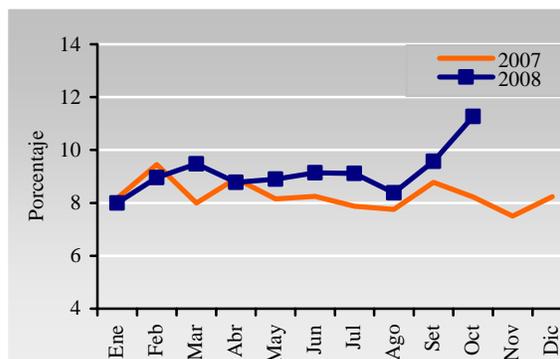
Gráfico N° 8  
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su lado, el margen de intermediación en ME fue de 11,27%, nivel superior en 3,0 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y en 1,7 p.p. en relación al mes de setiembre de 2008.

Gráfico N° 9  
Spread en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

## Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

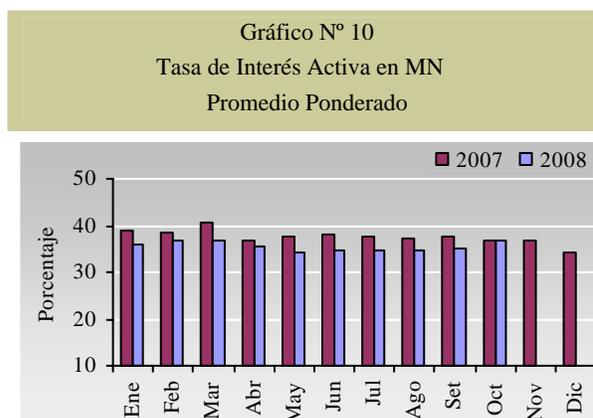
### Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

En octubre de 2008, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **36,79%**. Este valor representó un nivel superior respecto a la tasa del mes de setiembre pasado en 1,8 p.p. Todas las tasas que componen este rubro tuvieron movimientos al alza. Así, tuvieron incrementos las tasas para Préstamos Comerciales (1,6 p.p.), Préstamos de Consumo (2,0 p.p.) y Tarjetas de Crédito (1,7 p.p.). La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Crédito, fue de 31,37% en el periodo de estudio.

|              | Comerciales | Personales p/<br>Consumo | Personales<br>p/Vivienda | Tarjetas de<br>Crédito | Promedio<br>Ponderado |
|--------------|-------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------|
| Oct-07       | 25,14       | 40,57                    | s/m                      | 47,80                  | 36,82                 |
| Set-08       | 26,11       | 34,62                    | s/m                      | 46,98                  | 34,95                 |
| Oct-08       | 27,72       | 36,67                    | s/m                      | 48,68                  | 36,79                 |
| Var. Mensual | 1,6         | 2,0                      | -                        | 1,7                    | 1,8                   |
| Var. Anual   | 2,6         | -3,9                     | -                        | 0,9                    | 0,0                   |

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró un nivel similar al del año anterior. 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 **5,19%**, representando un nivel levemente inferior de 0,1 p.p. con respecto al mes anterior.

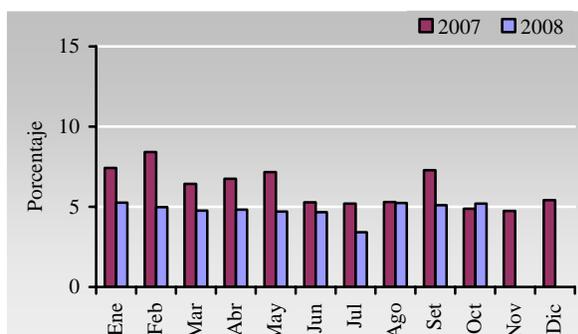
|              | Vista | Plazo | Títulos | CDA   | Promedio<br>Ponderado |
|--------------|-------|-------|---------|-------|-----------------------|
| Oct-07       | 1,19  | s/m   | s/m     | 11,14 | 4,89                  |
| Set-08       | 1,35  | 12,38 | s/m     | 11,49 | 5,09                  |
| Oct-08       | 1,29  | s/m   | s/m     | 12,12 | 5,19                  |
| Var. Mensual | -0,1  | -     | -       | 0,6   | 0,1                   |
| Var. Anual   | 0,1   | -     | -       | 1,0   | 0,3                   |

Fuente: Superintendencia de Bancos

En comparación al mes anterior, las tasas para CDA aumentaron en 0,6 p.p. y las tasas para Depósitos a la Vista disminuyeron en 0,1 p.p. En el presente no se registraron operaciones de Depósitos a Plazo y Títulos Valores Emitidos.

En término interanual la tasa promedio mencionada se incrementó en 0,3 p.p. en el periodo de análisis.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

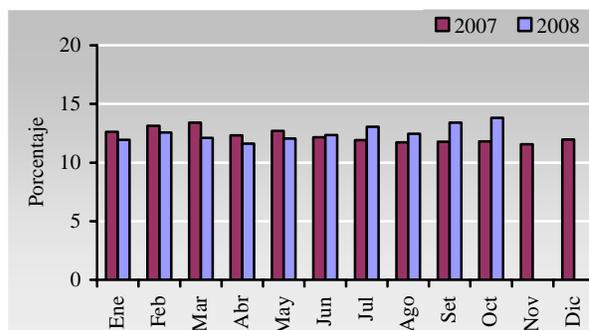
La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras fue de **13,80%**, nivel superior al del mes anterior. La tasa para Préstamos Comerciales aumentó en 0,4 p.p. y la tasa para Préstamos Personales de Consumo se incrementó en 0,6 p.p., en el mes analizado.

|              | Comerciales | Personales P/Consumo | Desarrollo | Promedio Ponderado |
|--------------|-------------|----------------------|------------|--------------------|
| Oct-07       | 11,66       | 12,99                | s/m        | 11,81              |
| Set-08       | 13,84       | 12,28                | s/m        | 13,41              |
| Oct-08       | 14,23       | 12,88                | 11,00      | 13,80              |
| Var. Mensual | 0,4         | 0,6                  | -          | 0,4                |
| Var. Anual   | 2,6         | -0,1                 | -          | 2,0                |

Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, esta tasa obtuvo un nivel superior de 2,0 p.p., su comportamiento se puede apreciar en el siguiente gráfico.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

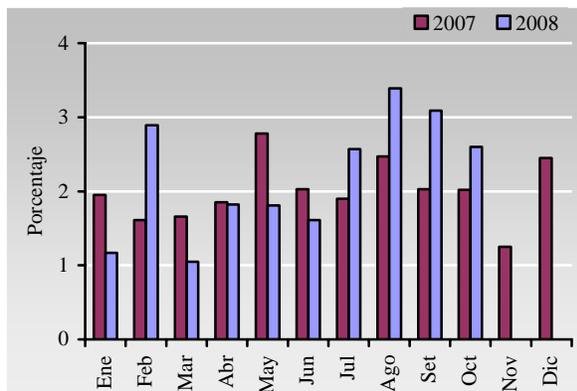
La tasa de interés pasiva para operaciones de captación en ME de las financieras se situó en **2,60%** en octubre de 2008, nivel inferior al del mes precedente. La tasa para Depósitos a la Vista se mantuvo con relación al mes anterior, en cambio la tasa para Certificados de Depósito de Ahorro se redujo en 1,4 p.p. No se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos y Depósito a Plazo, en el periodo de análisis.

|              | Vista | Plazo | Títulos | CDA  | Promedio Ponderado |
|--------------|-------|-------|---------|------|--------------------|
| Oct-07       | 0,24  | s/m   | s/m     | 5,08 | 2,02               |
| Set-08       | 0,22  | 6,58  | s/m     | 7,22 | 3,09               |
| Oct-08       | 0,24  | s/m   | s/m     | 5,81 | 2,60               |
| Var. Mensual | 0,0   | -     | -       | -1,4 | -0,5               |
| Var. Anual   | 0,0   | -     | -       | 0,7  | 0,6                |

Fuente: Superintendencia de Bancos

Al mes de octubre de 2008, la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue superior en 0,6 p.p. a la del año anterior.

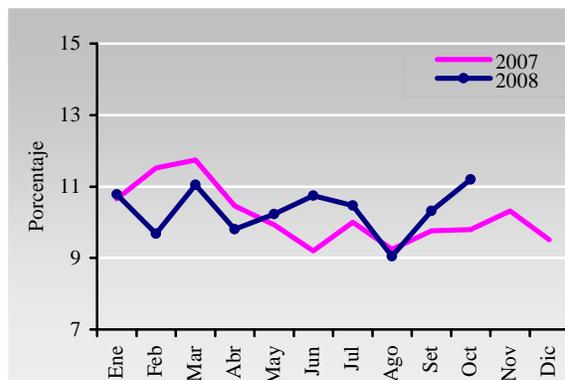
Gráfico N° 13  
Tasa de Interés Pasiva en ME  
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su parte, el margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 11,20%. Este nivel es superior en 0,9 p.p. al verificado en setiembre de 2008.

Gráfico N° 15  
Spread en ME

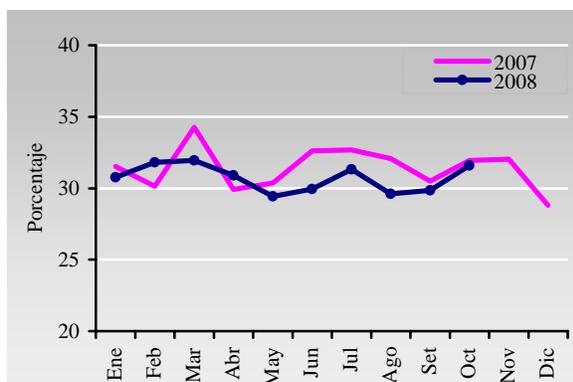


Fuente: Superintendencia de Bancos

### 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 31,60% en octubre de 2008.

Gráfico N° 14  
Spread en MN

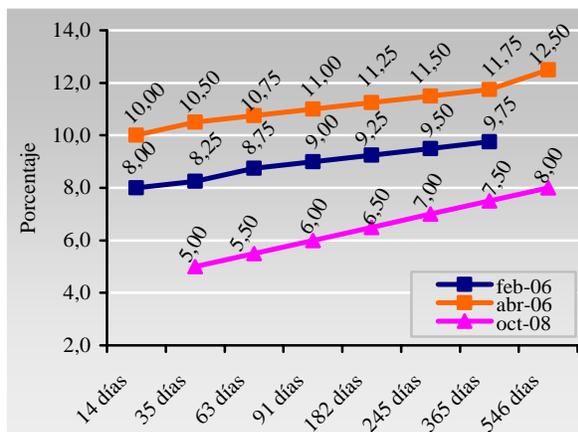


Fuente: Superintendencia de Bancos

## Medidas de Política Banco Central del Paraguay

La estrategia monetaria adoptada por el Banco Central del Paraguay (BCP) en los primeros meses de 2006 consistió en elevar la tasa de interés de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) en todos sus plazos. El mayor aumento se dio principalmente en aquellos títulos de menor duración. A partir del día 16 de abril del 2007, las colocaciones de IRM se 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. A partir del 09 de octubre se reduce las tasas de interés de las letras de regulación en un punto porcentual en todos los plazos. Con esta medida se busca reducir el estímulo para que los depósitos de saldo de liquidez de los bancos vayan a parar a IRM. En el gráfico se puede apreciar las tasas vigentes en el presente mes de octubre.

Gráfico N° 16  
Tasa de Rendimientos de los IRM



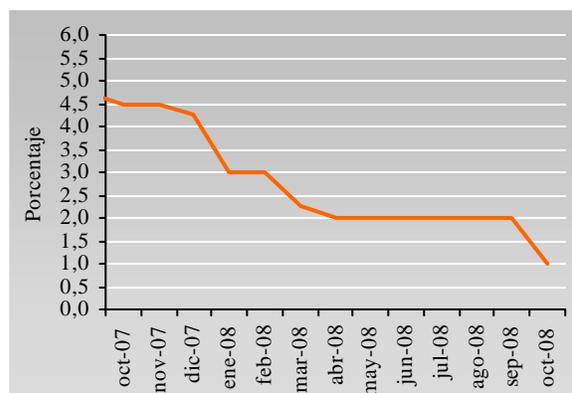
Fuente: DOMA

## Reserva Federal

La Reserva Federal de los EUA, redujo su tasa de referencia en dos ocasiones en el mes de

octubre, como consecuencia de la crisis financiera. 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 redujo la tasa de interés de referencia en 1,0%. La decisión unánime de bajar la tasa de interés de referencia fue en parte posible por el descenso de los precios de la energía y otras "commodities", que ayudaron a mitigar los temores de inflación.

Gráfico N° 17  
Tasa Referencial Fed (EEUU)

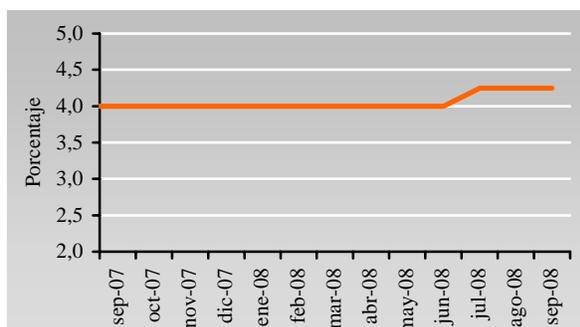


Fuente: Reuters

## Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo, redujo la tasa de interés de referencia, en un nivel de 3,75%. Lo positivo de la decisión es la señal enviada al mercado acerca de la disposición de los bancos centrales para coordinar políticas y realizar el mayor esfuerzo posible para revertir la situación de crisis en los mercados financieros. El año pasado el BCE incrementó dos veces la tasa de interés (en marzo a 3,75% y en junio a 4,0%). Desde diciembre del 2005, el BCE ha elevado su tasa de interés de referencia 10 veces, en cambio, con esta decisión toma el sendero opuesto.

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

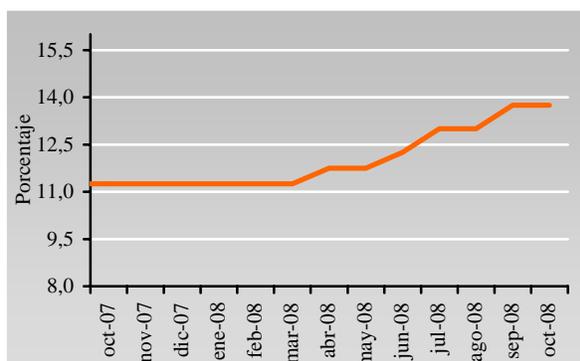


Fuente: Reuters

### Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, mantuvo la tasa de interés de política (tasa Selic) a un nivel de 13,75%, en su última reunión del mes de octubre de 2008. Luego de cuatro alzas consecutivas el Copom deja sin variar 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 octubre de 2008, los niveles de las principales tasas de interés del mercado internacional obtuvieron comportamientos distintos, a la baja la Prime y al alza la Libor.

Así, la PRIME<sup>3</sup> se redujo a 4,00%, en cambio se incrementó ligeramente la LIBOR<sup>4</sup> a 180 días a un nivel de 3,92%.

Gráfico N° 20  
Prime (Seis meses)



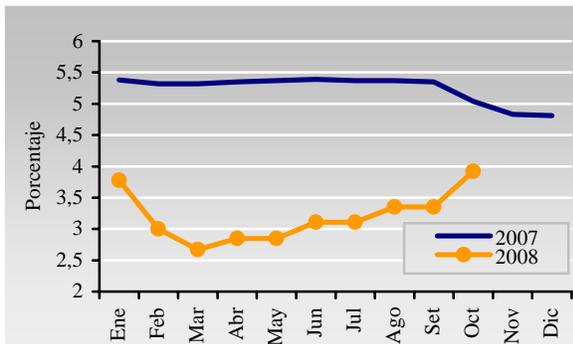
Fuente: Reuters

En términos interanuales, tanto la tasa LIBOR como la tasa PRIME obtuvieron niveles inferiores en 1,12 p.p. y 3,20 p.p., respectivamente.

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

<sup>4</sup> London Interbank Offered Rate: Tasa de Interés Interbancaria de Londres.

Gráfico N° 21  
Libor (Seis meses)



Fuente: Reuters

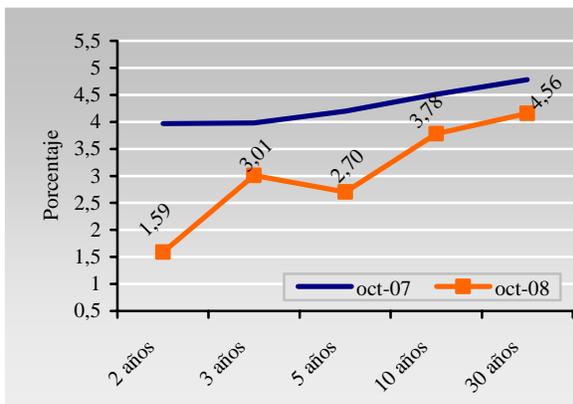
### Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos presenta en octubre 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 octubre de 2007.

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 3,05%, inferior en 1,24 p.p. al observado en octubre de 2007.

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

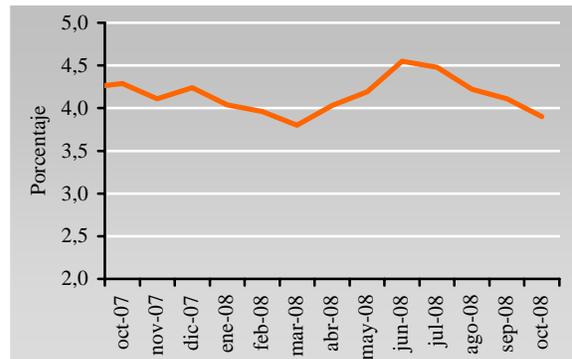


Fuente: Reuters

### 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 octubre de 2007, obteniendo un nivel de 3,90%.

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



Fuente: Reuters

**TASAS DE INTERES BANCARIAS**

(En porcentajes anuales)

**MES DE OCTUBRE DE 2008**

| <u>TASAS ACTIVAS M/N</u>                | <u>NOMINAL</u>     |                     |                               | Efectiva                      | <u>Monto 1/<br/>Mill G.</u> |
|---|--------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
|   | <u>Mínima</u>      | <u>Máxima</u>       | <u>Promedio<br/>Ponderado</u> | <u>Promedio<br/>Ponderado</u> |                             |
| <u>Préstamos</u>                        |                    |                     |                               |                               |                             |
| Comercial                               | 6,65               | 42,07               | 14,50                         | 15,53                         | 744.433                     |
| Desarrollo                              | 7,38               | 29,57               | 13,02                         | 13,50                         | 219.829                     |
| Personales-Consumo                      | 7,97               | 41,27               | 20,73                         | 22,90                         | 207.625                     |
| Personales-Vivienda                     | 7,50               | 26,00               | 11,37                         | 12,00                         | 6.633                       |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>7,02</u></b> | <b><u>39,51</u></b> | <b><u>15,31</u></b>           | <b><u>16,43</u></b>           | <b><u>1.178.520</u></b>     |
| Sobregiros                              | 5,00               | 42,50               | 36,63                         | 43,68                         | 354.277                     |
| Tarjetas de Crédito                     | 12,00              | 39,00               | 33,34                         | 38,99                         | 723.503                     |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u></b> | <b><u>8,30</u></b> | <b><u>39,81</u></b> | <b><u>24,44</u></b>           | <b><u>27,94</u></b>           | <b><u>2.256.300</u></b>     |
| <u>TASAS ACTIVAS M/E</u>                |                    |                     |                               |                               |                             |
| Comercial                               | 6,01               | 16,24               | 10,34                         | 10,74                         | 459.589                     |
| Desarrollo                              | 7,90               | 13,85               | 10,82                         | 11,19                         | 146.243                     |
| Personales-Consumo                      | 9,81               | 16,24               | 13,00                         | 13,64                         | 29.904                      |
| Personales-Vivienda                     | 10,84              | 10,84               | 10,84                         | 10,98                         | 469                         |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>6,63</u></b> | <b><u>15,69</u></b> | <b><u>10,58</u></b>           | <b><u>10,98</u></b>           | <b><u>636.205</u></b>       |
| Sobregiros M/E                          | 0,01               | 16,40               | 13,21                         | 14,04                         | 360.150                     |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u></b> | <b><u>4,24</u></b> | <b><u>15,95</u></b> | <b><u>11,53</u></b>           | <b><u>12,09</u></b>           | <b><u>996.355</u></b>       |
| <u>TASAS PASIVAS M/N</u>                |                    |                     |                               |                               |                             |
| <u>Depósitos a la Vista</u>             | <b><u>0,01</u></b> | <b><u>4,25</u></b>  | <b><u>0,67</u></b>            | <b><u>0,67</u></b>            | <b><u>3.404.594</u></b>     |
| <u>Depósitos a Plazo</u>                | <b><u>7,74</u></b> | <b><u>8,75</u></b>  | <b><u>8,39</u></b>            | <b><u>8,39</u></b>            | <b><u>6.650</u></b>         |
| <=90 días                               | 3,00               | 3,00                | 3,00                          | 3,00                          | 2.000                       |
| <=180 días                              | 3,00               | 3,00                | 3,00                          | 3,00                          | 150                         |
| <=365 días                              | 0,00               | 0,00                | 0,00                          | 0,00                          | 0                           |
| > 365 días                              | 10,00              | 11,50               | 10,97                         | 10,97                         | 4.500                       |
| <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>        | <b><u>1,93</u></b> | <b><u>13,29</u></b> | <b><u>9,94</u></b>            | <b><u>10,22</u></b>           | <b><u>288.215</u></b>       |
| C.D.A. hasta 180 días                   | 0,25               | 8,50                | 5,29                          | 5,41                          | 54.541                      |
| C.D.A. <= 365 días                      | 1,00               | 10,00               | 7,43                          | 7,61                          | 27.430                      |
| C.D.A. > 365 días                       | 2,50               | 15,00               | 11,50                         | 11,84                         | 206.244                     |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>0,17</u></b> | <b><u>4,96</u></b>  | <b><u>1,41</u></b>            | <b><u>1,43</u></b>            | <b><u>3.699.459</u></b>     |
| <u>TASAS PASIVAS M/E</u>                |                    |                     |                               |                               |                             |
| <u>Depósitos a la Vista</u>             | <b><u>0,01</u></b> | <b><u>3,50</u></b>  | <b><u>0,15</u></b>            | <b><u>0,15</u></b>            | <b><u>3.395.294</u></b>     |
| <u>Depósitos a Plazo</u>                | <b><u>0,46</u></b> | <b><u>3,17</u></b>  | <b><u>1,54</u></b>            | <b><u>1,55</u></b>            | <b><u>5.533</u></b>         |
| <=90 días                               | 0,13               | 3,00                | 1,50                          | 1,51                          | 3.299                       |
| <=180 días                              | 0,10               | 3,25                | 0,90                          | 0,90                          | 1.754                       |
| <=365 días                              | 4,10               | 4,10                | 4,10                          | 4,18                          | 480                         |
| <u>Cert. Depósito de Ahorro</u>         | <b><u>0,27</u></b> | <b><u>8,04</u></b>  | <b><u>5,64</u></b>            | <b><u>5,74</u></b>            | <b><u>462.281</u></b>       |
| C.D.A. hasta 180 días                   | 0,05               | 6,50                | 3,46                          | 3,51                          | 171.367                     |
| C.D.A. <= 365 días                      | 0,15               | 8,00                | 5,07                          | 5,10                          | 50.621                      |
| C.D.A. > 365 días                       | 0,45               | 9,15                | 7,32                          | 7,46                          | 240.293                     |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>0,04</u></b> | <b><u>4,04</u></b>  | <b><u>0,81</u></b>            | <b><u>0,82</u></b>            | <b><u>3.863.108</u></b>     |

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

**TASAS DE INTERES DE EMPRESAS FINANCIERAS**

(En porcentaje anuales)

**MES DE OCTUBRE 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                               | 11,15               | 63,28               | 24,66                     | 27,72                     | 134.236                 |
| Personal - Consumo                      | 12,89               | 44,09               | 31,99                     | 36,67                     | 108.421                 |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>11,94</u></b> | <b><u>53,91</u></b> | <b><u>27,66</u></b>       | <b><u>31,37</u></b>       | <b><u>248.199</u></b>   |
| Tarjetas de Crédito                     | 28,51               | 44,00               | 40,23                     | 48,68                     | 113.010                 |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u></b> | <b><u>17,12</u></b> | <b><u>50,81</u></b> | <b><u>31,59</u></b>       | <b><u>36,79</u></b>       | <b><u>361.209</u></b>   |
| <u>TASAS ACTIVAS M/E</u>                |                     |                     |                           |                           |                         |
| Comercial                               | 9,51                | 15,96               | 13,57                     | 14,23                     | 17.687                  |
| Personal - Consumo                      | 11,00               | 11,00               | 11,00                     | 11,00                     | 399                     |
| Personal - Vivienda                     | 10,62               | 15,92               | 12,42                     | 12,88                     | 7.137                   |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>9,69</u></b>  | <b><u>15,87</u></b> | <b><u>13,21</u></b>       | <b><u>13,80</u></b>       | <b><u>25.223</u></b>    |
| <u>TASAS PASIVAS M/N</u>                |                     |                     |                           |                           |                         |
| <u>Depósitos a la Vista</u>             | <u>0,25</u>         | <u>2,25</u>         | <u>1,28</u>               | <u>1,29</u>               | <u>128.660</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>2,79</u>         | <u>15,88</u>        | <u>11,64</u>              | <u>12,12</u>              | <u>72.465</u>           |
| C.D.A. hasta 180 días                   | 1,50                | 10,00               | 7,42                      | 7,66                      | 2.350                   |
| C.D.A. a más de 180 días                | 2,00                | 12,00               | 9,02                      | 9,25                      | 11.712                  |
| C.D.A. a más de 365 días                | 3,00                | 16,90               | 12,33                     | 12,87                     | 58.403                  |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>1,17</u></b>  | <b><u>7,16</u></b>  | <b><u>5,01</u></b>        | <b><u>5,19</u></b>        | <b><u>201.124</u></b>   |
| <u>TASAS PASIVAS M/E</u>                |                     |                     |                           |                           |                         |
| <u>Depósitos a la Vista</u>             | <u>0,05</u>         | <u>4,00</u>         | <u>0,24</u>               | <u>0,24</u>               | <u>26.276</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>2,00</u>         | <u>7,31</u>         | <u>5,70</u>               | <u>5,81</u>               | <u>19.306</u>           |
| C.D.A. a 180 días                       | 1,50                | 5,00                | 3,51                      | 3,55                      | 2.283                   |
| CDA <= 365 días                         | 0,50                | 6,25                | 4,83                      | 4,90                      | 3.727                   |
| C.D.A. a más de 365 días                | 2,50                | 8,00                | 6,32                      | 6,45                      | 13.295                  |
| <b><u>PROMEDIO PONDERADO</u></b>        | <b><u>0,87</u></b>  | <b><u>5,40</u></b>  | <b><u>2,55</u></b>        | <b><u>2,60</u></b>        | <b><u>45.582</u></b>    |

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

**TASAS BANCARIAS EFECTIVAS**  
(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

| <b>ACTIVAS EN M/N</b>        |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |                |               |               |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>                 | <b>OCT/07</b> | <b>NOV/07</b> | <b>DIC/07</b> | <b>ENE/08</b> | <b>FEB/08</b> | <b>MAR/08</b> | <b>ABR/08</b> | <b>MAY/08</b> | <b>JUN/08</b> | <b>JUL/08</b> | <b>AGOS/08</b> | <b>SET/08</b> | <b>OCT/08</b> |
| - Préstamos Comerciales      | 11,78         | 13,00         | 10,26         | 12,50         | 12,39         | 12,80         | 12,21         | 12,80         | 11,94         | 12,88         | 12,37          | 12,24         | 15,53         |
| - Préstamos Desarrollo       | 9,43          | 10,17         | 9,39          | 8,92          | 9,08          | 9,65          | 10,61         | 11,23         | 10,94         | 10,74         | 10,43          | 10,54         | 13,50         |
| - Personales - Consumo       | 20,26         | 19,54         | 18,16         | 20,08         | 19,28         | 18,01         | 18,59         | 18,65         | 18,15         | 18,37         | 16,97          | 17,79         | 22,90         |
| - Personales - Vivienda      | 16,49         | 14,24         | 12,66         | 13,93         | 13,79         | 13,93         | 14,25         | 13,37         | 14,61         | 13,88         | 13,98          | 14,32         | 12,00         |
| - Otros 1/                   | s/m            | s/m           | s/m           |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>    | <b>13,43</b>  | <b>13,69</b>  | <b>11,81</b>  | <b>13,57</b>  | <b>13,51</b>  | <b>14,05</b>  | <b>13,30</b>  | <b>14,18</b>  | <b>13,25</b>  | <b>14,11</b>  | <b>13,40</b>   | <b>13,37</b>  | <b>16,43</b>  |
| - Sobregiros                 | 44,89         | 43,27         | 41,48         | 41,54         | 40,15         | 44,09         | 41,14         | 40,27         | 41,45         | 40,04         | 40,74          | 41,43         | 43,68         |
| - Tarjetas de Crédito        | 37,02         | 36,89         | 38,60         | 38,80         | 39,21         | 39,87         | 39,31         | 39,03         | 39,28         | 39,36         | 39,39          | 39,46         | 38,99         |
| <b>PROMEDIO PONDERADO 2/</b> | <b>22,36</b>  | <b>18,12</b>  | <b>17,82</b>  | <b>21,26</b>  | <b>20,63</b>  | <b>24,98</b>  | <b>23,83</b>  | <b>26,27</b>  | <b>25,88</b>  | <b>26,66</b>  | <b>26,42</b>   | <b>26,29</b>  | <b>27,94</b>  |

| <b>PASIVAS EN M/N</b>      |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |                |               |               |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>               | <b>OCT/07</b> | <b>NOV/07</b> | <b>DIC/07</b> | <b>ENE/08</b> | <b>FEB/08</b> | <b>MAR/08</b> | <b>ABR/08</b> | <b>MAY/08</b> | <b>JUN/08</b> | <b>JUL/08</b> | <b>AGOS/08</b> | <b>SET/08</b> | <b>OCT/08</b> |
| - Depósitos a la Vista     | 0,33          | 0,36          | 0,39          | 0,37          | 0,38          | 0,38          | 0,48          | 0,51          | 0,55          | 0,54          | 0,51           | 0,55          | 0,67          |
| - Depósitos a Plazo        | 5,68          | 2,95          | 5,70          | 5,83          | 8,26          | 2,74          | 4,87          | 7,39          | 6,95          | 3,86          | 7,51           | 5,15          | 8,39          |
| - Títulos Valores Emitidos | s/m            | s/m           | s/m           |
| - C D A                    | 8,30          | 8,89          | 7,93          | 8,92          | 8,79          | 9,13          | 7,16          | 8,36          | 7,66          | 8,09          | 7,73           | 7,66          | 10,22         |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>  | <b>0,84</b>   | <b>1,02</b>   | <b>0,82</b>   | <b>1,07</b>   | <b>0,78</b>   | <b>1,24</b>   | <b>1,16</b>   | <b>1,09</b>   | <b>0,83</b>   | <b>1,01</b>   | <b>0,92</b>    | <b>0,99</b>   | <b>1,43</b>   |

| <b>ACTIVAS EN M/E</b>         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |                |               |               |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>                  | <b>OCT/07</b> | <b>NOV/07</b> | <b>DIC/07</b> | <b>ENE/08</b> | <b>FEB/08</b> | <b>MAR/08</b> | <b>ABR/08</b> | <b>MAY/08</b> | <b>JUN/08</b> | <b>JUL/08</b> | <b>AGOS/08</b> | <b>SET/08</b> | <b>OCT/08</b> |
| - Préstamos Comerciales       | 7,39          | 7,17          | 7,67          | 7,66          | 7,81          | 7,71          | 7,92          | 7,87          | 8,19          | 8,60          | 8,14           | 9,06          | 10,74         |
| - Préstamos Desarrollo        | 6,99          | 7,70          | 7,91          | 6,39          | 8,16          | 8,14          | 8,44          | 8,46          | 8,48          | 8,30          | 8,17           | 8,92          | 11,19         |
| - Personales - Consumo        | 9,81          | 9,83          | 10,07         | 10,12         | 10,17         | 10,10         | 9,88          | 9,97          | 10,43         | 11,01         | 10,79          | 11,23         | 13,64         |
| - Personales - Vivienda       | 9,10          | 9,79          | 7,90          | 9,59          | 9,52          | 9,74          | 10,07         | 9,88          | 10,09         | 10,23         | 8,13           | 9,69          | 10,98         |
| - Otros 1/                    | s/m           | s/m           | s/m           | s/m           | s/m           | s/m           | 7,00          | s/m           | s/m           | s/m           | s/m            | s/m           | s/m           |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>     | <b>7,56</b>   | <b>7,43</b>   | <b>7,88</b>   | <b>7,34</b>   | <b>8,00</b>   | <b>8,03</b>   | <b>8,22</b>   | <b>8,22</b>   | <b>8,51</b>   | <b>8,68</b>   | <b>8,33</b>    | <b>9,11</b>   | <b>10,98</b>  |
| - Sobregiros M/E              | 12,92         | 12,95         | 12,82         | 13,03         | 13,18         | 13,30         | 13,24         | 12,58         | 12,50         | 11,41         | 13,20          | 13,41         | 14,04         |
| <b>PROM. PONDERADO GLOBAL</b> | <b>8,72</b>   | <b>7,97</b>   | <b>8,88</b>   | <b>8,58</b>   | <b>9,58</b>   | <b>9,94</b>   | <b>9,30</b>   | <b>9,30</b>   | <b>9,57</b>   | <b>9,47</b>   | <b>9,50</b>    | <b>10,26</b>  | <b>12,09</b>  |

| <b>PASIVAS EN M/E</b>     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |                |               |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>              | <b>OCT/07</b> | <b>NOV/07</b> | <b>DIC/07</b> | <b>ENE/08</b> | <b>FEB/08</b> | <b>MAR/08</b> | <b>ABR/08</b> | <b>MAY/08</b> | <b>JUN/08</b> | <b>JUL/08</b> | <b>AGOS/08</b> | <b>SET/08</b> | <b>OCT/08</b> |
| - Depósitos a la Vista    | 0,12          | 0,13          | 0,19          | 0,16          | 0,22          | 0,15          | 0,17          | 0,14          | 0,13          | 0,13          | 0,13           | 0,14          | 0,15          |
| - Depósitos a Plazo       | 2,03          | 3,02          | 4,20          | 2,95          | 0,22          | 1,96          | 1,46          | 2,61          | 3,27          | 1,60          | 3,14           | 3,24          | 1,55          |
| - C D A                   | 4,36          | 4,28          | 4,32          | 4,64          | 4,06          | 4,51          | 3,55          | 4,21          | 3,72          | 3,47          | 5,13           | 4,92          | 5,74          |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b> | <b>0,50</b>   | <b>0,48</b>   | <b>0,64</b>   | <b>0,60</b>   | <b>0,62</b>   | <b>0,46</b>   | <b>0,51</b>   | <b>0,39</b>   | <b>0,43</b>   | <b>0,36</b>   | <b>1,12</b>    | <b>0,69</b>   | <b>0,82</b>   |

**TASAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL**

|                                | <b>OCT/07</b> | <b>NOV/07</b> | <b>DIC/07</b> | <b>ENE/08</b> | <b>FEB/08</b> | <b>MAR/08</b> | <b>ABR/08</b> | <b>MAY/08</b> | <b>JUN/08</b> | <b>JUL/08</b> | <b>AGOS/08</b> | <b>SET/08</b> | <b>OCT/08</b> |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| - Libor (a 6 meses en dólares) | 5,05          | 4,84          | 4,82          | 3,78          | 3,00          | 2,67          | 2,85          | 2,85          | 3,10          | 3,11          | 3,11           | 3,11          | 3,11          |
| - Prime (a 6 meses en dólares) | 7,74          | 7,34          | 7,50          | 6,93          | 6,00          | 5,64          | 5,24          | 5,00          | 5,00          | 5,00          | 5,00           | 5,00          | 5,00          |
| - Selic                        | 11,25         | 11,25         | 11,25         | 11,25         | 11,25         | 11,25         | 11,75         | 11,75         | 12,25         | 13,00         | 13,00          | 13,00         | 13,00         |
| - Fed                          | 4,50          | 4,50          | 4,25          | 3,00          | 3,00          | 2,25          | 2,00          | 2,00          | 2,00          | 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)

| <b>ACTIVAS: EN M/N</b>           |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>                     | <b>OCT/07</b> | <b>NOV/07</b> | <b>DIC/07</b> | <b>ENE/08</b> | <b>FEB/08</b> | <b>MAR/08</b> | <b>ABR/08</b> | <b>MAY/08</b> | <b>JUN/08</b> | <b>JUL/08</b> | <b>AGO/08</b> | <b>SET/08</b> | <b>OCT/08</b> |
| - Préstamos Comerciales          | 25,14         | 25,14         | 23,88         | 25,42         | 25,43         | 24,52         | 26,86         | 24,82         | 24,72         | 25,03         | 24,65         | 26,11         | 27,72         |
| - Préstamos Desarrollo           | s/m           | 15,59         |
| - Préstamos Consumo              | 40,57         | 38,88         | 39,68         | 38,57         | 38,48         | 39,02         | 38,04         | 37,43         | 36,65         | 37,30         | 36,85         | 34,62         | 36,67         |
| - Préstamos Vivienda             | s/m           | 19,30         | 23,48         | 16,44         | 26,83         | 25,42         | 25,95         | 31,63         | 14,94         | 14,93         | 0,00          | 0,00          | 22,53         |
| - Otros                          |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>        | <b>30,87</b>  | <b>30,54</b>  | <b>28,85</b>  | <b>31,02</b>  | <b>30,89</b>  | <b>30,81</b>  | <b>31,07</b>  | <b>29,60</b>  | <b>29,51</b>  | <b>29,78</b>  | <b>29,38</b>  | <b>29,76</b>  | <b>31,37</b>  |
| - Tarjetas de Crédito            | 47,80         | 48,14         | 48,67         | 46,44         | 49,78         | 46,95         | 47,92         | 45,68         | 47,54         | 47,08         | 48,10         | 46,98         | 48,68         |
| <b>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</b> | <b>36,82</b>  | <b>36,79</b>  | <b>34,23</b>  | <b>36,02</b>  | <b>36,80</b>  | <b>36,71</b>  | <b>35,72</b>  | <b>34,14</b>  | <b>34,61</b>  | <b>34,76</b>  | <b>34,87</b>  | <b>34,95</b>  | <b>36,79</b>  |

1/ Incluye Préstamos Personales.

| <b>PASIVAS: EN M/N</b>     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>               | <b>OCT/07</b> | <b>NOV/07</b> | <b>DIC/07</b> | <b>ENE/08</b> | <b>FEB/08</b> | <b>MAR/08</b> | <b>ABR/08</b> | <b>MAY/08</b> | <b>JUN/08</b> | <b>JUL/08</b> | <b>AGO/08</b> | <b>SET/08</b> | <b>OCT/08</b> |
| - Depósitos a la Vista     | 1,19          | 1,12          | 1,45          | 1,18          | 1,18          | 1,20          | 1,19          | 1,17          | 1,17          | 1,52          | 1,24          | 1,35          | 1,29          |
| - Depósitos a Plazo        | s/m           | 12,38         | s/m           |
| - Títulos Valores Emitidos | s/m           |
| - C D A                    | 11,14         | 11,12         | 11,29         | 11,42         | 10,92         | 11,17         | 11,35         | 10,63         | 10,68         | 10,87         | 11,38         | 11,49         | 12,12         |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>  | <b>4,89</b>   | <b>4,75</b>   | <b>5,42</b>   | <b>5,25</b>   | <b>4,98</b>   | <b>4,76</b>   | <b>4,83</b>   | <b>4,70</b>   | <b>4,67</b>   | <b>3,42</b>   | <b>5,24</b>   | <b>5,09</b>   | <b>5,19</b>   |

| <b>ACTIVAS: EN M/E</b>    |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>              | <b>OCT/07</b> | <b>NOV/07</b> | <b>DIC/07</b> | <b>ENE/08</b> | <b>FEB/08</b> | <b>MAR/08</b> | <b>ABR/08</b> | <b>MAY/08</b> | <b>JUN/08</b> | <b>JUL/08</b> | <b>AGO/08</b> | <b>SET/08</b> | <b>OCT/08</b> |
| - Préstamos Comerciales   | 11,66         | 11,33         | 11,81         | 11,59         | 12,52         | 11,91         | 11,45         | 11,85         | 12,08         | 12,94         | 12,38         | 13,84         | 14,23         |
| - Personales Consumo      | 12,99         | 13,57         | 13,76         | 13,52         | 12,82         | 13,21         | 13,56         | 13,51         | 13,69         | 13,70         | 13,39         | 12,28         | 12,88         |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b> | <b>11,81</b>  | <b>11,57</b>  | <b>11,96</b>  | <b>11,95</b>  | <b>12,56</b>  | <b>12,10</b>  | <b>11,62</b>  | <b>12,04</b>  | <b>12,36</b>  | <b>13,04</b>  | <b>12,45</b>  | <b>13,41</b>  | <b>13,80</b>  |

| <b>PASIVAS: EN M/E</b>     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>RUBRO</b>               | <b>OCT/07</b> | <b>NOV/07</b> | <b>DIC/07</b> | <b>ENE/08</b> | <b>FEB/08</b> | <b>MAR/08</b> | <b>ABR/08</b> | <b>MAY/08</b> | <b>JUN/08</b> | <b>JUL/08</b> | <b>AGO/08</b> | <b>SET/08</b> | <b>OCT/08</b> |
| - Depósitos a la Vista     | 0,24          | 0,26          | 0,22          | 0,25          | 0,23          | 0,23          | 0,30          | 0,23          | 0,23          | 0,31          | 0,23          | 0,22          | 0,24          |
| - Depósitos a Plazo        | s/m           | 6,58          | s/m           |
| - Títulos Valores Emitidos | s/m           |
| - C D A                    | 5,08          | 1,89          | 5,02          | 1,26          | 5,36          | 4,95          | 5,21          | 5,43          | 6,46          | 6,44          | 7,25          | 7,22          | 5,81          |
| <b>PROMEDIO PONDERADO</b>  | <b>2,02</b>   | <b>1,25</b>   | <b>2,45</b>   | <b>1,17</b>   | <b>2,89</b>   | <b>1,05</b>   | <b>1,82</b>   | <b>1,81</b>   | <b>1,61</b>   | <b>2,57</b>   | <b>3,39</b>   | <b>3,09</b>   | <b>2,60</b>   |

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**

| <b><u>BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY</u></b>  | <b><u>Oct/07</u></b> | <b><u>Nov/07</u></b> | <b><u>Dic/07</u></b> | <b><u>Ene/08</u></b> | <b><u>Feb/08</u></b> | <b><u>Mar/08</u></b> | <b><u>Abr/08</u></b> | <b><u>May/08</u></b> | <b><u>Jun/08</u></b> | <b><u>Jul/08</u></b> | <b><u>Ago/08</u></b> | <b><u>Set/08</u></b> | <b><u>Oct/08</u></b> |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b><u>PREST. A LA MICROEMPRESA 1/</u></b> |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| - Préstamo Amortizable hasta 48 meses     | s/m                  |
| <b><u>BANCOS PRIVADOS</u></b>             |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| - Desarrollo                              | 9,43                 | 10,17                | 9,10                 | 8,63                 | 8,80                 | 9,34                 | 10,25                | 10,93                | 10,61                | 10,45                | 10,15                | 10,21                | 13,02                |
| - Comercial                               | 11,78                | 13,00                | 9,68                 | 11,74                | 11,63                | 11,96                | 11,50                | 12,01                | 11,28                | 12,12                | 11,67                | 11,55                | 14,50                |
| - Interbancario (Call Money)              | 3,13                 | 3,34                 | 4,13                 | 4,22                 | 4,02                 | 4,48                 | 4,03                 | 3,74                 | 4,01                 | 3,43                 | 4,32                 | 4,71                 | 4,97                 |
| - Desarrollo M/E                          | 6,99                 | 7,70                 | 7,69                 | 6,24                 | 7,94                 | 7,96                 | 8,28                 | 8,30                 | 8,32                 | 8,15                 | 7,98                 | 8,69                 | 10,82                |
| - Comercial M/E                           | 7,39                 | 7,17                 | 7,46                 | 7,44                 | 7,60                 | 7,48                 | 7,70                 | 7,65                 | 7,95                 | 8,37                 | 7,94                 | 8,76                 | 10,34                |
| <b><u>BANCO NACIONAL DE FOMENTO</u></b>   |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| - Desarrollo                              | 22,00                | 22,00                | 22,00                | 22,00                | 22,00                | 18,00                | 18,00                | 17,50                | 17,50                | 17,50                | 17,50                | 14,00                | 14,00                |
| - Comercial                               | 27-45*               | 27-45*               | 27-45*               | 27-45*               | 27-45*               | 27-45*               | 27-45*               | 27-45*               | 27-45*               | 27-45*               | 27-45*               | 27-45*               | 27-45*               |
| <b><u>OTRAS INSTITUCIONES</u></b>         |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| Fondo Ganadero                            | 17 - 22              | 17 - 22              | 17 - 22              | 17 - 22              | 17 - 22              | 17 - 22              | 17 - 22              | 17 - 22              | 18 - 22              | 18 - 22              | 18 - 22              | 18 - 22              | 18 - 22              |
| Empresas Financieras                      | 30,87                | 30,54                | 29,40                | 30,89                | 31,39                | 31,49                | 30,65                | 29,54                | 29,85                | 29,85                | 30,06                | 30,18                | 31,59                |
| Caja de Jubilaciones Bancaria             | 18 - 30              | 18 - 30              | 20 - 30              | 20 - 30              | 20 - 30              | 20 - 30              | 20 - 30              | 20 - 30              | 21 - 30              | 21 - 30              | 20-30                | 20 - 30              | 18 - 30              |
| Cooperativas de Ahorro y Crédito          | 14 - 30              | 14 - 30              | 14 - 30              | 14 - 30              | 13 - 29              | 12 - 29              | 12 - 29              | 12 - 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>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>Ago/08</u> | <u>Set/08</u> | <u>Oct/08</u> |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Letras de Regulación Monetaria *               | 5,06          | 4,98          | 5,58          | 5,62          | 5,34          | 4,91          | 6,77          | 6,87          | 6,57          | 5,89          | 6,12          | 6,20          | 5,53          |
| Call Money Pasivo                              | s/m           |
| <b><u>BANCOS</u></b>                           |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b><u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u></b>     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Depósitos a la vista                           | 0,33          | 0,36          | 0,39          | 0,37          | 0,38          | 0,38          | 0,48          | 0,51          | 0,55          | 0,54          | 0,51          | 0,55          | 1,41          |
| Depósitos a plazo fijo                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <= 90 días                                     | 3,59          | 2,64          | 5,00          | 2,48          | 2,19          | 2,74          | 4,03          | 2,00          | 4,00          | 3,25          | 0,00          | 2,85          | 3,00          |
| <= 180 días                                    | 4,23          | 3,33          | 5,74          | 3,84          | s/m           | s/m           | s/m           | 5,68          | 0,90          | 0,00          | 1,00          | 5,00          | 3,00          |
| <= 365 días                                    | 3,30          | 4,70          | 5,78          | s/m           | s/m           | s/m           | s/m           | 7,5           | 6,17          | 1             | 6,57          | s/m           | s/m           |
| > 365días                                      | 8,34          | 8,00          | 7,82          | 7,32          | 9,13          | 8,93          | 8,94          | 8,72          | 7,61          | 8,17          | 7,59          | 8,68          | 10,97         |
| Certificados de Dep, de Ahorro                 |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <= 180 días                                    | 4,05          | 3,46          | 3,80          | 3,32          | 3,36          | 3,39          | 4,00          | 4,62          | 4,57          | 4,89          | 4,36          | 4,92          | 5,29          |
| <= 365 días                                    | 4,78          | 4,73          | 6,05          | 5,90          | 5,22          | 5,99          | 5,84          | 6,10          | 5,11          | 5,56          | 5,82          | 6,00          | 7,43          |
| > 365días                                      | 9,28          | 10,48         | 9,73          | 9,90          | 9,59          | 10,37         | 9,73          | 9,83          | 9,28          | 9,63          | 9,22          | 10,19         | 11,50         |
| Titulos Valores Emitidos                       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <= 90 días                                     | s/m           |
| <= 180 días                                    | s/m           |
| <= 365 días                                    | s/m           |
| > 365 días                                     | s/m           |
| <b><u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| - Depósitos a la vista                         | 0,12          | 0,13          | 0,19          | 0,16          | 0,22          | 0,15          | 0,17          | 0,14          | 0,13          | 0,13          | 0,13          | 0,14          | 0,15          |
| - Depósitos a plazo                            | 2,02          | 3,02          | 4,19          | 2,92          | 0,22          | 1,94          | 1,46          | 2,59          | 3,25          | 1,59          | 3,29          | 3,23          | 1,54          |
| - CDA  | 4,32          | 4,22          | 4,27          | 4,58          | 4,01          | 4,45          | 3,50          | 4,16          | 3,69          | 3,43          | 5,08          | 4,83          | 5,64          |
| <b><u>EMPRESAS FINANCIERAS</u></b>             |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b><u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u></b>     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| - Depósitos a la Vista                         | 1,18          | 1,11          | 1,44          | 1,17          | 1,18          | 1,19          | 1,19          | 1,19          | 1,16          | 1,51          | 1,23          | 1,34          | 1,28          |
| - Depósitos a Plazo                            | s/m           | 11,83         | s/m           |
| - Pagarés Emitidos (Títulos Valores)           | s/m           |
| - CDA  | 10,74         | 10,67         | 10,86         | 11,05         | 10,59         | 10,83         | 10,95         | 10,95         | 10,30         | 10,50         | 10,95         | 11,09         | 11,64         |
| <b><u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| - Depósitos a la Vista                         | 0,24          | 0,26          | 0,22          | 0,25          | 0,23          | 0,23          | 0,30          | 0,30          | 0,23          | 0,31          | 0,23          | 0,22          | 0,24          |
| - Depósitos a Plazo                            | s/m           | 6,54          |
| - Pagarés Emitidos (Títulos Valores)           | s/m           |
| - CDA  | 5,02          | 1,88          | 4,95          | 1,26          | 5,30          | 4,91          | 5,15          | 5,15          | 6,31          | 6,36          | 7,09          | 7,10          | 5,70          |
| <b><u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO</u></b> | 1,5 - 16,6    | 1,5 - 16,6    | 1,5 - 16,6    | 1,5 - 16,7    | 1,5 - 16,7    | 1,5 - 16,7    | 1,5 - 16,7    | 1,5 - 16,7    | 1,5 - 16,7    | 1,5 - 16,7    | 1,5 - 16,7    | 1,5 - 16,7    | 1,5 - 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/ |
| <b>2007</b> |                     |             |          |                                  |             |          |  |             |          |
| 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     |
| <b>2008</b> |                     |             |          |                                  |             |          |  |             |          |
| 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     |
| Agosto      | 3,26                | 2,09        | 7,55     | 3,84                             | 2,45        | 8,88     | 3,70   | 2,31        | 8,74     |
| Septiembre  | 3,13                | 2,04        | 7,07     | 3,68                             | 2,40        | 8,31     | 3,51   | 2,24        | 8,14     |
| Octubre     | 4,47                | 2,91        | 9,67     | 5,25                             | 3,43        | 11,38    | 5,06   | 3,23        | 11,18    |

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.