



Indicadores Financieros

Gerencia de Estudios

Económicos

Departamento de
Estudios Monetarios
Y Financieros

División de Estudios del
Mercado Financiero

Contenido:

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

En noviembre de 2009, tanto las tasas de interés activas como las pasivas del sistema bancario presentan reducciones. La tasa de interés activa del sistema bancario en Moneda Nacional (MN) se situó en 27,29% y la pasiva en 1,26%. La mayoría de tasas de interés que componen las activas registraron disminuciones en término mensual, igualmente, en término interanual. El margen de intermediación financiera, que significa el diferencial de la tasa activa respecto a la pasiva, alcanzó un nivel de 26,03%. Este margen es inferior al del mes de noviembre del año anterior y al de octubre de 2009.

Las tasas de interés en Moneda Extranjera (ME) de las entidades bancarias verificaron en el presente mes comportamientos al alza, tanto las activas como las pasivas. La tasa de interés para operaciones activas registró un nivel de 10,94%, mientras, la tasa de interés para operaciones pasivas tuvo un nivel de 0,63%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en 10,31%.

Respecto a las tasas de interés de las empresas financieras en MN, se menciona que en el presente mes, las activas tuvieron comportamiento a la baja, en cambio, las pasivas al alza, situándose en niveles de 32,03% y 4,93%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 12,92% y la pasiva en 2,16%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 27,10% y 10,77%, respectivamente.

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

Tasas de Interés Bancarias Efectivas¹

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En noviembre de 2009, la tasa de interés para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **27,29%**, nivel inferior en 0,9 p.p. respecto al mes de octubre de 2009.

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

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
Nov-08	16,58	14,88	21,94	13,48	44,38	40,10	30,04
Oct-09	13,74	8,90	18,78	11,17	42,10	45,39	28,16
Nov-09	12,86	7,96	17,35	13,85	41,88	46,15	27,29
Var. Mensual ²	-0,9	-0,9	-1,4	2,7	-0,2	0,8	-0,9
Var. Anual	-3,7	-6,9	-4,6	0,4	-2,5	6,1	-2,7

Fuente: Superintendencia de Bancos

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

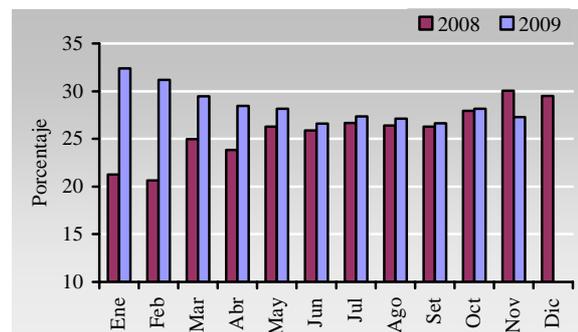
¹ Todas las tasas a las que se hacen referencia en el presente informe constituyen promedios ponderados mensuales en porcentajes anuales.

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

13,44%, ligeramente inferior a la tasa registrada en octubre de 2009.

Se señala además, que el nivel alcanzado de 27,29% es menor al nivel observado en igual periodo del año anterior en 2,7 p.p.

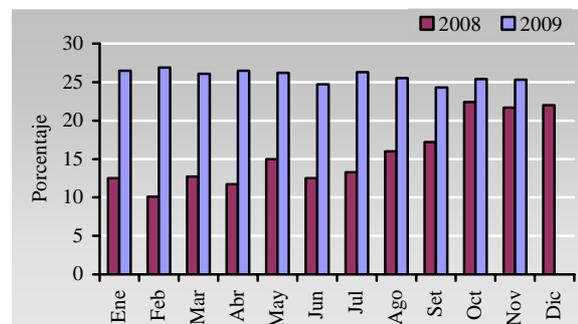
Gráfico N° 1
Tasa de Interés Activa en MN
Promedio Ponderado



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 25,3%, superior en 3,6 p.p. a la tasa real de noviembre de 2008. Este nivel se explica principalmente por el bajo nivel de inflación registrada en el presente mes.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

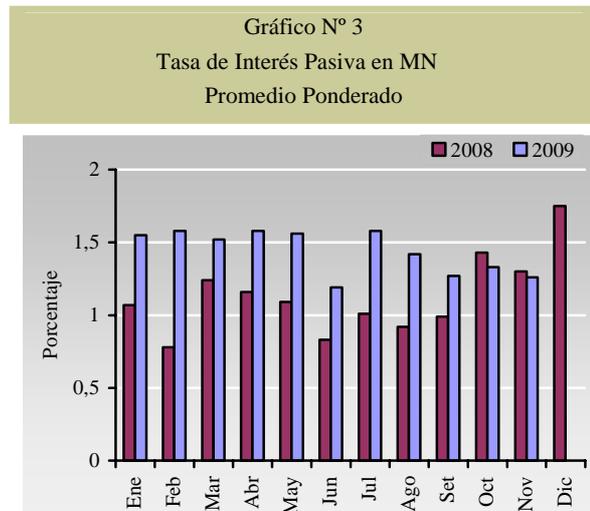
La tasa de interés bancaria pasiva en MN registró un nivel de 1,26%, levemente inferior al observado en octubre de 2009.

La tasa para Certificados de Depósitos de Ahorro, registró una reducción mensual de 1,2 p.p. En cambio, las tasas para Depósitos a la Vista y Depósitos a Plazo se incrementaron en 0,1 p.p. y 3,5 p.p., respectivamente. No se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos.

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
Nov-08	0,85	8,05	9,31	1,30
Oct-09	0,56	1,77	8,66	1,33
Nov-09	0,68	5,29	7,49	1,26
Var. Mensual	0,1	3,5	-1,2	-0,1
Var. Anual	-0,2	-2,8	-1,8	0,0

Fuente: Superintendencia de Bancos

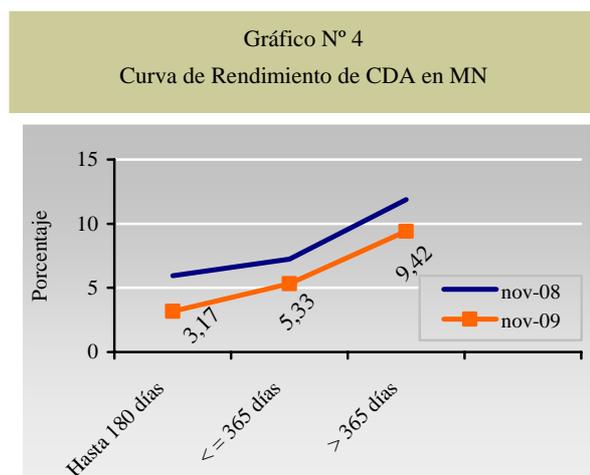
En noviembre de 2009, la tasa de interés pasiva en MN obtuvo un nivel prácticamente similar en términos interanuales, como se puede observar en el siguiente gráfico.



Fuente: Superintendencia de Bancos

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

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 6,0%, inferior en 2,4 p.p. a la registrada en el mismo periodo del año anterior.



Fuente: Superintendencia de Bancos

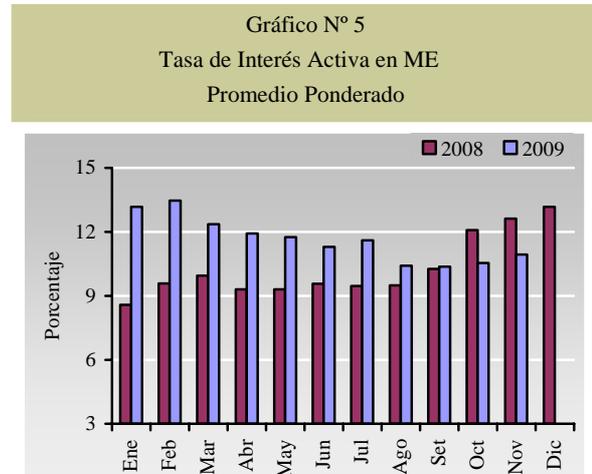
Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa en ME de los Bancos fue de **10,94%** en noviembre de 2009, ligeramente mayor a la del mes precedente. Sin embargo, las distintas tasas que componen este rubro tuvieron alzas y bajas. De esta manera, se incrementaron las tasas para Préstamos de Desarrollo en 0,5 p.p. y Préstamos Personales para la Vivienda en 2,1 p.p., mientras que se redujeron las tasas para Préstamos Comerciales en 0,3 p.p., Préstamos Personales de Consumo en 0,5 p.p. y Sobregiros en 0,3 p.p. en el mes de análisis.

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Viviendas	Sobregiros	Promedio Ponderado
Nov-08	11,65	12,14	13,67	9,79	14,73	12,63
Oct-09	7,97	7,71	9,69	10,32	15,46	10,54
Nov-09	7,71	8,21	9,19	12,37	15,20	10,94
Var. Mensual	-0,3	0,5	-0,5	2,1	-0,3	0,4
Var. Anual	-3,9	-3,9	-4,5	2,6	0,5	-1,7

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

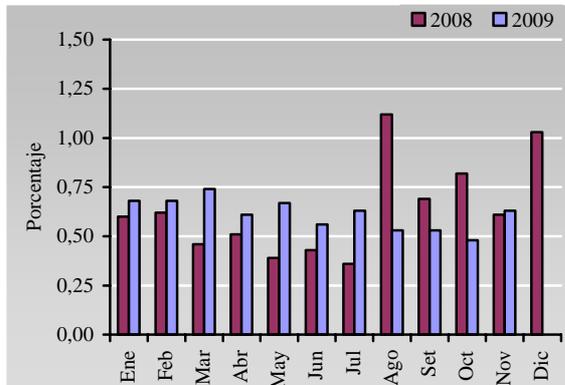
Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

La tasa de interés pasiva en ME sigue la tendencia de los últimos años, registrando niveles bajos y relativamente estables. En el mes de noviembre de 2009, la misma se situó en un nivel de **0,63%**, ligeramente superior al registrado en el mes pasado.

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
Nov-08	0,16	3,18	4,90	0,61
Oct-09	0,19	2,30	4,30	0,48
Nov-09	0,26	2,36	4,64	0,63
Var. Mensual	0,1	0,1	0,3	0,1
Var. Anual	0,1	-0,8	-0,3	0,0

Fuente: Superintendencia de Bancos

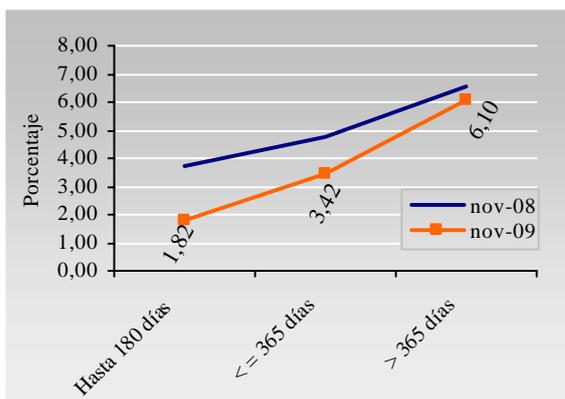
Gráfico N° 6
Tasa de Interés Pasiva en ME
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos interanuales, la curva de rendimiento de los CDA en ME, presenta niveles inferiores para todos los plazos (hasta 180 días, menores e iguales a 365 días y mayores a 365 días). En promedio simple, el nivel es de 3,78%, menor en 1,2 p.p. al observado en igual período del año anterior.

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

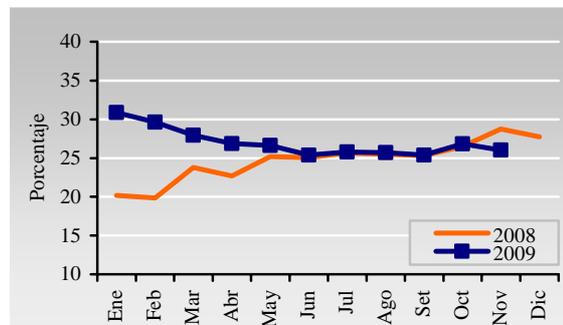


Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen Bruto de Intermediación

El margen de intermediación financiera de los Bancos, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, fue de 26,03% en noviembre de 2009. El nivel de este margen es inferior en 2,7 p.p. al observado en noviembre de 2008 y menor en 0,8 p.p. al de octubre de 2009.

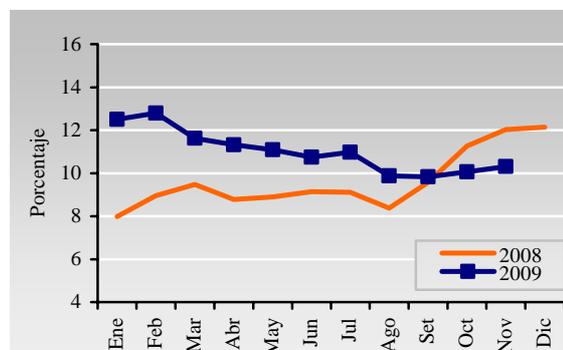
Gráfico N° 8
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su lado, el margen de intermediación en ME fue de 10,31%, nivel inferior en 1,7 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y superior en relación al mes de octubre de 2009 en 0,3 p.p.

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 noviembre de 2009, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **32,03%**. Este valor representó un nivel inferior respecto a la tasa del mes de octubre pasado. Se registraron disminuciones en las tasas para Préstamos Comerciales (0,5 p.p.), Préstamos Personales de Consumo (0,7 p.p.) y Tarjetas de Crédito (0,3 p.p.). Por el contrario, tuvo incremento la tasa para Préstamos de Desarrollo en 1,7 p.p. En tanto, no se realizaron operaciones de Préstamos para la Vivienda en el presente mes.

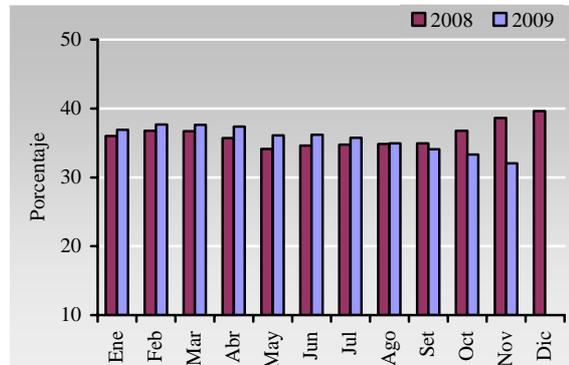
La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Crédito, fue de 28,69% en el periodo de estudio.

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
Nov-08	28,66	17,95	37,70	34,60	49,81	38,63
Oct-09	24,95	14,63	35,90	s/m	47,07	33,33
Nov-09	24,46	16,34	35,20	s/m	46,78	32,03
Var. Mensual	-0,5	1,7	-0,7	-	-0,3	-1,3
Var. Anual	-4,2	-1,6	-2,5	-	-3,0	-6,6

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró un nivel inferior al del año anterior en 6,6 p.p. Como se aprecia, esta tasa presenta en los últimos meses una leve tendencia a la baja.

Gráfico N° 10
Tasa de Interés Activa en MN
Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

La tasa de interés para las captaciones en MN de las empresas financieras alcanzó un nivel de **4,93%**, este valor es superior en 1,1 p.p. al de octubre de 2009.

	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Nov-08	1,36	14,37	s/m	12,06	4,57
Oct-09	0,80	10,95	s/m	9,98	3,84
Nov-09	1,01	9,72	21,07	9,96	4,93
Var. Mensual	0,2	-1,2	-	0,0	1,1
Var. Anual	-0,4	-4,7	-	-2,1	0,4

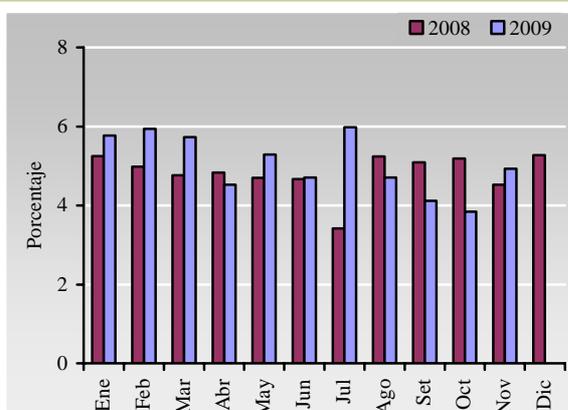
Fuente: Superintendencia de Bancos

En comparación al mes anterior, la tasa para Depósitos a la Vista aumentó en 0,2 p.p. En cambio, la tasa para Depósitos a Plazo disminuyó en 1,2 p.p., mientras que la tasa

para CDA se mantuvo sin variación. En el presente mes, las captaciones bajo la modalidad de Títulos Valores Emitidos tuvieron una tasa de 21,07%.

En término interanual la tasa promedio mencionada tuvo un nivel superior en 0,4 p.p., los valores registrados por esta tasa pueden valorarse en el gráfico a continuación.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras fue de **12,92%**, nivel ligeramente superior al del mes anterior. En comparación al mes precedente la tasa para Préstamos Comerciales se incrementó en 0,1 p.p., en tanto, la tasa para Préstamos Personales de Consumo disminuyó en 0,9 p.p.

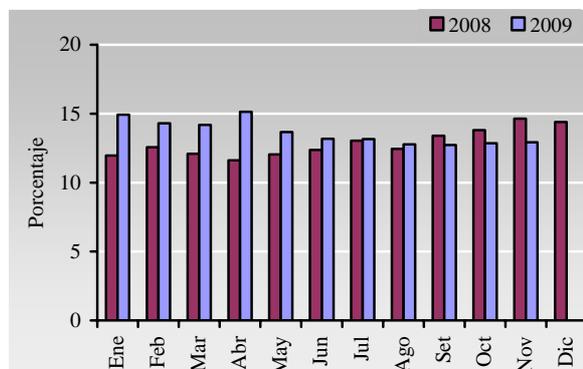
Tabla N° 7
Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Consumo	Promedio Ponderado
Nov-08	14,58	14,89	14,64
Oct-09	12,61	14,54	12,85
Nov-09	12,73	13,63	12,92
Var. Mensual	0,1	-0,9	0,1
Var. Anual	-1,9	-1,3	-1,7

Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, esta tasa obtuvo un nivel inferior en 1,7 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 **2,16%** en noviembre de 2009, nivel inferior al del mes precedente.

La tasa para Depósitos a la Vista, así como la tasa para Certificados de Depósitos de Ahorro

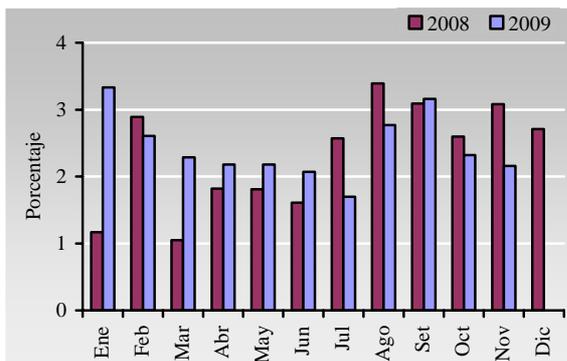
se redujeron ligeramente en comparación al mes precedente. En tanto, no se registraron operaciones de Depósitos a Plazo y Títulos Valores Emitidos en el presente período.

	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
Nov-08	0,30	6,00	s/m	6,91	3,08
Oct-09	0,45	6,00	s/m	5,75	2,32
Nov-09	0,32	s/m	s/m	5,69	2,16
Var. Mensual	-0,1	-	-	-0,1	-0,2
Var. Anual	0,0	-	-	-1,2	-0,9

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de noviembre de 2009, la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue inferior en 0,9 p.p. a la del año anterior.

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



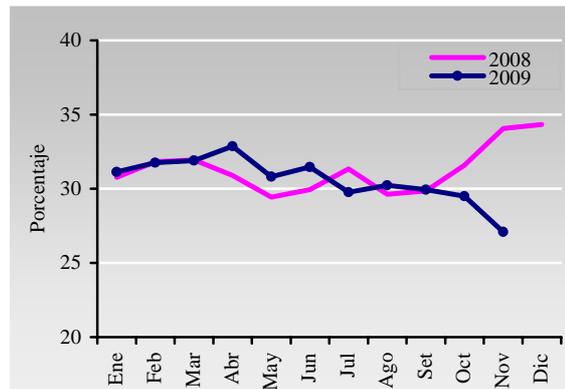
Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen Bruto de Intermediación

El margen de intermediación financiera de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas,

para las operaciones en MN fue de 27,10% en noviembre de 2009.

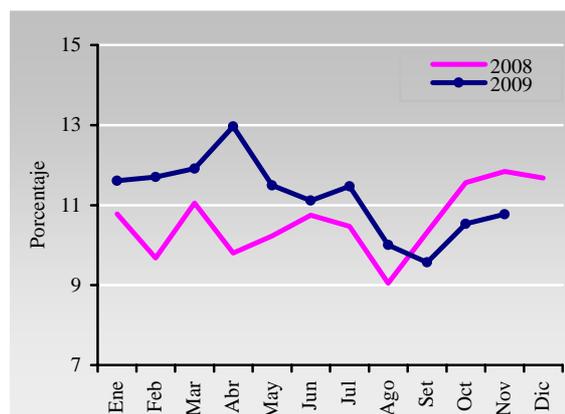
Gráfico N° 14
Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su parte, el margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 10,77%. Este nivel es superior al verificado en octubre de 2009 e inferior al de noviembre de 2008.

Gráfico N° 15
Spread en ME

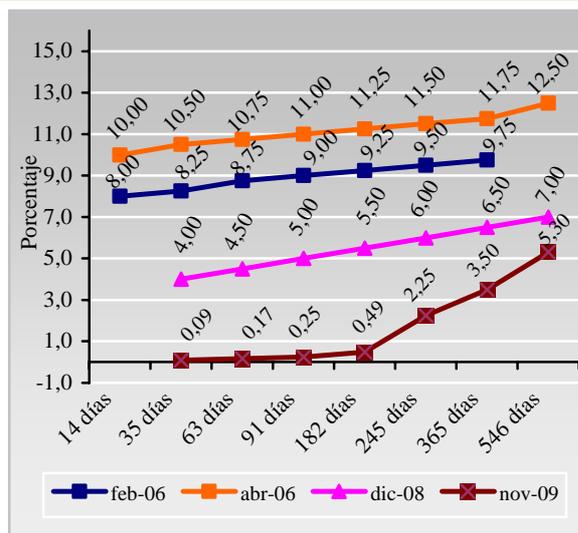


Fuente: Superintendencia de Bancos

Medidas de Política Banco Central del Paraguay

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

Gráfico N° 16
Tasa de Rendimientos de los IRM

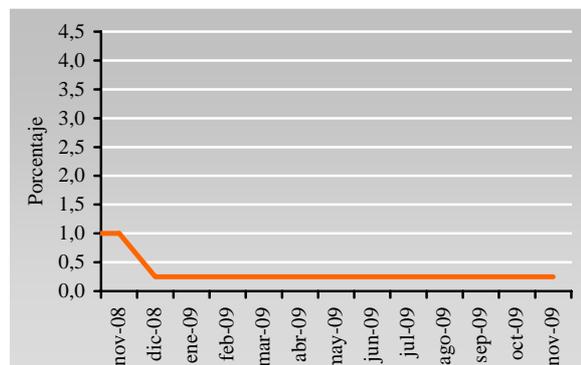


Fuente: DOMA

Reserva Federal

A fines de 2008, la Reserva Federal de los EUA, redujo a un nivel sin precedente su tasa de referencia. El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal en la última reunión de noviembre pasado mantuvo estable la tasa de interés de referencia en 0,25%, nivel que se mantiene desde diciembre del año pasado. En una evaluación, la Reserva Federal indicó que la actividad económica ha seguido acentuándose, sobretodo en el sector vivienda, aunque el consumo y el mercado laboral permanecen débiles. Asimismo, las condiciones en los mercados financieros han seguido mejorando paulatinamente.

Gráfico N° 17
Tasa Referencial Fed (EEUU)



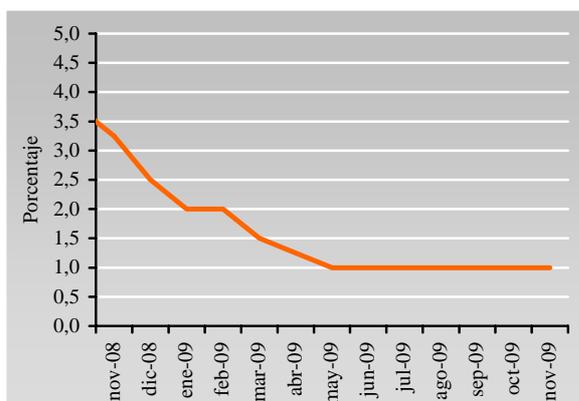
Fuente: Reuters

Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo, decidió en su última reunión de noviembre mantener la tasa de interés de referencia en su nivel de 1,0%. Este valor representa el nivel más bajo de sus 10 años de historia. Con esta decisión, el BCE continúa el relajamiento de su política iniciada a fines del 2008, debido a la crisis financiera global y busca combatir la recesión en los países de la Eurozona. El año pasado el BCE

incrementó dos veces la tasa de interés (en marzo a 3,75% y en junio a 4,0%). Desde diciembre del 2005, el BCE ha elevado su tasa de interés de referencia 10 veces, en cambio, con las últimas decisiones mantiene la tasa directriz en su mínimo nivel histórico.

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

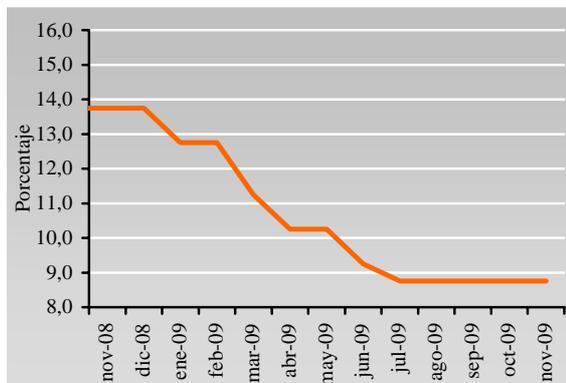


Fuente: Reuters

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil resolvió en su última reunión del mes de noviembre mantener su tasa de interés de política en 8,75%, nivel en que permanece desde el pasado mes de julio. La razón que tomó en cuenta para mantener la tasa inalterada fue que ese nivel de tasa básica de interés es consistente con un escenario inflacionario benigno.

Gráfico N° 19
Tasa Selic (Brasil)



Fuente: Reuters

Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

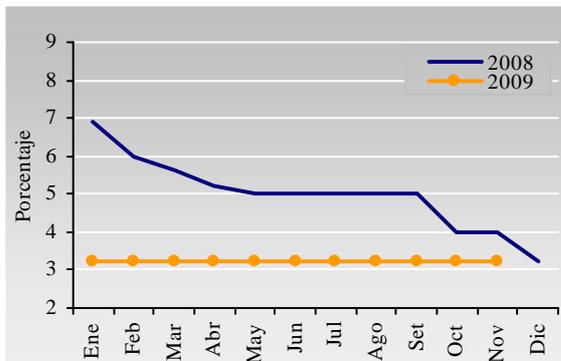
A fines de noviembre de 2009, los niveles de las principales tasas de interés del mercado internacional tuvieron comportamientos diferentes, mientras la PRIME se mantuvo estable, la LIBOR tuvo movimientos a la baja.

Así, la PRIME³ se mantuvo en 3,25%, en tanto, la LIBOR⁴ a 180 días disminuyó a un nivel de 0,52%.

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

⁴ London Interbank Offered Rate: Tasa de Interés Interbancaria de Londres.

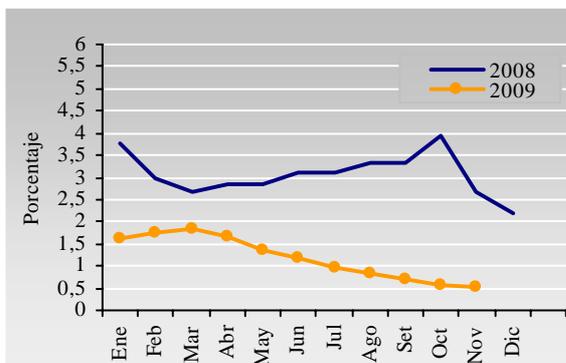
Gráfico N° 20
Prime (Seis meses)



Fuente: Reuters

En términos interanuales, tanto la tasa LIBOR como la tasa PRIME obtuvieron niveles inferiores en 2,17 p.p. y 0,75 p.p., respectivamente.

Gráfico N° 21
Libor (Seis meses)



Fuente: Reuters

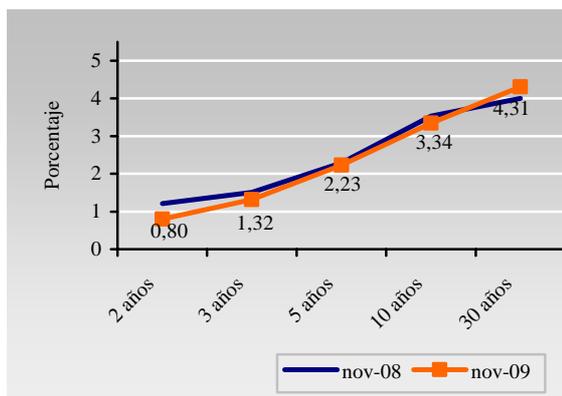
Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos presenta en noviembre de 2009 una pendiente positiva. Sin embargo, las tasas para los bonos en prácticamente todos los plazos (2, 3, 5 y 10

años, salvo la de 30 años), tuvieron disminuciones respecto a los niveles observados en noviembre de 2008.

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 2,4%, inferior en 0,1 p.p. a la observada en noviembre de 2008.

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

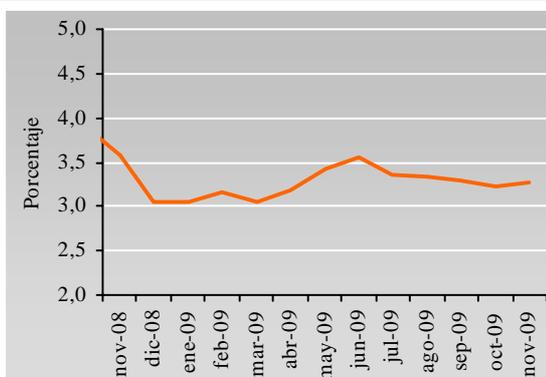


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, fue inferior al observado en noviembre de 2008, registrando un nivel de 3,28%.

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



Reuters

Apéndice

Tasas de Interés bancaria en el Paraguay

Volatilidad de las tasas bancarias

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

Tasas Bancarias en Moneda Local

En el periodo considerado, las tasas activas en moneda local expresadas por los créditos bancarios destinados a sobregiros y tarjetas de créditos representaron los porcentajes más elevados en contraste con las tasas para préstamos de desarrollo, comerciales y para la vivienda, las cuales se ubicaron en promedio en niveles de 11,68%, 15,14% y 15,58% respectivamente. La tasa de interés promedio aplicada en tarjetas de crédito fue del 42,54% con un máximo de 46,15%. Observando la última columna de la Tabla 1 y considerando la varianza como medición de volatilidad, se observa que las más riesgosas son las operativas de préstamos de desarrollo, préstamos de consumo y préstamos para la vivienda por presentar mayores valores de dispersión respecto al promedio. Con relación a las tasas pasivas, en el mencionado periodo la tasa pagada por CDA representó el porcentaje más elevado. Los valores de la varianza demuestran que las tasas para Depósitos a Plazo son los más volátiles. Las bajas tasas pasivas en relación a las tasas activas permiten el elevado spread bancario que promedia 27,19% con un máximo de 30,86% en los meses analizados.

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

TASAS DE INTERÉS BANCARIAS	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	12,86	18,54	15,14	3,444
Préstamos Desarrollo	7,96	15,68	11,68	7,675
Personales – Consumo	17,35	25,33	21,01	7,283
Personales – Vivienda	11,17	19,16	15,58	5,379
Sobregiros	41,31	45,83	44,16	2,239
Tarjetas de Crédito	39,76	46,15	42,54	3,344
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	26,59	32,41	28,65	3,217
Depósitos a la Vista	0,56	0,94	0,82	0,012
Depósitos a Plazo	1,01	8,05	3,86	3,952
CDA	7,46	11,41	9,47	2,254
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	1,19	1,75	1,45	0,029
MARGEN DE INTERMEDIACION	25,37	30,86	27,19	2,938

Tasas bancarias en Moneda Extranjera

El comportamiento de las tasas activas en moneda extranjera sigue el mismo comportamiento de riesgos y estructura que las de moneda local. En el periodo considerado, las tasas activas expresadas por los créditos bancarios a sobregiros y de consumo representaron los porcentajes más elevados en comparación con las tasas para préstamos de desarrollo, para la vivienda y comerciales, las cuales se ubicaron en un promedio de 9,59%, 10,06% y 10,12% respectivamente. La varianza en la última columna de la Tabla 2 describe como las más volátiles a las tasas destinadas a préstamos de consumo y comerciales.

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

TASA DE INTERÉS BANCARIA	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	7,71	12,43	10,12	2,859
Préstamos Desarrollo	7,71	12,31	9,59	2,581
Personales Consumo	9,19	14,22	12,00	3,284
Personales Vivienda	8,00	12,37	10,06	1,297
PROMEDIO PONDERADO	8,05	12,50	10,11	2,536
Sobregiros M/E	14,56	16,30	15,38	0,215
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	10,37	13,47	11,82	1,184

Volatilidad Interanual

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

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

TASA DE INTERÉS BANCARIA	Mínimo	Máximo	Promedio
Préstamos Comerciales	2,307	5,818	4,196
Préstamos Desarrollo	2,663	7,084	4,581
Personales Consumo	2,608	8,662	6,357
Personales Vivienda	0,475	5,701	3,451
Sobregiros	1,664	3,701	2,874
Tarjetas de Crédito	0,164	3,087	1,550
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	2,862	13,086	6,077
Depósitos a la Vista	0,011	0,036	0,024
Depósitos a Plazo	2,931	5,229	4,159
C D A	0,671	2,205	1,776
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	0,023	0,088	0,062
MARGEN DE INTERMEDIACION	2,642	12,392	5,339

La Tabla 4 muestra los valores negativos de los mínimos y leves máximos en las variaciones interanuales por cada estrato de créditos.

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

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

TASA DE INTERÉS BANCARIA	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	-0,254	0,554	0,161	0,040
Personales Desarrollo	-0,626	0,564	0,065	0,123
Personales Consumo	-0,234	0,341	0,091	0,024
Préstamos Vivienda	-0,072	0,334	0,117	0,019
Sobregiros	-0,058	0,114	0,055	0,003
Tarjetas de Crédito	0,030	0,152	0,084	0,001
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	-0,096	0,505	0,174	0,042
Depósitos a la Vista	-0,223	0,906	0,515	0,134
Depósitos a Plazo	-1,570	1,003	-0,524	0,581
C D A	-0,218	0,359	0,106	0,034
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	-0,068	0,758	0,334	0,052
MARGEN DE INTERMEDIACION	-0,099	0,519	0,167	0,043

TASAS DE INTERES BANCARIAS

(En porcentajes anuales)

MES DE NOVIEMBRE DE 2009

<u>TASAS ACTIVAS M/N</u>	<u>NOMINALES</u>			<u>Efectivas Promedio Ponderado</u>	<u>Monto Millones de Gs.</u>
	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Promedio Ponderado</u>		
<u>Préstamos</u>					
Comerciales	1,50	42,03	11,99	12,86	987.693
De Desarrollo	4,06	25,81	7,81	7,96	195.894
Personales de Consumo	4,06	39,88	15,92	17,35	420.975
Personales para la Vivienda	11,60	29,35	13,12	13,85	8.474
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>2,53</u>	<u>39,43</u>	<u>12,52</u>	<u>13,44</u>	<u>1.613.037</u>
Sobregiros	8,99	41,92	35,40	41,88	362.476
Tarjetas de Crédito	15,00	41,91	38,52	46,15	903.103
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>7,26</u>	<u>40,52</u>	<u>23,56</u>	<u>27,29</u>	<u>2.878.616</u>
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>					
Comerciales	3,52	17,19	7,51	7,71	597.436
De Desarrollo	4,48	13,95	8,05	8,21	150.715
Personales de Consumo	4,69	17,48	8,93	9,19	154.538
Personales para la Vivienda	12,00	12,00	12,00	12,37	191
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>3,88</u>	<u>16,70</u>	<u>7,84</u>	<u>8,05</u>	<u>902.880</u>
Sobregiros M/E	0,01	17,43	14,22	15,20	613.939
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>2,32</u>	<u>16,99</u>	<u>10,42</u>	<u>10,94</u>	<u>1.516.818</u>
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,01</u>	<u>5,45</u>	<u>0,68</u>	<u>0,68</u>	<u>4.029.044</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>2,61</u>	<u>5,43</u>	<u>5,14</u>	<u>5,29</u>	<u>114.576</u>
<=90 días	0,50	1,00	0,75	0,75	40.000
<=180 días	1,00	2,00	1,87	1,87	22.826
> 365 días	5,00	10,75	10,34	10,69	48.750
<u>Títulos Valores Emitidos</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>
<u>Certificados de Depósitos de Ahorro</u>	<u>1,04</u>	<u>11,59</u>	<u>7,30</u>	<u>7,49</u>	<u>298.736</u>
CDA hasta 180 días	0,30	6,50	3,12	3,17	47.031
C.D.A. <= 365 días	1,00	10,00	5,24	5,33	69.364
CDA > 365 días	1,25	13,50	9,16	9,42	182.341
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,15</u>	<u>5,86</u>	<u>1,24</u>	<u>1,26</u>	<u>4.442.356</u>
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,01</u>	<u>3,55</u>	<u>0,26</u>	<u>0,26</u>	<u>4.503.633</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>0,34</u>	<u>3,11</u>	<u>2,33</u>	<u>2,36</u>	<u>29.449</u>
<=90 días	0,03	2,40	1,93	1,93	12.228
<=180 días	0,03	2,50	1,00	1,00	8.760
<=365 días	0,60	4,65	4,30	4,39	7.014
> 365 días	3,60	5,25	4,28	4,30	1.447
<u>Certificados de Depósitos de Ahorro</u>	<u>0,29</u>	<u>6,54</u>	<u>4,60</u>	<u>4,64</u>	<u>404.496</u>
CDA hasta 180 días	0,15	4,10	1,81	1,82	80.178
CDA <= 365 días	0,15	5,00	3,39	3,42	92.384
CDA > 365 días	0,40	8,00	6,04	6,10	231.933
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,04</u>	<u>3,79</u>	<u>0,63</u>	<u>0,63</u>	<u>4.937.578</u>

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

TASAS BANCARIAS EFECTIVAS

(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

ACTIVAS MONEDA NACIONAL

	NOV/08	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09
- Préstamos Comerciales	16,58	17,85	18,54	17,51	15,18	14,73	14,36	13,75	13,81	14,29	13,59	13,74	12,86
- Préstamos de Desarrollo	14,88	15,48	15,68	14,16	13,02	11,88	12,05	10,51	9,66	8,74	8,93	8,90	7,96
- Personales de Consumo	21,94	21,80	24,86	24,72	25,33	22,03	20,68	19,58	19,42	18,23	18,40	18,78	17,35
- Personales para la Vivienda	13,48	17,68	14,74	16,09	19,16	16,07	18,66	18,07	14,86	14,17	14,56	11,17	13,85
- Otros ^{1/}	s/m												
PROMEDIO PONDERADO	17,51	18,29	19,63	18,82	16,95	16,13	15,70	14,55	14,87	14,71	14,19	14,56	13,44
- Sobregiros	44,38	45,42	44,61	43,52	45,03	44,92	44,76	44,70	41,31	45,67	45,83	42,10	41,88
- Tarjetas de Crédito	40,10	39,76	41,36	41,24	41,54	42,50	43,01	43,32	42,93	42,96	42,76	45,39	46,15
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	30,04	29,50	32,41	31,20	29,46	28,45	28,17	26,59	27,36	27,13	26,64	28,16	27,29

PASIVAS MONEDA NACIONAL

	NOV/08	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09
- Depósitos a la Vista	0,85	0,87	0,88	0,91	0,94	0,90	0,93	0,77	0,79	0,86	0,76	0,56	0,68
- Depósitos a Plazo	8,05	5,05	4,86	3,51	4,50	1,01	1,54	3,73	2,05	3,14	5,65	1,77	5,29
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	9,31	11,19	10,87	11,41	10,57	10,25	10,33	10,21	7,46	7,64	7,67	8,66	7,49
PROMEDIO PONDERADO	1,30	1,75	1,55	1,58	1,52	1,58	1,56	1,19	1,58	1,42	1,27	1,33	1,26

ACTIVAS MONEDA EXTRANJERA

	NOV/08	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09
- Préstamos Comerciales	11,65	12,43	11,86	12,19	11,38	10,29	10,18	9,74	9,49	8,69	7,97	7,97	7,71
- Préstamos de Desarrollo	12,14	12,31	11,35	10,77	9,82	9,66	9,45	8,62	8,72	8,01	7,90	7,71	8,21
- Personales de Consumo	13,67	14,22	14,11	14,01	13,65	12,01	12,19	11,37	11,36	9,82	10,71	9,69	9,19
- Personales para la Vivienda	9,79	s/m	10,97	11,23	9,54	10,05	8,73	9,90	9,57	8,00	10,28	10,32	12,37
- Otros ^{1/}	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	0,66	s/m						
PROMEDIO PONDERADO	11,88	12,50	11,83	11,95	10,93	10,18	10,15	9,48	9,52	8,61	8,25	8,15	8,05
- Sobregiros	14,73	15,63	15,93	16,30	15,58	15,20	15,12	15,62	15,19	15,40	14,56	15,46	15,20
PROM. PONDERADO GLOBAL	12,63	13,18	13,18	13,47	12,37	11,93	11,75	11,30	11,60	10,41	10,37	10,54	10,94

PASIVAS MONEDA EXTRANJERA

	NOV/08	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09
- Depósitos a la Vista	0,16	0,19	0,18	0,18	0,17	0,23	0,24	0,21	0,30	0,22	0,21	0,19	0,26
- Depósitos a Plazo	3,18	2,38	2,37	1,40	2,01	1,84	1,39	1,57	2,25	1,39	3,07	2,30	2,36
- C D A	4,90	5,83	5,56	5,11	5,36	5,02	4,83	4,66	4,45	4,46	5,26	4,30	4,64
PROMEDIO PONDERADO	0,61	1,03	0,68	0,68	0,74	0,61	0,67	0,56	0,63	0,53	0,53	0,48	0,63
MARGEN DE INTERMEDIACION	12,03	12,15	12,50	12,79	11,63	11,32	11,09	10,74	10,97	9,88	9,84	10,06	10,31

TASAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL

	NOV/08	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09
- LIBOR (a 6 meses en dólares)	2,66	2,18	1,64	1,75	1,82	1,66	1,36	1,18	0,98	0,84	0,68	0,59	0,52
- Prime (a 6 meses en dólares)	4,00	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Selic	13,75	13,75	12,75	12,75	11,25	10,25	10,25	9,25	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
- Fed	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

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

Fuente: Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

TASAS DE INTERES DE EMPRESAS FINANCIERAS

(En porcentaje anuales)

MES DE NOVIEMBRE DE 2009

<u>TASAS ACTIVAS M/N</u>	<u>NOMINALES</u>			<u>Efectivas</u>	
	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Promedio Ponderado</u>	<u>Promedio Ponderado</u>	<u>Monto Millones Gs.</u>
<u>Préstamos</u>					
Comerciales	7,52	42,42	22,00	24,46	124.346
De Desarrollo	14,68	18,77	16,10	16,34	2.240
Personales de Consumo	4,69	40,48	30,98	35,20	85.098
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>6,46</u>	<u>41,39</u>	<u>25,55</u>	<u>28,69</u>	<u>211.684</u>
Tarjetas de Crédito	21,00	43,00	38,95	46,78	47.853
<u>PROMEDIO PONDERADO GLOBAL</u>	<u>9,14</u>	<u>41,69</u>	<u>28,02</u>	<u>32,03</u>	<u>259.538</u>
<u>TASAS ACTIVAS M/E</u>					
Comerciales	8,79	17,12	12,16	12,73	21.975
Personales de Consumo	9,29	17,22	13,07	13,63	5.905
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>8,90</u>	<u>17,14</u>	<u>12,35</u>	<u>12,92</u>	<u>27.880</u>
<u>TASAS PASIVAS M/N</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,25</u>	<u>1,51</u>	<u>1,01</u>	<u>1,01</u>	<u>68.642</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>9,00</u>	<u>10,00</u>	<u>9,33</u>	<u>9,72</u>	<u>750</u>
> 365 días	9,00	10,00	9,33	9,72	750
<u>Certificados de Depósitos de Ahorro</u>	<u>4,60</u>	<u>13,50</u>	<u>9,65</u>	<u>9,96</u>	<u>51.755</u>
CDA hasta 180 días	3,00	7,00	4,52	4,61	1.620
CDA a más de 180 días	3,00	10,00	7,25	7,41	8.842
CDA a más de 365 días	5,00	14,50	10,37	10,72	41.294
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>2,20</u>	<u>6,71</u>	<u>4,79</u>	<u>4,93</u>	<u>121.428</u>
<u>TASAS PASIVAS M/E</u>					
<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>0,15</u>	<u>0,50</u>	<u>0,32</u>	<u>0,32</u>	<u>21.910</u>
<u>Depósitos a Plazo</u>	<u>#;DIV/0!</u>	<u>#;DIV/0!</u>	<u>#;DIV/0!</u>	<u>#;DIV/0!</u>	<u>0</u>
> 365 días	0,00	0,00	0,00	0,00	0
<u>Títulos Valores Emitidos</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>	<u>s/m</u>
<u>Certificados de Depósitos de Ahorro</u>	<u>1,50</u>	<u>6,59</u>	<u>5,56</u>	<u>5,69</u>	<u>11.398</u>
CDA a 180 días	0,50	4,00	3,15	3,19	439
CDA <= 365 días	1,75	5,00	4,20	4,25	1.697
CDA a más de 365 días	1,50	7,00	5,92	6,07	9.262
<u>PROMEDIO PONDERADO</u>	<u>0,61</u>	<u>2,58</u>	<u>2,11</u>	<u>2,16</u>	<u>33.308</u>

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

ACTIVAS MONEDA NACIONAL

RUBRO	NOV/08	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09
- Préstamos Comerciales	28,66	30,04	28,94	29,40	29,40	28,43	27,51	27,98	27,14	26,13	25,08	24,95	24,46
- Préstamos de Desarrollo	17,95	s/m	18,45	18,31	17,00	17,30	18,41	17,25	17,77	17,98	17,97	14,63	16,34
- Préstamos de Consumo	37,70	37,36	38,08	38,34	37,98	39,09	36,98	37,73	37,91	37,14	36,24	35,90	35,20
- Personales para la Vivienda	34,60	38,49	s/m										
PROMEDIO PONDERADO	32,59	33,13	32,41	33,19	33,07	32,47	31,82	32,09	31,52	30,40	29,11	29,21	28,69
- Tarjetas de Crédito	49,81	50,35	48,36	49,88	50,02	51,24	50,00	49,21	46,79	48,65	47,53	47,07	46,78
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	38,63	39,61	36,90	37,70	37,64	37,38	36,10	36,18	35,75	34,94	34,06	33,33	32,03

PASIVAS MONEDA NACIONAL

RUBRO	NOV/08	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09
- Depósitos a la Vista	1,36	1,32	1,23	1,27	1,20	0,79	1,13	0,93	1,14	0,98	0,81	0,80	1,01
- Depósitos a Plazo	14,37	13,67	s/m	11,05	14,26	s/m	12,50	s/m	11,87	10,84	10,25	10,95	9,72
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	15,87	s/m	s/m	9,20	s/m	s/m	s/m
- C D A	12,06	11,75	12,89	12,50	12,94	13,15	11,94	11,92	11,40	10,84	10,13	9,98	9,96
PROMEDIO PONDERADO	4,57	5,27	5,77	5,94	5,73	4,53	5,29	4,71	5,98	4,71	4,12	3,84	4,93

ACTIVAS MONEDA EXTRANJERA

RUBRO	NOV/08	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09
- Préstamos Comerciales	14,58	14,78	14,69	14,08	13,97	14,82	13,52	12,78	13,12	12,50	12,41	12,61	12,73
- Préstamos de Desarrollo	s/m												
- Personales de Consumo	14,89	13,66	15,80	15,60	15,38	16,41	13,96	15,33	14,91	14,21	14,53	14,54	13,63
PROMEDIO PONDERADO	14,64	14,39	14,94	14,31	14,20	15,14	13,67	13,18	13,16	12,78	12,73	12,85	12,92

PASIVAS MONEDA EXTRANJERA

RUBRO	NOV/08	DIC/08	ENE/09	FEB/09	MAR/09	ABR/09	MAY/09	JUN/09	JUL/09	AGO/09	SET/09	OCT/09	NOV/09
- Depósitos a la Vista	0,30	0,30	0,37	0,41	0,41	0,26	0,35	0,51	0,31	0,40	0,43	0,45	0,32
- Depósitos a Plazo	6,00	s/m	s/m	7,19	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	6,15	s/m	6,00	s/m
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	6,91	6,38	6,22	6,67	5,89	6,08	5,42	5,41	5,30	5,83	5,82	5,75	5,69
PROMEDIO PONDERADO	3,08	2,71	3,33	2,61	2,29	2,18	2,18	2,07	1,70	2,77	3,16	2,32	2,16

Fuente: Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

TASAS NOMINALES DE INTERES DEL SISTEMA FINANCIERO
(Promedios mensuales en porcentajes anuales)
I- Tasas Activas: Operaciones de Préstamos

	<u>Oct/08</u>	<u>Nov/08</u>	<u>Dic/08</u>	<u>Ene/09</u>	<u>Feb/09</u>	<u>Mar/09</u>	<u>Abr/09</u>	<u>May/09</u>	<u>Jun/09</u>	<u>Jul/09</u>	<u>Ago/09</u>	<u>Set/09</u>	<u>Oct/09</u>
<u>BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY</u>													
<u>PREST. A LA MICROEMPRESA</u>													
- Préstamo Amortizable hasta 48 meses	s/m												
<u>BANCOS PRIVADOS</u>													
- Desarrollo	13,02	14,88	14,77	14,90	14,16	12,58	11,5	11,77	10,24	9,45	8,54	8,77	8,72
- Comercial	14,50	15,41	16,56	17,18	17,51	14,22	13,77	13,41	12,82	12,86	13,27	12,69	12,78
- Interbancario (Call Money)	4,97	4,72	4,31	4,00	s/m	s/m	0,75	s/m	s/m	1,00	1,00	1,00	1,00
- Desarrollo ME	10,82	11,71	11,85	10,92	10,77	9,51	9,38	9,28	8,47	8,56	7,86	7,75	7,58
- Comercial ME	10,34	11,14	11,91	11,37	12,19	10,94	9,99	9,82	9,42	9,22	8,49	7,77	7,76
<u>BANCO NACIONAL DE FOMENTO</u>													
- Desarrollo	14,00	16,00	16,00	12,5 - 14	10,5 - 12,6	12,5 - 13,2	11,1 - 12,6	12,6 - 12,6	11,7 - 12,7	11,8 - 13,8	12,77 - 13,94	11,25 - 13,62	11,05 - 13,31
- Comercial	27-45*	27-45*	27-45*	18,7 - 19,1	16,6 - 19	15,9 - 19	16,3 - 18,8	14,9 - 19	16 - 18,8	15,65 - 19,3	16,37-20,4	15,91-19,74	16,09-20,03
<u>OTRAS INSTITUCIONES</u>													
Sociedades de Ahorro y Préstamo													
Fondo Ganadero	18 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17 - 22	17-22	17-22	14-19	14-19	9-19	n.d.	n.d.	13,85-16,25
Empresas Financieras	31,59	33,01	29,03	31,81	33,81	32,37	32,23	31,29	31,36	31,01	30,3	29,58	29,07
Caja de Jubilaciones Bancaria	18 - 30	20 - 30	20 - 30	20 - 30	20-30	20-30	20-30	20-24	20-24	20-24	20-24	20-24	20-24
Cooperativas de Ahorro y Crédito	12 - 29	12 - 29	12 - 29	12 - 29	13 - 29	13 - 29	13 - 29	13 - 29	13,5 - 26,5	13,5 - 26,5	13,5 - 26,5	13,5 - 25,5	13,5 - 25,5
Crédito Agrícola de Habitación	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00

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

TASAS NOMINALES DE INTERES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Promedios mensuales en porcentajes anuales)

II- Tasas Pasivas: Depósitos y Otras Obligaciones

	<u>Oct/08</u>	<u>Nov/08</u>	<u>Dic/08</u>	<u>Ene/09</u>	<u>Feb/09</u>	<u>Mar/09</u>	<u>Abr/09</u>	<u>Mav/09</u>	<u>Jun/09</u>	<u>Jul/09</u>	<u>Ago/09</u>	<u>Set/09</u>	<u>Oct/09</u>
<u>BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY</u>													
Letras de Regulación Monetaria *	5,53	4,80	4,47	4,30	2,36	1,16	0,61	0,64	1,64	2,46	2,97	1,75	2,35
Call Money Pasivo	s/m												
<u>BANCOS</u>													
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>													
Depósitos a la vista	1,41	0,84	0,86	0,86	0,91	0,93	0,89	0,92	0,76	0,78	0,86	0,76	0,55
Depósitos a plazo fijo													
<= 90 días	3,00	3,00	3,00	3,47	3,53	4,48	1,00	1,00	1,00	1,99	1,00	s/m	1,5
<= 180 días	3,00	7,01	5,14	0,90	1,00	0,15	2,00	s/m	0,58	3,65	2,00	s/m	0,9
<= 365 días	s/m	s/m	7,63	s/m	3,00	s/m	s/m	s/m	4,5	s/m	s/m	s/m	s/m
> 365días	10,97	10,95	s/m	11,33	s/m	9,00	s/m	12,25	10,75	8,00	3,98	5,53	3,00
Certificados de Dep. de Ahorro													
<= 180 días	5,29	5,81	6,41	5,99	4,84	6,04	4,37	4,28	3,82	4,66	4,20	2,97	2,47
<= 365 días	7,43	7,50	7,70	7,93	7,92	7,27	6,57	8,50	6,80	4,49	4,47	5,13	8,14
> 365días	11,50	11,65	11,95	12,67	12,54	12,26	12,24	11,48	11,1	9,96	9,25	8,89	9,17
Titulos Valores Emitidos													
<= 90 días	s/m												
<= 180 días	s/m												
<= 365 días	s/m												
> 365 días	s/m												
<u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u>													
- Depósitos a la vista	0,15	0,16	0,19	0,18	0,18	0,17	0,23	0,24	0,21	0,30	0,22	0,21	0,19
- Depósitos a plazo	1,54	3,17	2,38	2,37	1,4	2,01	1,83	1,39	1,57	2,23	1,39	3,03	2,3
- CDA	5,64	4,81	5,69	5,47	5,02	5,28	4,95	4,78	4,59	4,37	4,41	5,17	4,25
<u>EMPRESAS FINANCIERAS</u>													
<u>DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL</u>													
- Depósitos a la Vista	1,28	1,35	1,31	1,22	1,26	1,19	0,79	1,13	0,92	1,13	0,97	0,81	0,8
- Depósitos a Plazo	s/m	13,50	13,00	s/m	10,66	13,85	s/m	12,30	s/m	11,34	10,40	10,00	10,50
- Títulos Valores Emitidos	s/m	15,00	s/m	s/m	9,00	s/m	s/m						
- CDA	11,64	11,59	11,23	12,3	11,94	12,41	12,67	11,51	11,46	11,1	10,49	9,82	9,7
<u>DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA</u>													
- Depósitos a la Vista	0,24	0,3	0,3	0,37	0,41	0,41	0,26	0,34	0,51	0,31	0,40	0,42	0,45
- Depósitos a Plazo	s/m	6,00	s/m	6,00	s/m	6,00							
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- CDA	5,70	6,75	6,24	6,08	6,57	5,81	5,98	5,34	5,34	5,21	5,79	5,69	5,69
<u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO</u>	1,5 - 16,7	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5	1,5 - 16,5

* Rendimiento Promedio Ponderado.

Fuente: Superintendencia de Bancos y DOMA.

COSTO DE CAPTACION DEL DINERO DE LOS BANCOS (En % anual)

AÑO	TASAS DE INTERES 1/			TASA DE INTERES MAS DE ENCAJE 2/			TASA DE INTERÉS MAS ENCAJE MENOS REMUNERACION 3/		
	S/CTA. CTE.	C/CTA. CTE	PLAZO 4/	S/CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/	S/CTA. CTE.	C/CTA. CTE.	PLAZO 4/
2006	3,35	2,10	10,15	3,94	2,47	11,94	3,79	2,32	11,79
Enero	2,52	1,59	9,47	2,96	1,87	11,14	2,86	1,77	11,04
Febrero	2,55	1,58	8,59	3,00	1,85	10,10	2,88	1,73	9,98
Marzo	2,58	1,65	8,74	3,04	1,95	10,29	2,91	1,82	10,16
Abril	3,38	2,11	10,66	3,97	2,49	12,55	3,82	2,34	12,40
Mayo	3,64	2,29	10,97	4,28	2,70	12,91	4,13	2,54	12,75
Junio	3,77	2,36	11,33	4,43	2,77	13,33	4,28	2,62	13,18
Julio	3,36	2,12	10,06	3,96	2,49	11,84	3,80	2,34	11,68
Agosto	3,85	2,40	11,39	4,53	2,82	13,39	4,36	2,66	13,23
Septiembre	3,03	1,90	8,99	3,56	2,24	10,57	3,40	2,08	10,41
Octubre	3,67	2,33	10,61	4,32	2,74	12,49	4,16	2,58	12,33
Noviembre	3,74	2,38	10,51	4,39	2,80	12,37	4,21	2,61	12,18
Diciembre	4,09	2,46	10,48	4,81	2,89	12,33	4,62	2,71	12,14
2007									
Enero	3,67	2,29	10,26	4,32	2,70	12,07	4,14	2,52	11,89
Febrero	4,19	2,64	11,66	4,93	3,10	13,72	4,75	2,92	13,54
Marzo	3,45	2,21	9,31	4,06	2,61	10,96	3,89	2,43	10,79
Abril	2,48	1,63	6,64	2,92	1,92	7,81	2,81	1,81	7,71
Mayo	2,47	1,61	6,58	2,91	1,89	7,75	2,77	1,75	7,61
Junio	2,23	1,45	6,09	2,63	1,71	7,16	2,51	1,59	7,05
Julio	2,40	1,56	6,42	2,82	1,83	7,56	2,68	1,69	7,41
Agosto	2,28	1,47	6,06	2,68	1,73	7,13	2,56	1,60	7,01
Septiembre	2,66	1,69	6,84	3,13	1,99	8,05	3,00	1,86	7,92
Octubre	2,84	1,81	7,58	3,34	2,13	8,92	3,18	1,97	8,75
Noviembre	2,93	1,84	7,63	3,44	2,17	8,97	3,30	2,03	8,83
Diciembre	2,98	1,80	7,41	3,50	2,11	8,71	3,41	2,02	8,62
2008									
Enero	3,20	2,06	8,21	3,76	2,42	9,66	3,62	2,28	9,51
Febrero	3,30	2,13	8,51	3,88	2,51	10,02	3,71	2,34	9,85
Marzo	3,14	2,03	7,88	3,69	2,39	9,27	3,54	2,24	9,12
Abril	2,86	1,84	6,60	3,36	2,16	7,77	3,22	2,02	7,62
Mayo	3,43	2,21	8,00	4,03	2,60	9,41	3,89	2,46	9,26
Junio	3,16	2,04	7,42	3,72	2,40	8,72	3,56	2,25	8,57
Julio	3,13	2,00	7,26	3,69	2,35	8,54	3,54	2,20	8,39
Agosto	3,26	2,09	7,55	3,84	2,45	8,88	3,70	2,31	8,74
Septiembre	3,13	2,04	7,07	3,68	2,40	8,31	3,51	2,24	8,14
Octubre	4,47	2,91	9,67	5,25	3,43	11,38	5,06	3,23	11,18
Noviembre	4,31	2,80	8,94	5,07	3,29	10,52	4,84	3,07	10,29
Diciembre	4,98	3,21	9,77	5,86	3,77	11,69	5,63	3,54	11,45
2009									
Enero	4,86	3,19	9,77	5,71	3,75	11,49	5,45	3,49	11,24
Febrero	4,90	3,25	10,04	5,77	3,82	11,81	5,52	3,57	11,56
Marzo	4,70	3,12	9,54	5,53	3,67	11,23	5,34	3,48	11,04
Abril	4,26	2,89	8,83	5,01	3,40	10,39	4,77	3,15	10,14
Mayo	4,40	2,95	9,20	5,18	3,47	10,82	4,94	3,23	10,58
Junio	4,24	2,86	9,20	4,98	3,36	10,83	4,78	3,16	10,62
Julio	3,35	2,28	6,66	3,94	2,69	7,84	3,74	2,49	7,64
Agosto	3,53	2,41	6,96	4,16	2,84	8,19	3,95	2,63	7,98
Septiembre	3,65	2,49	7,29	4,29	2,93	8,58	4,11	2,75	8,40
Octubre	3,67	2,48	7,69	4,32	2,92	9,04	4,14	2,74	8,87
Noviembre	3,54	2,25	7,03	4,16	2,65	8,27	3,99	2,48	8,10

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