



INDICADORES FINANCIEROS

Diciembre 2011





Diciembre de 2011

Indicadores Financieros

Gerencia de Estudios Económicos

Departamento de Estudios Monetarios y Financieros

División de Estudios del Mercado Financiero

Contenido

Tasas de Interés Bancarias Efectivas 2

Tasas de Interés Efectivas de Empresas Financieras 5

Tasas de Interés de Política Monetaria 8

Tasas de Interés Internacionales 9

Apéndice 11

Estadísticas 14

En diciembre de 2011, las tasas de interés activas y pasivas del sistema bancario para las operaciones en Moneda Nacional (MN) presentan comportamientos distintos, reducciones para las activas e incremento para las pasivas. En Moneda Extranjera (ME) registran comportamientos al alza. La tasa de interés activa en MN se situó en 26,92% y la pasiva en 2,38%. Cabe señalar que se observan disminuciones en término mensual y aumento en término interanual, en la mayoría de las tasas que componen el rubro de las activas.

El margen de intermediación financiera, que significa el diferencial de la tasa activa respecto a la pasiva, alcanzó un nivel de 24,54% en MN. Este margen es inferior al de noviembre de 2011 y al de diciembre del año anterior.

La tasa de interés de las entidades bancarias para operaciones activas en ME tuvo un nivel de 10,54%, mientras que la tasa de interés pasiva para operaciones en esta moneda fue 0,79%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en 9,75%, en el presente mes.

Respecto a las tasas de interés de las empresas financieras en MN, se menciona que, tanto, la tasa activa como la pasiva presentan comportamientos estables, situándose en niveles promedios de 32,86% y 3,56%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 12,63% y la pasiva en 0,52%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 29,29% y 12,10%, respectivamente.

En el ámbito internacional, en el mes de diciembre la Reserva Federal de EUA sigue sin alterar la tasa de interés de Política Monetaria ubicada en 0,25%. En tanto, el Banco Central Europeo, decidió recortar la tasa de política monetaria a un nivel de 1,00%. Por su parte, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, mantuvo en diciembre la tasa SELIC a un nivel de 11,00%.

Tasas de Interés Bancaria Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En diciembre de 2011, la tasa de interés¹ para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **26,92%**, nivel inferior respecto al mes de noviembre de 2011.

Las tasas que componen este rubro registraron movimientos mayormente a la baja. Así, tuvieron reducciones las tasas para Préstamos Comerciales, Préstamos de Desarrollo, Préstamos de Consumo, sobregiros y Tarjetas de Crédito. En cambio, aumentó la tasa para Préstamos para la Vivienda

Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	sobregiros	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
dic-10	13,44	9,64	23,17	12,94	39,32	43,18	27,11
nov-11	14,93	12,17	26,29	11,24	42,08	46,00	27,71
dic-11	14,42	11,64	24,77	15,44	41,90	45,39	26,92
Var. Mensual	-0,5	-0,5	-1,5	4,2	-0,2	-0,6	-0,8
Var. Anual	1,0	2,0	1,6	2,5	12,6	2,2	-0,2

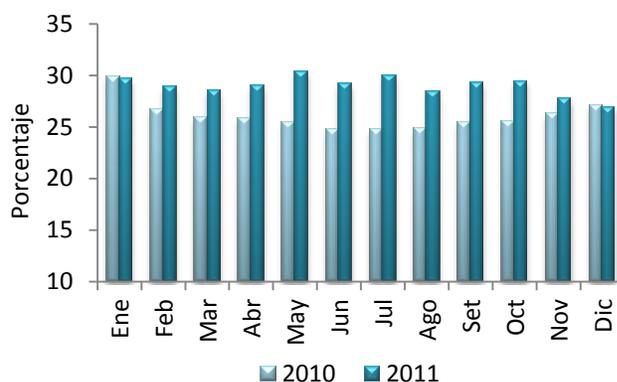
Fuente: Superintendencia de Bancos

Al excluir las tasas para Sobregiros y Tarjetas de Crédito, se registra una tasa promedio de 15,20%, levemente inferior a la tasa registrada en el mes de noviembre de 2011. Se señala además, que el nivel alcanzado de 26,92% es

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

menor al nivel observado en igual periodo del año anterior en 0,2 p.p.

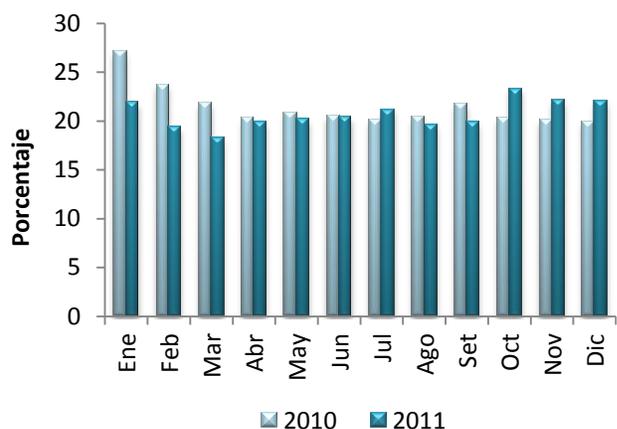
Gráfico N° 1 Tasa de Interés Activa en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en término real, la que surge del diferencial de la tasa de interés y la inflación interanual del mes de referencia, es de 22,0%, superior en 2,1 p.p. a la tasa real de diciembre de 2010. Este nivel se explica por una menor tasa de inflación en el mes de referencia, en comparación a igual periodo del año anterior.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

La tasa de interés bancaria pasiva en MN registró un nivel de **2,38**, superior a la tasa observada en noviembre de 2011.

Las tasas que componen el rubro presentaron comportamiento al alza y a la baja en el presente mes. En este sentido, se observó disminuciones en las tasas para Depósitos a la Vista en 0,1 p.p. y Depósitos de Ahorro a Plazo en 0,4 p.p. En cambio, aumento la tasa para CDA en 0,1 p.p. Por otra parte, no se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos.

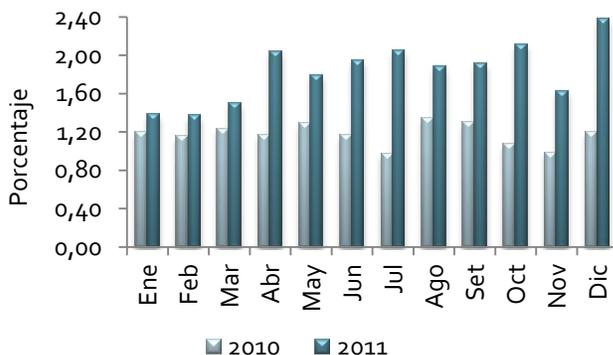
Tabla Nº 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
dic-10	0,53	4,98	8,79	1,20
nov-11	0,76	5,54	11,39	1,62
dic-11	0,65	5,11	11,49	2,38
Var. Mensual	-0,1	-0,4	0,1	0,8
Var. Anual	0,1	0,1	2,7	1,2

Fuente: Superintendencia de Bancos

En diciembre de 2011, la tasa de interés pasiva en MN obtuvo un nivel superior en términos interanuales, como se puede observar en el siguiente gráfico.

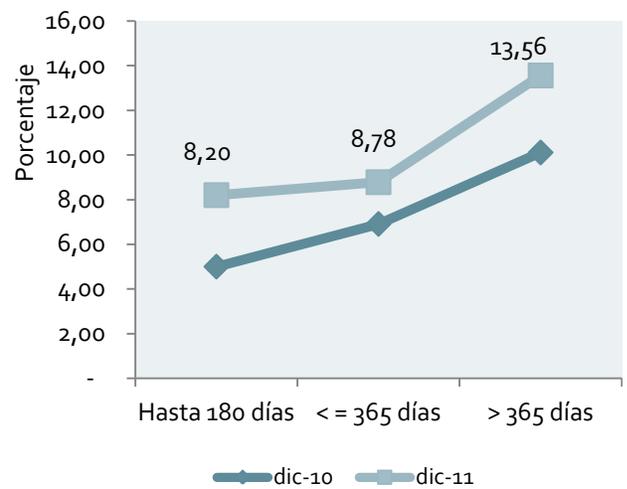
Gráfico Nº 3 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en MN presenta una pendiente positiva en diciembre de 2011. Las tasas para CDA hasta 180 días, para plazos menores o iguales a 365 días y para plazos mayores a 365 días presentan niveles superiores a los del pasado año. Estos nuevos valores representan en promedio simple una tasa de 10,2%, mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

Gráfico Nº 4 Curva de Rendimiento de CDA en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa en ME de los Bancos fue de **10,54%** en diciembre de 2011, valor que representa un nivel superior al del mes anterior.

El nivel observado responde a los incrementos en las tasas para Préstamos Comerciales (0,8 p.p.), Préstamos de Desarrollo (0,1 p.p.), Préstamos de Consumo (0,2 p.p.), Otros (1,0 p.p.) y Sobregiros (1,2 p.p.). En tanto, el rubro Préstamos Personales para la Vivienda no registró movimiento en el mes en estudio.

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

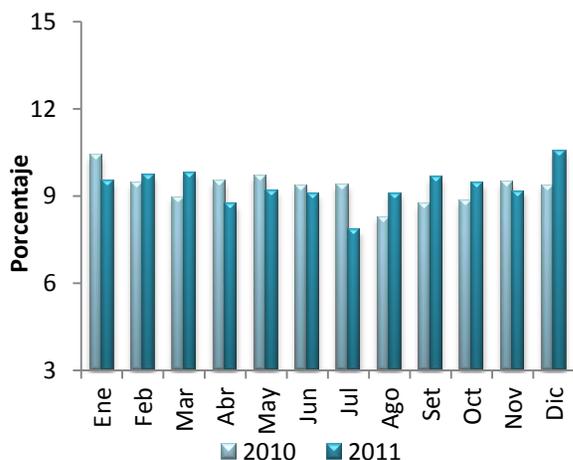
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Otros	Sobregiros	Promedio Ponderado
dic-10	7,71	7,40	9,58	7,87	7,07	12,92	9,36
nov-11	8,14	7,80	10,01	9,26	8,14	12,85	9,15
dic-11	8,91	7,92	10,24	-	9,18	14,00	10,54
Var. Mensual	0,8	0,1	0,2	-	1,0	1,2	1,4
Var. Anual	1,2	0,5	0,7	-	2,1	1,1	1,2

Fuente: Superintendencia de Bancos

En término interanual, la tasa presentó un alza de 1,2 p.p.

En el gráfico N° 5 se aprecian los niveles de las tasas de interés activas en ME observadas durante 2010 y en el presente año.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

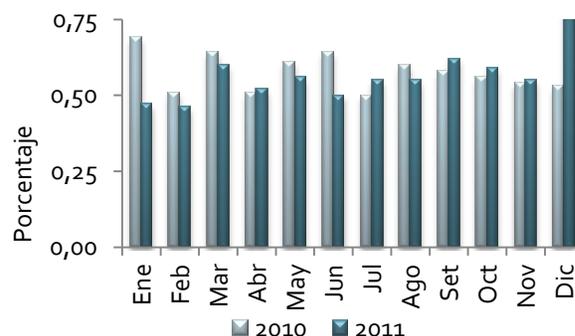
La tasa de interés pasiva en ME sigue la tendencia de los últimos años, registrando niveles bajos y relativamente estables. En el mes de diciembre de 2011, la misma se situó en un nivel de **0,79%**, superior al registrado en el mes anterior.

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
dic-10	0,17	1,05	4,65	0,53
nov-11	0,19	1,20	5,09	0,55
dic-11	0,15	2,36	5,59	0,79
Var. Mensual	0,0	1,2	0,5	0,2
Var. Anual	0,0	1,3	0,9	0,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

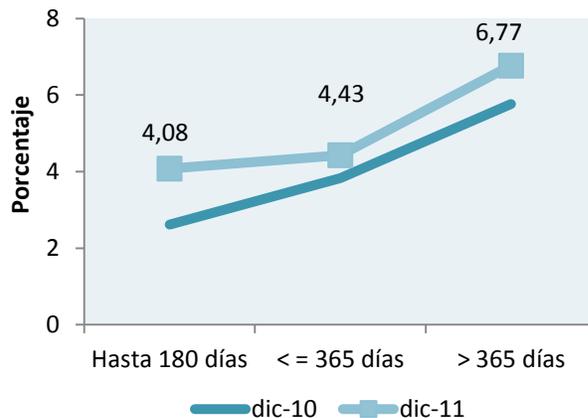
Gráfico N° 6 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos interanuales, la curva de rendimiento de los CDA en ME presenta niveles superiores para plazos de hasta 180 días, para plazos menores e iguales a 365 días y para plazos mayores a 365 días. Estos nuevos valores representan en promedio simple una tasa de 5,0%, superior a la observada en igual periodo del año anterior.

Gráfico N° 7 Curva de Rendimiento de CDA en ME

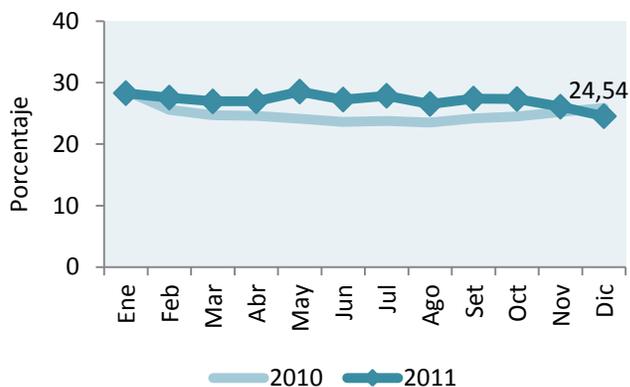


Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen Bruto de Intermediación

El margen de intermediación financiera de los Bancos, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, fue de 24,54% en diciembre de 2011. El nivel de este margen es inferior en 1,4 p.p. al observado en diciembre de 2010 y en 1,6 p.p. de noviembre de 2011.

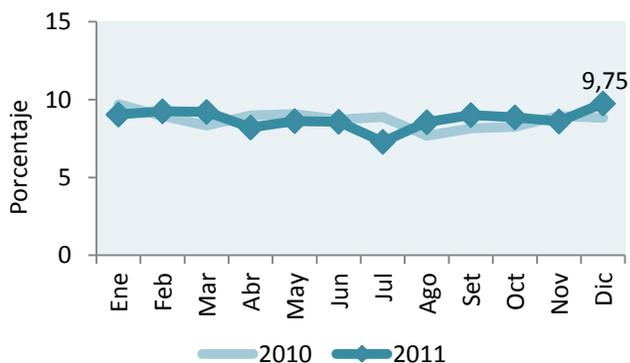
Gráfico N° 8 Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su lado, el margen de intermediación en ME fue de 9,75%, este nivel es superior en 0,9 p.p. respecto al del mismo periodo del año anterior y en 1,1 p.p. al del mes precedente.

Gráfico N° 9 Spread en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

En diciembre de 2011, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **32,86%**. Este valor representó un nivel ligeramente superior comparado con la tasa del mes de noviembre de 2011.

Las tasas que componen el rubro tuvieron movimientos al alza y a la baja. Así, incremento la tasa para Préstamos Personales de Consumo (0,5 p.p.) En cambio, se redujeron las tasas para Préstamos Comerciales (0,3 p.p.), Préstamos de Desarrollo (0,7 p.p.) y Tarjetas de Crédito en (0,3 p.p.). En tanto, se señala que no se registraron operaciones de Préstamos Personales para la Vivienda, en el presente mes.

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

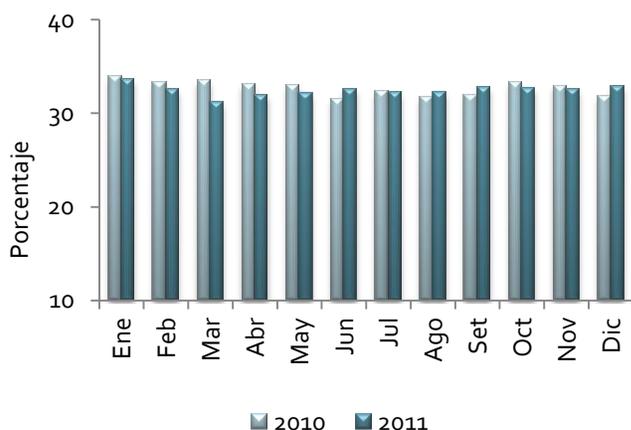
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
dic-10	22,87	17,94	30,94	s/m	44,15	31,79
nov-11	27,26	18,44	28,99	-	43,56	32,55
dic-11	26,94	17,73	29,53	-	43,25	32,86
Var. Mensual	-0,3	-0,7	0,5	-	-0,3	0,3
Var. Anual	4,1	-0,2	-1,4	-	-0,9	1,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Crédito, fue de 27,41% en el periodo de estudio.

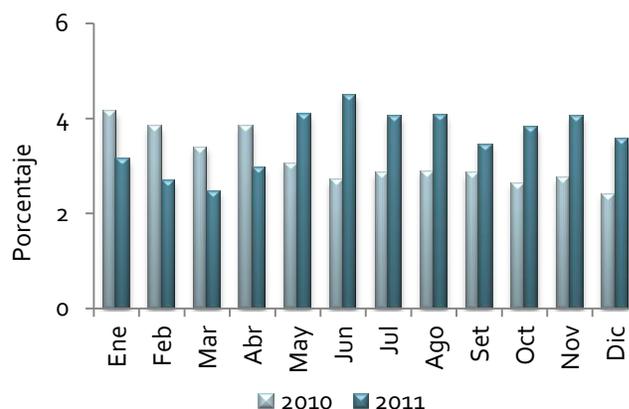
La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró un nivel superior en 1,1 p.p. en relación al del año anterior.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfico N° 11 Tasa de Interés Pasiva 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 **3,56%**, este valor es inferior al de noviembre de 2011.

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
dic-10	0,65	s/m	s/m	10,06	2,40
nov-11	0,55	13,88	11,78	12,65	4,04
dic-11	0,54	13,08	12,98	12,25	3,56
Var. Mensual	0,0	-0,8	1,2	-0,4	-0,5
Var. Anual	-0,1	-	-	2,2	1,2

Fuente: Superintendencia de Bancos

En comparación al mes anterior, disminuyeron las tasas para Depósitos a Plazo en 0,8 p.p. y Certificados de Depósitos de Ahorro en 0,4 p.p. En cambio, aumentó la tasa para Títulos Valores Emitidos en 1,2 p.p. Por su parte, la tasa para Depósitos a la Vista se mantuvo en el mismo nivel.

En término interanual la tasa promedio mencionada tuvo un valor superior en 1,2 p.p., los niveles registrados por esta tasa, así como su tendencia pueden valorarse en el gráfico a continuación.

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras fue de **12,63%**, nivel levemente superior al del mes de noviembre 2011. En comparación al mes precedente, la tasa para Préstamos Comerciales y Préstamos de Consumo incrementaron en 0,1 y 0,5 p.p., respectivamente. Por su parte, el rubro Préstamos de Desarrollo registro movimiento a una tasa de 10,00% en este periodo.

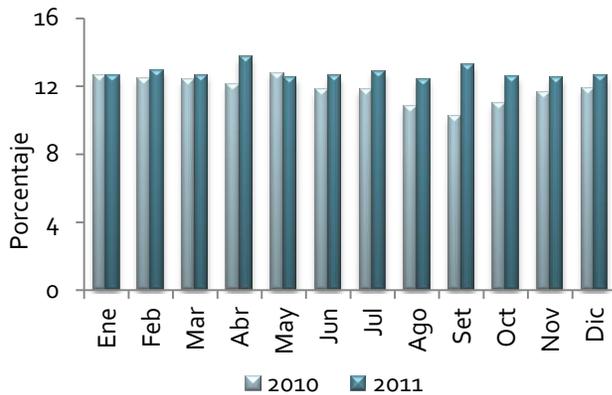
Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
dic-10	11,61	11,00	13,13	11,88
nov-11	12,54	-	12,27	12,48
dic-11	12,69	10,00	12,79	12,63
Var. Mensual	0,1	-	0,5	0,1
Var. Anual	1,1	-1,0	-0,3	0,8

Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, esta tasa obtuvo un nivel superior al del año anterior, 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 **0,52%** en diciembre de 2011, nivel inferior al del mes anterior.

La tasa para Certificados de Depósitos de Ahorro presentó variación negativa en 0,1 p.p., en comparación al mes de noviembre de 2011. En tanto, la tasa para Depósitos a la Vista se mantuvo en el mismo nivel. En este periodo, se registró colocación bajo la modalidad de Depósitos a Plazo a una tasa de 7,72%. Además, no se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos.

Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

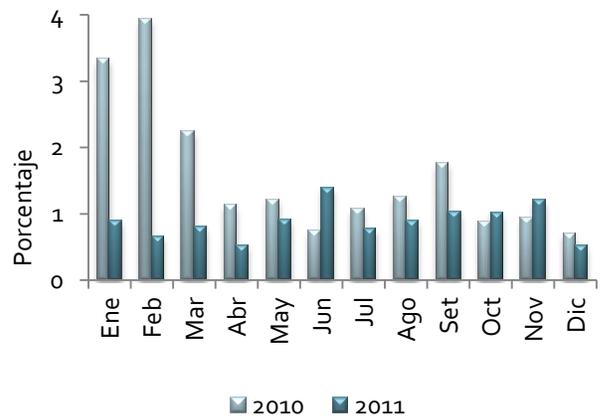
	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
dic-10	0,11	s/m	s/m	5,79	0,70
nov-11	0,21	s/m	s/m	5,22	1,21
dic-11	0,20	7,72	s/m	5,14	0,52
Var. Mensual	0,0	-	-	-0,1	-0,7
Var. Anual	0,1	-	-	-0,6	-0,2

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de diciembre de 2011, la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue

levemente inferior en 0,2 p.p. a la de igual período del año anterior.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen Bruto de Intermediación

El margen de intermediación financiera de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas, para las operaciones en MN fue de 29,29% a diciembre de 2011.

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 12,10%. Este nivel es superior en relación al de noviembre de 2011 y en término interanual.

Gráfico N° 15 Spread en ME



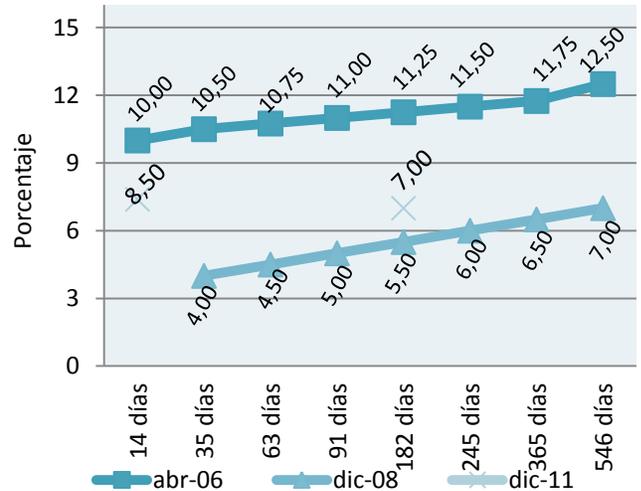
Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasas de Interés de Política Monetaria

Banco Central del Paraguay

En el 2006, la estrategia monetaria adoptada por el BCP consistió en elevar las tasas de interés de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) en todos sus plazos y en especial en los títulos de menor duración. A partir de abril de 2007, las colocaciones se realizaron a tasas referenciales, modalidad utilizada hasta julio de 2008 cuando se decide utilizar un esquema de tasas licitadas, donde los propios bancos fijaban las tasas. Esta política se estuvo implementando hasta noviembre del 2008, cuando se decidió reducir las tasas de interés de las IRM en un punto porcentual para todos los plazos, buscando disminuir el estímulo de los bancos de colocar su liquidez en estos instrumentos. Desde enero de 2009, las colocaciones se realizan utilizando nuevamente tasas licitadas, lo que dio lugar a reducciones significativas en las tasas adjudicadas. En el presente mes se utilizó tasa fijada para las colocaciones de 14 días de plazos en 7,25%. Para los demás plazos (35, 63, 91, 182 días), tasas licitadas de acuerdo a las necesidades puntuales de contracción monetaria así como las condiciones de liquidez del momento.

Gráfico N° 16 Tasa de Rendimientos de los IRM

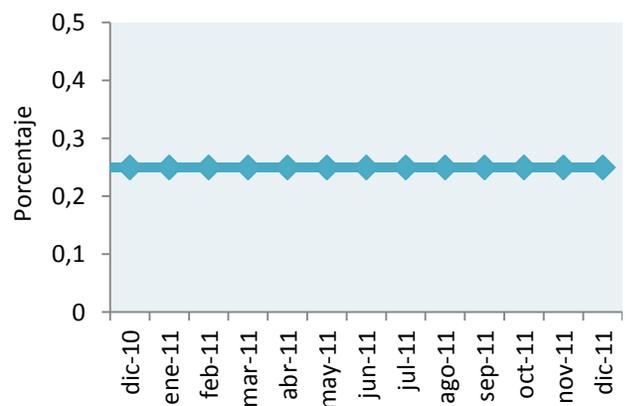


Fuente: DOMA

Reserva Federal

A fines de 2008, la Reserva Federal de los EUA, redujo su tasa de referencia a 0,25%, nivel mínimo record. En diciembre de 2011, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en el mismo nivel en que permanece desde hace tres años (desde diciembre de 2008). El Comité anticipa que la economía estadounidense sigue siendo muy vulnerable, especialmente al impacto de la crisis financiera en Europa y una probable recaída en recesión. Por ello, la Fed mantiene en consideración todas sus alternativas.

Gráfico N° 17 Tasa Referencial Fed (EEUU)

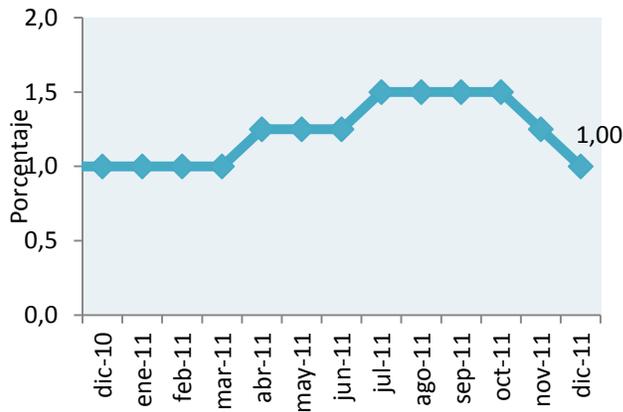


Fuente: Reuters

Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo (BCE), decidió hoy en Frankfurt bajar las tasas de interés a su mínimo histórico de 1,00%, para hacer frente a la crisis de deuda en la zona euro, en su reunión del presente mes.

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

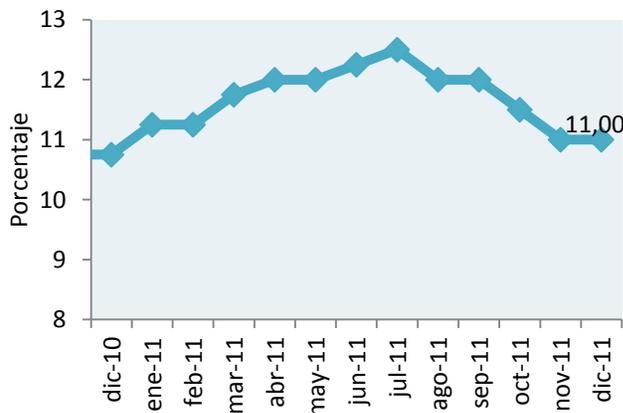


Fuente: Reuters

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, mantuvo en diciembre la tasa de interés referencial del país en el nivel de 11,00%. El COPOM tiene previsto su próxima reunión en enero de 2012.

Gráfico N° 19 Tasa Selic (Brasil)



Fuente: Reuters

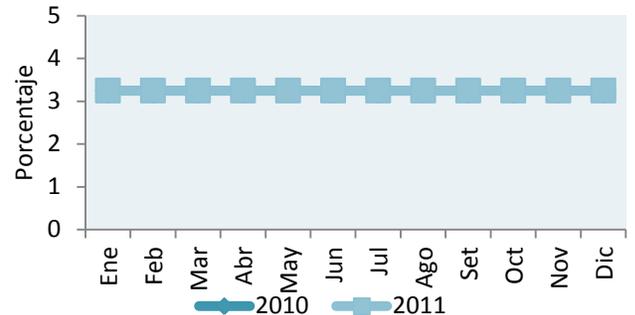
Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

A fines de diciembre- de 2011, los niveles de las principales tasas de interés del mercado internacional tuvieron comportamientos semejantes permaneciendo ambas estables, respecto a sus niveles del mes precedente.

En el presente mes, la PRIME, tasa aplicada a los créditos a grandes empresas por los mayores bancos comerciales de Estados Unidos, se mantuvo en 3,25%, valor en que permanece desde principios del 2009.

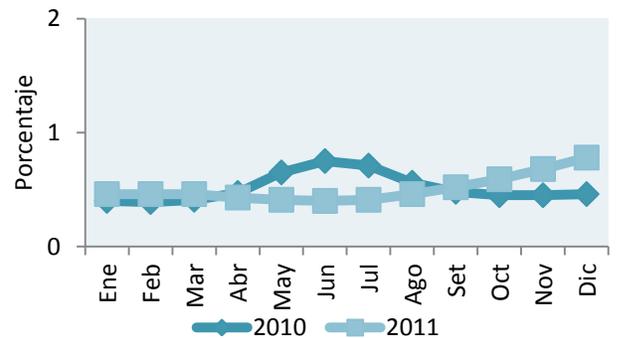
Gráfico N° 20 Prime (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, en el presente mes de diciembre de 2011, la LIBOR² se incremento ligeramente, registrando un nivel de 0,78%, ligeramente superior al valor registrado interanualmente.

Gráfico N° 21 Libor (Seis meses)



Fuente: Reuters

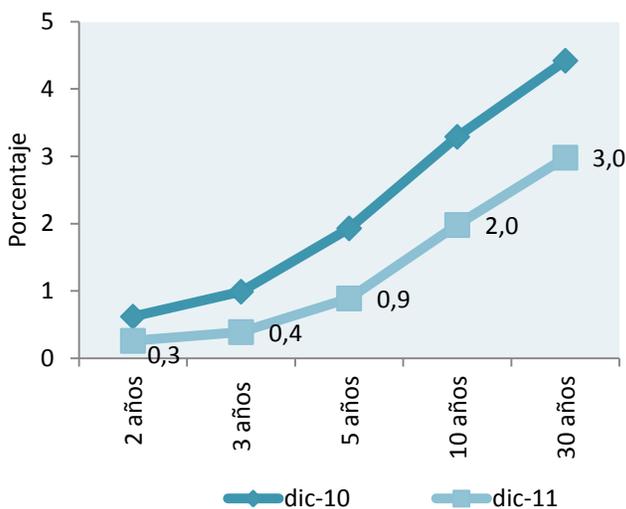
² London Interbank Offered Rate: Tasa de Interés Interbancaria de Londres.

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos presenta en diciembre de 2011 una pendiente positiva. Las tasas para los bonos en los plazos (2, 3, 5, 10 y 30 años), registraron reducciones, respecto a los niveles observados en diciembre de 2010.

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 1,30%, inferior a la observada en igual período del año anterior.

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

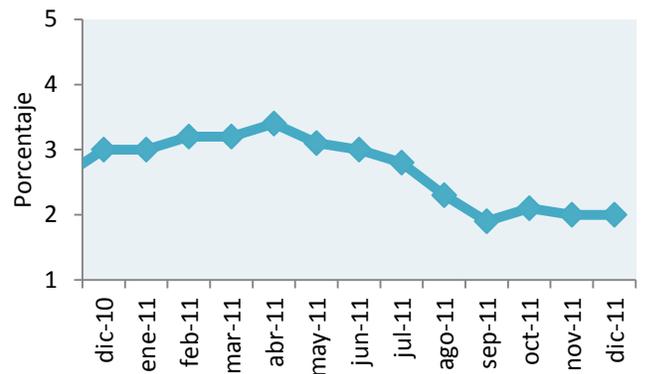


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, registró un nivel de 2,0%, inferior al observado en diciembre de 2010.

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



Fuente: Reuters

Apéndice

Tasas de Interés bancaria en el Paraguay

Volatilidad de las tasas bancarias

El conocimiento de la dinámica estadística de la tasa de interés es una herramienta útil no sólo para la valuación de los instrumentos financieros, sino también para las expectativas y tendencias de decisiones intertemporales de consumo, ahorro e inversión de los principales agentes económicos. Por ende, este informe mensual incorpora un análisis de las variaciones de la volatilidad anual (diciembre 2010 a diciembre 2011) en base al comportamiento pasado de corto plazo en el sistema financiero.

Tasas Bancarias en Moneda Local

En el periodo considerado, las tasas activas en moneda local expresadas por los créditos bancarios destinados a tarjetas de créditos y sobregiros representaron los porcentajes más elevados en contraste con las tasas para préstamos de desarrollo, para la vivienda y comerciales, las cuales se ubicaron en promedio en niveles de 11,92%, 14,25% y 15,17% respectivamente. La tasa de interés promedio aplicada en tarjetas de crédito fue del 44,32% con un máximo de 46,16%. 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 para la vivienda, seguidas por las de consumo y comerciales por presentar mayores valores de dispersión respecto al promedio. Con relación a las tasas pasivas, en el mencionado periodo la tasa pagada por Certificados de Depósitos de Ahorro representó el porcentaje más elevado. Asimismo, los valores de la varianza demuestran que las tasas para Depósitos de Ahorro a Plazo son los más volátiles, en el período analizado. Las bajas tasas pasivas en relación a las tasas activas permiten el elevado spread bancario que promedia 27,02% con un máximo de 28,55%.

Tabla 1
Estadísticas básicas de tasas bancarias en Moneda Local
Diciembre 2010 a Diciembre 2011
En Porcentajes

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	13,44	16,54	15,17	1,065
Préstamos Desarrollo	9,64	13,27	11,92	0,983
Personales – Consumo	23,17	27,78	25,10	1,410
Personales – Vivienda	11,24	18,41	14,25	3,986
Sobregiros	38,29	43,80	41,37	2,255
Tarjetas de Crédito	43,18	46,16	44,32	1,288
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	26,92	30,35	28,80	1,096
Depósitos a la Vista	0,53	0,76	0,63	0,005
Depósitos a Plazo	1,72	6,34	4,70	2,478
CDA	8,79	12,68	11,22	1,068
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	1,20	2,38	1,78	0,120
MARGEN DE INTERMEDIACION	24,54	28,55	27,02	1,146

Tasas Bancarias en Moneda Extranjera

El comportamiento de las tasas activas en moneda extranjera sigue un comportamiento similar de riesgos y estructura que las de moneda local. En el periodo considerado, las tasas activas expresadas por los créditos bancarios a sobregiros y de consumo presentaron los porcentajes -*

Tabla 2
Estadísticas básicas de Tasas Activas bancarias en Moneda Extranjera
Diciembre 2010 a Diciembre 2011
En Porcentajes

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	6,31	8,91	7,50	0,381
Préstamos Desarrollo	6,21	7,92	7,15	0,259
Personales Consumo	9,27	10,68	10,01	0,171
Personales Vivienda	0,00	9,30	5,90	12,630
PROMEDIO PONDERADO	6,56	8,61	7,48	0,266
Sobregiros M/E	12,85	14,13	13,45	0,162
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	7,84	10,54	9,31	0,392

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 Vivienda, Desarrollo y consumo figuran entre las de mayor promedio de volatilidad. Es interesante destacar que si bien las tasas para las tarjetas de créditos son elevadas, las mismas tienen un nivel bajo de volatilidad.

Tabla 3
Volatilidad de Tasas Activas bancarias
Diciembre 2010 a Diciembre 2011

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio
Préstamos Comerciales	0,327	3,110	1,708
Préstamos Desarrollo	0,665	4,422	2,611
Personales Consumo	0,973	3,245	1,770
Personales Vivienda	2,902	6,853	4,501
Sobregiros	1,571	2,913	2,153
Tarjetas de Crédito	0,256	1,189	0,577
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	1,013	3,992	2,594
Depósitos a la Vista	0,004	0,006	0,005
Depósitos a Plazo	0,989	4,384	2,695
C D A	0,221	3,661	2,072
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	0,015	0,154	0,088
MARGEN DE INTERMEDIACION	0,827	3,140	2,117

Tasas bancarias en Moneda Extranjera

El comportamiento de las tasas activas en moneda extranjera sigue un comportamiento similar de riesgos y estructura que las de moneda local. En el periodo considerado, las tasas activas expresadas por los créditos bancarios a sobregiros y para la vivienda representaron los porcentajes más elevados en comparación con las tasas para préstamos de consumo, comerciales y de desarrollo, las cuales se ubicaron en un promedio de 10,01%, 7,50% y 7,15%, respectivamente. La varianza en la última columna de la Tabla 2 describe como las más volátiles a las tasas destinadas a préstamos para la vivienda y sobregiros.

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

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

Tabla 4
Variaciones interanuales de Tasas Bancarias en Moneda local
Diciembre 2010 a Diciembre 2011

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	-0,003	0,321	0,195	0,011
Personales Desarrollo	0,172	0,572	0,402	0,016
Personales Consumo	0,063	0,327	0,156	0,007
Préstamos Vivienda	-0,139	0,629	0,200	0,049
Sobregiros	-0,028	0,125	0,042	0,002
Tarjetas de Crédito	-0,043	0,056	0,011	0,001
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	-0,007	0,190	0,101	0,004
Depósitos a la Vista	-0,264	0,439	0,007	0,042
Depósitos a Plazo	-0,469	1,639	0,822	0,392
C D A	0,102	0,473	0,346	0,013
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	-0,160	0,748	0,396	0,062
MARGEN DE INTERMEDIACION	-0,054	0,168	0,084	0,004

Cuadro N° 1
Tasas de interés bancarias
En porcentajes anuales
Diciembre de 2011

Tasas activas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto 1/ Millones de Gs.
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	4,60	39,72	13,48	14,42	2.240.802
De Desarrollo	6,92	28,11	11,36	11,64	402.175
Personales de Consumo	3,71	38,00	22,21	24,77	337.705
Personales para la Vivienda	10,00	26,00	14,36	15,44	1.700
Otros	10,74	14,40	12,35	12,86	20.044
PROMEDIO PONDERADO	4,86	37,80	14,17	15,20	3.002.426
Sobregiros	0,01	40,50	35,33	41,90	527.858
Tarjetas de Crédito	12,00	40,50	38,14	45,39	1.478.440
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	6,46	38,88	23,47	26,92	5.008.723

Tasas activas Moneda Extranjera	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de Gs.
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	3,70	17,14	8,60	8,91	737.782
De Desarrollo	4,84	13,03	7,77	7,92	455.663
Personales de Consumo	6,59	16,88	9,90	10,24	45.093
Personales para la Vivienda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	8,19	9,84	8,91	9,18	33.107
PROMEDIO PONDERADO	4,33	15,47	8,36	8,61	1.271.644
Sobregiros M/E	10,79	17,30	13,17	14,00	708.184
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	6,64	16,12	10,08	10,54	1.979.829

Tasas pasivas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de Gs.
	Mínima	Máxima	Promedio		
Depósitos a la Vista	0,01	5,25	0,65	0,65	5.827.631
Depósitos a Plazo	1,01	6,26	5,04	5,11	29.904
<=90 días	1,00	7,10	5,69	5,82	17.146
<=180 días	3,00	5,00	4,90	4,90	1882,69
<=365 días	0,50	5,50	4,75	4,75	3.452
> 365 días	0,75	5,00	3,71	3,71	7.424
Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
Certificados de Depósitos de Ahorro	2,07	15,33	11,03	11,49	1.098.796
CDA hasta 180 días	0,70	11,50	7,98	8,20	334.190
C.D.A. <= 365 días	0,50	13,75	8,56	8,78	102.078
CDA > 365 días	3,00	17,50	12,95	13,56	662.528
Otros Depósitos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
PROMEDIO PONDERADO	0,34	6,85	2,31	2,38	6.956.331

Tasas pasivas Moneda Extranjera	Nominales			Efectivas	Monto Millones de Gs.
	Mínima	Máxima	Promedio		
Depósitos a la Vista	0,01	3,55	0,15	0,15	5.529.824
Depósitos a Plazo	0,29	3,43	2,36	2,36	62.333
<=90 días	0,10	2,60	1,74	1,74	39.260
<=180 días	2,00	2,00	2,00	2,00	1.543
<=365 días	0,50	2,20	2,06	2,06	4.711
> 365 días	0,50	5,83	3,94	3,94	16.818
Certificados de Depósitos de Ahorro	0,35	8,01	5,49	5,59	714.351
CDA hasta 180 días	0,50	6,80	4,00	4,08	143.646
CDA <= 365 días	0,15	7,00	4,36	4,43	194.215
CDA > 365 días	0,40	9,00	6,64	6,77	376.489
Otros Depósitos	0,09	4,00	0,56	0,56	1.646
PROMEDIO PONDERADO	0,05	4,05	0,78	0,79	6.308.155

Fuente : Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

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

Cuadro N° 2
Tasas de interés efectivas bancarias
Promedio mensuales en porcentajes anuales
Diciembre de 2011

Tasas Activas Moneda Nacional														
	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
- Préstamos Comerciales	12,76	13,44	13,44	14,26	15,34	15,31	16,54	16,30	16,30	15,89	15,39	15,70	14,93	14,42
- Préstamos de Desarrollo	8,41	9,64	11,06	11,14	11,28	12,04	13,02	12,97	13,27	12,50	12,38	11,83	12,17	11,64
- Personales de Consumo	21,83	23,17	24,97	24,01	24,65	24,35	24,95	24,27	26,00	25,01	26,08	27,78	26,29	24,77
- Personales para la Vivienda	12,91	12,94	12,65	13,71	14,35	16,17	16,36	12,23	13,70	15,19	18,41	12,80	11,24	15,44
- Otros ^{1/}	10,33	11,93	11,96	11,30	12,96	13,42	16,83	15,39	14,13	13,62	14,25	13,08	12,99	12,86
PROMEDIO PONDERADO	13,48	14,40	14,96	15,42	16,21	16,34	17,38	17,19	17,30	16,72	16,37	16,67	15,95	15,20
- Sobregiros	41,02	39,32	42,54	40,87	38,29	41,36	41,34	40,39	41,37	41,13	43,38	43,80	42,08	41,90
- Tarjetas de Crédito	43,51	43,18	44,11	43,19	43,18	43,34	44,36	43,34	43,98	44,20	46,16	45,78	46,00	45,39
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	26,22	27,11	29,66	28,93	28,45	29,01	30,35	29,19	29,92	28,41	29,32	29,45	27,71	26,92
Tasas Pasivas Moneda Nacional														
	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
- Depósitos a la Vista	0,49	0,53	0,54	0,56	0,61	0,57	0,61	0,60	0,65	0,72	0,69	0,67	0,76	0,65
- Depósitos a Plazo	1,65	4,98	1,87	1,72	2,94	6,34	6,15	5,71	5,58	6,15	4,63	4,36	5,54	5,11
- Títulos Valores Emitidos	s/m													
- C D A	7,78	8,79	9,94	10,52	10,76	12,06	12,68	12,27	11,75	11,10	11,57	11,50	11,39	11,49
PROMEDIO PONDERADO	0,98	1,20	1,38	1,37	1,50	2,04	1,79	1,95	2,05	1,88	1,91	2,11	1,62	2,38
MARGEN DE INTERMEDIACION	25,24	25,91	28,28	27,56	26,95	26,97	28,56	27,25	27,87	26,53	27,41	27,34	26,09	24,54
Tasas Activas Moneda Extranjera														
	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
- Préstamos Comerciales	7,68	7,71	7,00	7,32	7,37	7,16	7,71	7,56	6,31	7,07	7,55	7,75	8,14	8,91
- Préstamos de Desarrollo	7,21	7,40	7,26	6,76	6,21	6,35	6,90	7,22	6,91	7,35	7,39	7,48	7,80	7,92
- Personales de Consumo	9,53	9,58	9,47	9,27	10,12	9,89	10,51	9,81	9,98	10,15	10,44	10,68	10,01	10,24
- Personales para la Vivienda	8,00	7,87	7,50	s/m	4,64	s/m	6,99	7,94	s/m	7,94	9,38	7,23	9,26	s/m
- Otros ^{1/}	7,03	7,07	6,47	8,77	7,08	6,47	6,12	7,03	7,32	8,46	8,17	8,23	8,14	9,18
PROMEDIO PONDERADO	7,65	7,72	7,13	7,27	7,12	7,04	7,50	7,52	6,56	7,27	7,59	7,77	8,10	8,61
- Sobregiros	13,21	12,92	13,22	13,72	13,80	12,93	13,46	13,35	13,49	14,13	13,52	13,43	12,85	14,00
PROM. PONDERADO GLOBAL	9,49	9,36	9,51	9,70	9,81	8,73	9,19	9,08	7,84	9,10	9,63	9,45	9,15	10,54
Tasas Pasivas Moneda Extranjera														
	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
- Depósitos a la Vista	0,20	0,17	0,15	0,15	0,18	0,21	0,26	0,17	0,20	0,19	0,17	0,21	0,19	0,15
- Depósitos a Plazo	1,03	1,05	1,54	1,74	1,34	1,01	2,07	1,93	1,16	1,28	1,70	1,53	1,20	2,36
- C D A	4,50	4,65	4,76	4,94	4,84	5,37	4,93	4,67	4,73	5,02	5,35	5,23	5,09	5,59
PROMEDIO PONDERADO	0,54	0,53	0,47	0,46	0,60	0,52	0,56	0,50	0,55	0,55	0,62	0,59	0,55	0,79
MARGEN DE INTERMEDIACION	8,95	8,83	9,04	9,24	9,21	8,21	8,62	8,58	7,29	8,55	9,01	8,86	8,60	9,75
Tasas en el mercado local														
	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
- LIBOR (a 6 meses en dólares)	0,45	0,46	0,46	0,46	0,46	0,43	0,40	0,40	0,43	0,49	0,56	0,62	0,75	0,81
- Prime (a 6 meses en dólares)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Selic	10,75	10,75	10,75	11,25	11,75	12,00	12,00	12,25	12,50	12,50	13,00	11,50	11,50	11,00
- Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Fuente : Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

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

Cuadro Nº 3
Tasas de interés de empresas financieras
En porcentajes anuales
Diciembre de 2011

Tasas activas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	12,18	41,28	24,30	26,94	177.382
De Desarrollo	12,00	19,00	17,64	17,73	8.989
Personales de Consumo	12,52	38,70	26,15	29,53	80.396
Personal - Vivienda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PROMEDIO PONDERADO	12,27	39,75	24,64	27,41	266.767
Tarjetas de Crédito	20,00	41,80	36,44	43,25	139.854
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	14,93	40,46	28,70	32,86	406.621

Tasas activas Moneda Extranjera	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	9,58	16,84	12,06	12,69	23.502
Desarrollo	10,00	10,00	10,00	10,00	891,00
Personales de Consumo	11,18	15,84	12,42	12,79	5.629
Personal - Vivienda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PROMEDIO PONDERADO	9,89	16,45	12,07	12,63	30.022

Tasas pasivas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Depósitos a la Vista	0,01	1,03	0,54	0,54	206.144
Depósitos a Plazo	12,61	12,61	12,61	13,08	2.760
<= 365 días	7,00	7,00	7,00	7,12	180,00
> 365 días	13,00	13,00	13,00	13,50	2.580
Títulos Valores Emitidos	11,00	13,63	12,65	12,98	2.242
<= 90 días	0,00	0,00	0,00	0,00	0
<= 180 días	11,00	11,00	11,00	11,46	560
<= 365 días	11,00	14,50	13,20	13,48	1.682
> 365 días	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de Depósitos de Ahorro	0,44	15,02	11,70	12,25	66.297
CDA hasta 180 días	4,00	8,00	6,06	6,20	2.091
CDA a más de 180 días	2,35	13,00	8,11	8,37	6.443
CDA a más de 365 días	0,10	15,50	12,31	12,90	57.764
PROMEDIO PONDERADO	9,33	4,59	3,43	3,56	277.443

Tasas pasivas Moneda Extranjera	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Depósitos a la Vista	0,01	0,45	0,20	0,20	115.577
Depósitos a Plazo	7,50	7,50	7,50	7,72	199
> 365 días	7,50	7,50	7,50	7,72	199
Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
<= 365 días	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de Depósitos de Ahorro	1,01	6,67	5,05	5,14	7.754
CDA a 180 días	3,50	5,00	3,95	4,00	1.525
CDA <= 365 días	1,00	5,50	4,59	4,65	2.284
CDA a más de 365 días	0,06	8,00	5,75	5,86	3.945
PROMEDIO PONDERADO	0,09	0,85	0,52	0,52	123.530

Fuente : Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

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

Cuadro N° 4
Tasas de interés efectivas de empresas financieras
Promedio mensuales en porcentajes anuales
Diciembre de 2011

Tasas activas Moneda Nacional														
	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
- Préstamos Comerciales	22,56	22,87	23,95	23,77	23,74	24,53	24,37	26,02	27,07	27,09	27,05	27,32	27,26	26,94
- Préstamos de Desarrollo	16,14	17,94	16,20	14,83	17,56	16,69	17,85	19,90	19,65	18,98	18,43	15,90	18,44	17,73
- Préstamos de Consumo	31,55	30,94	30,71	30,48	30,41	30,76	31,31	31,48	29,68	29,34	30,73	30,36	28,99	29,53
- Personales para la Vivienda	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	10,63	s/m	s/m	s/m	s/m	16,15	s/m	s/m	s/m
PROMEDIO PONDERADO	26,21	26,18	26,66	26,68	26,44	27,07	27,06	28,21	27,31	27,66	27,85	28,07	27,56	27,41
- Tarjetas de Crédito	43,88	44,15	44,38	43,89	43,06	42,89	43,67	43,21	42,46	42,35	42,87	43,26	43,56	43,25
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	32,90	31,79	33,61	32,53	31,16	31,94	32,13	32,50	32,19	32,23	32,77	32,63	32,55	32,86

Tasas Pasivas Moneda Nacional														
	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
- Depósitos a la Vista	0,74	0,65	0,67	0,58	0,55	0,59	0,58	0,58	0,58	0,57	0,57	0,56	0,55	0,54
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	11,75	11,57	11,49	s/m	14,00	11,00	13,20	13,32	15,41	13,01	13,88	13,08
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	14,35	15,06	12,21	15,70	15,28	13,97	13,94	10,00	11,78	12,98
- C D A	10,06	10,06	10,84	4,10	10,93	11,44	12,43	12,75	13,02	13,18	12,21	12,71	12,65	12,25
PROMEDIO PONDERADO	2,74	2,40	3,14	2,69	2,46	2,97	4,08	4,50	4,05	4,07	3,45	3,81	4,04	3,56
MARGEN DE INTERMEDIACION	30,17	29,39	30,47	29,84	28,70	28,97	28,04	28,00	28,14	28,16	29,32	28,82	28,51	29,29

Tasas Activas Moneda Extranjera														
	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
- Préstamos Comerciales	11,39	11,61	12,41	12,97	12,29	13,64	12,20	12,20	12,82	12,49	13,26	12,43	12,54	12,69
- Préstamos de Desarrollo	s/m	11,00	11,00	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	10,00	s/m	s/m	s/m	10,00
- Personales de Consumo	12,53	13,13	13,21	12,85	13,62	13,88	13,31	14,00	13,03	12,35	13,28	13,74	12,27	12,79
PROMEDIO PONDERADO	11,67	11,88	12,62	12,92	12,66	13,73	12,51	12,60	12,87	12,40	13,27	12,55	12,48	12,63

Tasas Pasivas Moneda Extranjera														
	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
- Depósitos a la Vista	0,23	0,11	0,21	0,23	0,21	0,20	0,20	0,21	0,24	0,18	0,21	0,19	0,21	0,20
- Depósitos a Plazo	6,00	s/m	6,50	s/m	7,45	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	7,72	s/m	7,72
- Títulos Valores Emitidos	s/m	7,72	s/m	s/m	6,00	0,00	s/m	s/m						
- C D A	5,45	5,79	5,45	5,64	5,70	5,23	5,04	6,41	5,02	5,73	5,86	5,50	5,22	5,14
PROMEDIO PONDERADO	0,94	0,70	0,91	0,66	0,80	0,53	0,92	1,39	0,77	0,90	1,03	1,02	1,21	0,52
MARGEN DE INTERMEDIACION	10,73	11,18	11,71	12,26	11,86	13,20	11,60	11,21	12,10	11,50	12,23	11,53	11,27	12,10

Fuente : Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

^{1/} Incluye Préstamos Personales.

Cuadro N° 5
Tasas nominales de interés del sistema financiero
Promedio mensuales en porcentajes anuales
Tasas Activas: Operaciones de Préstamos
Diciembre de 2011

	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
BANCOS PRIVADOS															
- Desarrollo	7,62	8,26	9,43	10,82	10,9	10,97	11,74	12,67	12,62	12,92	12,18	12,07	13,54	11,86	11,36
- Comercial	13,37	13,93	12,57	12,54	13,27	14,25	14,26	15,33	15,13	15,17	14,81	14,37	14,63	13,91	13,48
- Interbancario (Call Money)	3,67	3,07	4,72	5,00	5,96	7,11	7,76	8,21	8,22	8,16	8,19	8,27	8,16	7,77	7,29
- Desarrollo ME	6,12	7,07	7,28	7,15	6,65	6,11	6,26	6,81	7,11	6,81	7,23	7,28	7,36	7,67	7,77
- Comercial ME	6,95	7,47	7,51	6,84	7,12	7,17	6,97	7,51	7,36	6,16	6,89	7,36	7,54	7,90	8,60
BANCO NACIONAL DE FOMENTO															
- Desarrollo	11,1 - 12,7	11,1 - 12,7	11,1 - 12,7	11,1 - 12,7	11,1 - 13,1	11,1 - 13,1	10,4 - 11,1	11,07 - 11,62	11,03 - 11,46	11,36 - 12,83	11,12 - 12,01	11,06 - 11,29	11,14 - 11,28	11,14 - 11,28	11,00 - 11,30
- Comercial	15,7 - 17,6	15,7 - 17,6	15,7 - 17,6	15,7 - 17,6	14,2 - 15,9	14,2 - 15,9	14,1 - 15,6	14,74 - 14,76	14,5 - 14,87	14,67 - 14,78	14,7 - 15,19	14,64 - 14,68	14,42 - 14,68	14,42 - 14,68	14,00 - 14,68
OTRAS INSTITUCIONES															
Fondo Ganadero	12 - 19	12 - 19	12 - 19	11 - 19	11 - 19	11 - 19	11 - 19	11 - 19	11 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19
Empresas Financieras	29,06	28,73	27,76	29,18	28,35	27,33	28,00	28,14	28,50	28,20	28,22	28,64	28,56	28,47	28,70
Caja de Jubilaciones Bancaria	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-23	12-23	12-23	10-20	10-20	12-19	12-19	12-19	12-19	12-20
Cooperativas de Ahorro y Crédito	11-23	11-23	11,5-24	11,75-25	11,75-25	12,75-25	14-26	14-26	14-26	14,5-26,5	14-26	14,5-26,5	14,5-26,5	14,5-26,5	15-28
Crédito Agrícola de Habilitación	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00

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

Cuadro N° 6

Tasas nominales de interés del sistema financiero
Promedio mensuales en porcentajes anuales
Tasas Pasivas: Depósitos y Otras Obligaciones
Diciembre de 2011

	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY																			
Letras de Regulación Monetaria *	0,95	1,34	2,53	2,54	3,86	5,51	5,78	5,98	7,28	8,11	9,15	9,32	8,81	8,55	8,51	8,50	8,08	7,38	
Call Money Pasivo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m							
BANCOS																			
DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL																			
Depósitos a la Vista	0,57	0,58	0,77	0,54	0,49	0,53	0,54	0,56	0,6	0,57	0,61	0,59	0,64	0,72	0,68	0,66	0,76	0,65	
Depósitos a Plazo Fijo																			
<= 90 días	1,51	1,17	1,57	0,67	0,91	1,41	0,75	2,50	4,50	s/m	8,43	5,41	3,48	6,47	2,99	4,19	6,22	5,69	
<= 180 días	0,55	1,17	0,73	1,78	1,46	2,33	0,83	2,57	2,36	s/m	s/m	6,7	4,23	7,29	6,02	2,50	s/m	4,90	
<= 365 días	4,75	0,52	1,02	0,50	1,49	1,88	2,44	1,77	1,65	2,10	0,76	5,36	6,97	5,20	6,02	6,50	6,30	4,75	
> 365 días	1,28	2,59	1,22	1,39	2,14	7,78	1,00	1,00	3,85	8,75	7,74	5,40	3,27	3,44	3,49	4,32	2,69	3,71	
Certificados de Dep. de Ahorro																			
<= 180 días	3,16	5,36	1,93	3,87	3,16	4,91	6,06	6,26	6,40	7,41	8,41	9,28	7,96	7,36	6,73	7,83	6,16	7,98	
<= 365 días	3,88	4,14	6,45	6,59	6,62	6,77	6,98	5,79	7,39	9,51	9,27	8,68	10,00	9,28	7,60	9,55	9,46	8,56	
> 365 días	8,91	8,85	8,54	8,56	9,24	9,87	10,72	11,51	11,84	12,72	13,53	13,03	12,88	12,29	12,5	12,41	12,59	12,95	
Titulos Valores Emitidos																			
<= 90 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m						
<= 180 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m						
<= 365 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m						
> 365 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m						
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA																			
- Depósitos a la vista	0,21	0,22	0,23	0,15	0,20	0,17	0,15	0,15	0,18	0,21	0,26	0,17	0,20	0,18	0,17	0,21	0,19	0,15	
- Depósitos a plazo	0,74	1,05	2,07	1,02	1,03	1,05	1,54	1,73	1,34	1,01	2,06	1,92	1,16	1,28	1,70	1,53	1,20	2,36	
- CDA	4,58	4,29	4,38	4,56	4,45	4,60	4,71	4,89	4,79	5,30	4,89	4,62	4,68	4,96	5,26	5,15	5,03	5,49	
EMPRESAS FINANCIERAS																			
DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL																			
- Depósitos a la Vista	0,68	0,68	0,74	0,76	0,74	0,65	0,67	0,58	0,55	0,59	0,58	0,58	0,57	0,57	0,57	0,56	0,55	0,54	
- Depósitos a Plazo	9,50	8,75	8,95	9,00	s/m	s/m	11,75	11,00	11,00	s/m	14,00	11,00	12,74	12,77	14,58	12,47	13,18	12,61	
- Titulos Valores Emitidos	s/m	s/m	13,52	14,49	11,63	14,88	14,56	13,31	13,12	9,65	11,26	12,65							
- CDA	8,96	8,91	9,17	9,38	9,81	9,77	10,66	4,03	10,58	11,05	12,07	12,31	12,48	12,62	11,84	12,35	12,15	11,70	
EMPRESAS FINANCIERAS																			
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA																			
- Depósitos a la Vista	0,22	0,22	0,28	0,24	0,23	0,11	0,21	0,23	0,21	0,20	0,20	0,21	0,24	0,18	0,21	0,19	0,21	0,20	
- Depósitos a Plazo	s/m	7,00	5,75	s/m	6,00	s/m	6,50	s/m	7,25	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	7,50	s/m	7,50	
- Titulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	7,50	s/m	s/m	s/m	6,00	s/m	s/m	s/m							
- CDA	4,97	5,52	5,84	5,54	5,38	5,72	5,37	5,55	5,66	5,16	4,98	6,27	4,97	5,67	5,81	5,45	5,12	5,05	
COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO	1,5 - 14	1,5 - 14	1,5 - 14	1,5 - 14	1,5 - 14	1,5 - 14	1,5 - 13,5	1,5 - 13,5	1,5 - 13,5	1,5 - 13,5	1,5 - 13,6	1,5 - 13,6	1,5 - 13,6	1,5 - 13,6	1,5 - 13,6	1,5 - 13,6	1,5 - 13,6	1,5 - 13,6	1,5 - 13,6

Fuente : Superintendencia de Bancos y DOMA.

* Rendimiento Promedio Ponderado.

Cuadro N° 7
Costo de captación del dinero de los bancos
En porcentajes anuales
Diciembre de 2011

	Tasa de interés global 1/			Tasa de interés mas encaje 2/			Tasa de interés más encaje menos remuneración 3/		
	s/ Cta. Cte.	c/ Cta. Cte.	Plazo 4/	s/ Cta. Cte.	c/ Cta. Cte.	Plazo 4/	s/ Cta. Cte.	c/ Cta. Cte.	Plazo 4/
2008									
ene-08	3,20	2,06	8,21	3,76	2,42	9,66	3,62	2,28	9,51
feb-08	3,30	2,13	8,51	3,88	2,51	10,02	3,71	2,34	9,85
mar-08	3,14	2,03	7,88	3,69	2,39	9,27	3,54	2,24	9,12
abr-08	2,86	1,84	6,60	3,36	2,16	7,77	3,22	2,02	7,62
may-08	3,43	2,21	8,00	4,03	2,60	9,41	3,89	2,46	9,26
jun-08	3,16	2,04	7,42	3,72	2,40	8,72	3,56	2,25	8,57
jul-08	3,13	2,00	7,26	3,69	2,35	8,54	3,54	2,20	8,39
ago-08	3,26	2,09	7,55	3,84	2,45	8,88	3,70	2,31	8,74
sep-08	3,13	2,04	7,07	3,68	2,40	8,31	3,51	2,24	8,14
oct-08	4,47	2,91	9,67	5,25	3,43	11,38	5,06	3,23	11,18
nov-08	4,31	2,80	8,94	5,07	3,29	10,52	4,84	3,07	10,29
dic-08	4,98	3,21	9,77	5,86	3,77	11,69	5,63	3,54	11,45
2009									
ene-09	4,86	3,19	9,77	5,71	3,75	11,49	5,45	3,49	11,24
feb-09	4,90	3,25	10,04	5,77	3,82	11,81	5,52	3,57	11,56
mar-09	4,70	3,12	9,54	5,53	3,67	11,23	5,34	3,48	11,04
abr-09	4,26	2,89	8,83	5,01	3,40	10,39	4,77	3,15	10,14
may-09	4,40	2,95	9,20	5,18	3,47	10,82	4,94	3,23	10,58
jun-09	4,24	2,86	9,20	4,98	3,36	10,83	4,78	3,16	10,62
jul-09	3,35	2,28	6,66	3,94	2,69	7,84	3,74	2,49	7,64
ago-09	3,53	2,41	6,96	4,16	2,84	8,19	3,95	2,63	7,98
sep-09	3,65	2,49	7,29	4,29	2,93	8,58	4,11	2,75	8,40
oct-09	3,67	2,48	7,69	4,32	2,92	9,04	4,14	2,74	8,87
nov-09	3,54	2,25	7,03	4,16	2,65	8,27	3,99	2,48	8,10
dic-09	3,55	2,32	7,26	4,18	2,73	8,54	3,99	2,55	8,36
2010									
ene-10	3,45	2,26	7,41	4,06	2,65	8,72	3,88	2,47	8,54
feb-10	2,93	1,94	6,20	3,44	2,28	7,29	3,28	2,12	7,13
mar-10	3,58	2,43	7,79	4,21	2,86	9,17	4,03	2,67	8,98
abr-10	3,17	2,08	6,59	3,73	2,44	7,76	3,58	2,29	7,60
may-10	3,47	2,27	7,22	4,08	2,67	8,49	3,90	2,48	8,31
jun-10	3,44	2,29	7,00	4,04	2,69	8,23	3,86	2,51	8,05
jul-10	3,31	2,20	6,73	3,89	2,59	7,92	3,71	2,41	7,74
ago-10	3,22	2,13	6,71	3,79	2,50	7,89	3,62	2,34	7,72
sep-10	3,37	2,27	6,71	3,96	2,68	7,89	3,77	2,48	7,69
oct-10	3,33	2,22	6,73	3,92	2,61	7,92	3,73	2,42	7,73
nov-10	3,49	2,33	6,95	4,11	2,74	8,18	3,92	2,55	7,99
dic-10	4,28	2,80	8,15	5,03	3,29	9,59	4,84	3,10	9,40
2011									
ene-11	4,45	2,95	8,89	5,23	3,47	10,45	5,02	3,26	10,25
feb-11	4,61	3,09	9,35	5,43	3,64	11,00	5,17	3,37	10,74
mar-11	5,05	3,39	9,76	5,94	3,98	11,49	5,70	3,75	11,25
abr-11	5,90	3,95	11,19	6,94	4,65	13,16	6,69	4,41	12,92
may-11	6,11	4,12	11,73	7,18	4,85	13,80	6,90	4,57	13,52
jun-11	6,05	4,10	11,36	7,12	4,82	13,36	6,85	4,56	13,10
jul-11	5,97	4,06	10,87	7,02	4,78	12,79	6,74	4,49	12,50
ago-11	5,62	3,86	10,37	6,61	4,54	12,20	6,35	4,29	11,94
sep-11	5,68	3,96	10,56	6,68	4,66	12,43	6,39	4,36	12,13
oct-11	5,73	3,98	10,48	6,99	4,85	12,78	6,60	4,47	12,40
nov-11	5,80	4,04	10,48	7,07	4,93	12,78	6,67	4,54	12,38
dic-11	6,12	4,15	10,55	7,47	5,07	12,87	7,05	4,65	12,45

Fuente : Superintendencia de Bancos y DOMA.

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

2/ La incidencia del encaje se suma a la tasa de interés para cada rubro.

3/ Se halla deducida la remuneración del encaje sobre los Depósitos de Ahorro, Cta. Cte. y Certificados de Depósitos.

4/ Incluye Depósitos a Plazo Fijo y Certificados de Depósito de Ahorro.