



INDICADORES FINANCIEROS

Enero 2011



Gerencia de Estudios Económicos

Departamento de Estudios Monetarios y Financieros

División de Estudios del Mercado Financiero

Contenido

<i>Tasas de Interés Bancarias Efectivas</i>	2
<i>Tasas de Interés Efectivas de Empresas Financieras</i>	5
<i>Tasas de Interés de Política Monetaria</i>	8
<i>Tasas de Interés Internacionales</i>	9
<i>Apéndice</i>	11
<i>Estadísticas</i>	14

En enero de 2011, las tasas de interés activas y pasivas del sistema bancario para las operaciones en Moneda Nacional (MN) presentan incrementos, igualmente, las tasas para ambos tipos de operaciones en Moneda Extranjera (ME). La tasa de interés activa en MN se situó en 29,66% y la pasiva en 1,38%. Cabe señalar que se observan aumentos en término mensual y 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 28,29% en MN. Este margen es superior al de diciembre de 2010 e inferior del mes de enero del año anterior.

La tasa de interés de las entidades bancarias para operaciones activas en ME tuvo un nivel de 9,51%, mientras que la tasa de interés pasiva para operaciones en esta moneda fue 0,47%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en 9,04%, 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 aumentos, situándose en niveles promedios de 33,61% y 3,14%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 12,62% y la pasiva en 0,90%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 30,47% y 11,72%, respectivamente.

En el ámbito internacional, en el mes de enero la Reserva Federal de EUA no realizó cambios y mantuvo la tasa de interés de Política Monetaria en 0,25%. En cambio, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil elevó la tasa SELIC en 11,25%.

Tasas de Interés Bancaria Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En enero de 2011, la tasa de interés¹ para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **29,66%**, nivel superior respecto al mes de diciembre de 2010.

La mayoría de las tasas de este rubro registraron movimientos al alza. Así, tuvieron incrementos las tasas para Préstamos de Desarrollo, Préstamos de Consumo, Sobregiros y Tarjetas de Crédito. En cambio, se redujo la tasa para Préstamos para la Vivienda. Por su parte, la tasa para Préstamos Comerciales permaneció en un nivel semejante al del mes anterior.

Tabla Nº 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	sobregiros	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
ene-10	13,48	8,75	18,29	14,23	43,14	45,04	29,86
dic-10	13,44	9,64	23,17	12,94	39,32	43,18	27,11
ene-11	13,44	11,06	24,97	12,65	42,54	44,11	29,66
Var. Mensual	0,0	1,4	1,8	-0,3	3,2	0,9	2,6
Var. Anual	0,0	2,3	6,7	-1,6	-0,6	-0,9	-0,2

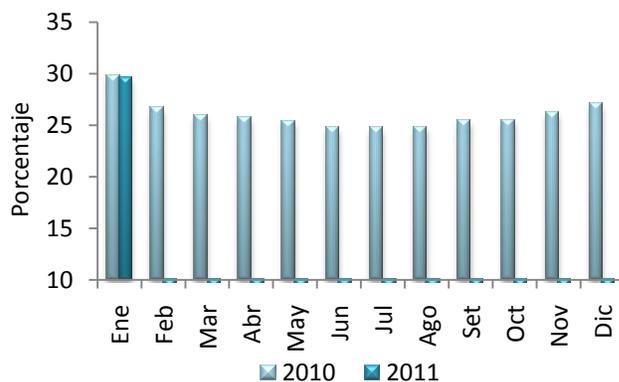
Fuente: Superintendencia de Bancos

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. Las tablas contienen variaciones que corresponden a las diferencias entre promedios ponderados de cada periodo.

14,96%, superior a la tasa registrada en el mes de diciembre de 2010. Se señala además, que el nivel alcanzado de 29,66% es ligeramente menor al nivel observado en igual periodo del año anterior en 0,2 p.p.

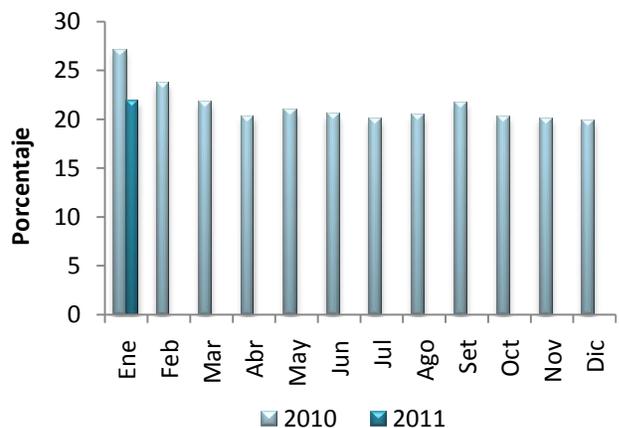
Gráfico Nº 1 Tasa de Interés Activa en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa en término real, la que surge del diferencial de la tasa de interés y la inflación interanual del mes de referencia, es de 21,9%, inferior en 5,2 p.p. a la tasa real de enero de 2010. Este nivel se explica por una mayor tasa de inflación en el mes de referencia, en comparación a igual periodo del año anterior.

Gráfico Nº 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 **1,38%**, ligeramente superior al observado en diciembre de 2010.

Las tasas que componen el rubro presentaron comportamientos al alza y a la baja en el presente mes. En este sentido, se observó aumento en la tasa para CDA en 1,1 p.p. En cambio, se redujo la tasa para Depósitos de Ahorro a Plazo en 3,1 p.p. En tanto, se mantuvo similar la tasa para Depósitos a la Vista. Por otra parte, no se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos.

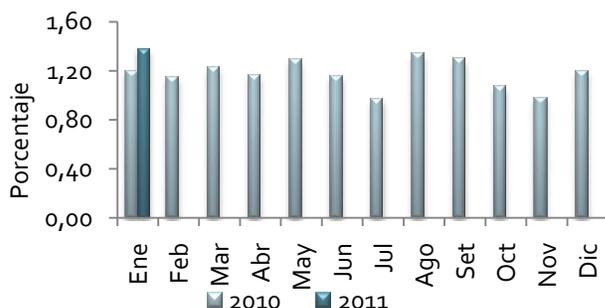
Tabla Nº 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
ene-10	0,70	2,99	8,29	1,20
dic-10	0,53	4,98	8,79	1,20
ene-11	0,54	1,87	9,94	1,38
Var. Mensual	0,0	-3,1	1,1	0,2
Var. Anual	-0,2	-1,1	1,7	0,2

Fuente: Superintendencia de Bancos

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

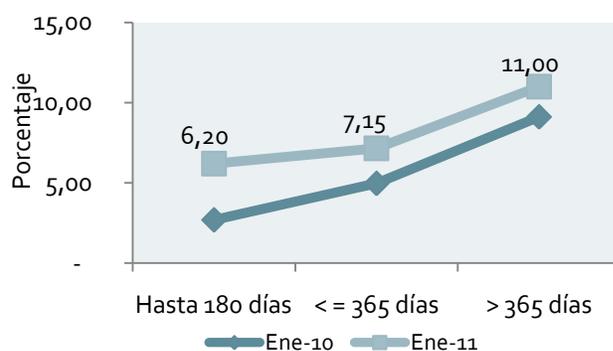
Gráfico Nº 3 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en MN presenta una pendiente positiva en enero 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 8,1%, 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 **9,51%** en enero de 2011, valor que representa un nivel levemente superior al del mes anterior.

El nivel observado responde al aumento en la tasa para Sobregiros. En sentido contrario, tuvieron disminuciones las tasas para Préstamos Comerciales (0,7 p.p.), Préstamos de Desarrollo (0,1 p.p.), Préstamos de Consumo (0,1 p.p.), Préstamos para la Vivienda (0,4 p.p.) y Otros Préstamos (0,6).

Tabla Nº 3 Tasa de Interés Activa en ME

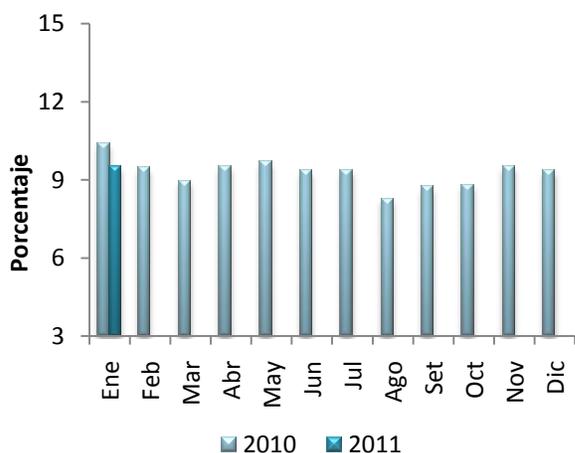
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Otros	Sobregiros	Promedio Ponderado
ene-10	7,56	7,61	9,36	14,06	s/m	14,74	10,39
dic-10	7,71	7,40	9,58	7,87	7,07	12,92	9,36
ene-11	7,00	7,26	9,47	7,50	6,47	13,22	9,51
Var. Mensual	-0,7	-0,1	-0,1	-0,4	-0,6	0,3	0,2
Var. Anual	-0,6	-0,4	0,1	-6,6	-	-1,5	-0,9

Fuente: Superintendencia de Bancos

En término interanual, la tasa presentó una reducción de 0,9 p.p.

En el gráfico Nº 5 se aprecian los niveles de las tasas de interés activas en ME observadas durante 2010 y enero de 2011.

Gráfico Nº 5 Tasa de Interés Activa en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

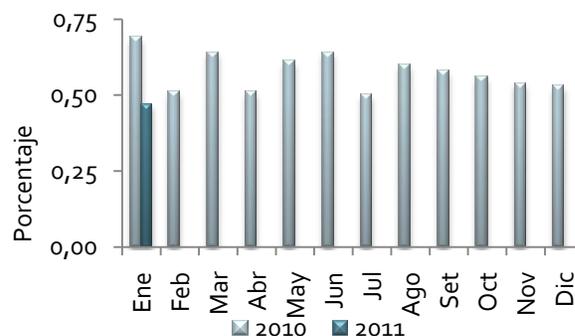
La tasa de interés pasiva en ME sigue la tendencia de los últimos años, registrando niveles bajos y relativamente estables. En el mes de enero de 2011, la misma se situó en un nivel de 0,47%, levemente inferior al registrado en el mes anterior.

Tabla Nº 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
ene-10	0,19	2,15	4,96	0,69
dic-10	0,17	1,05	4,65	0,53
ene-11	0,15	1,54	4,76	0,47
Var. Mensual	0,0	0,5	0,1	-0,1
Var. Anual	0,0	-0,6	-0,2	-0,2

Fuente: Superintendencia de Bancos

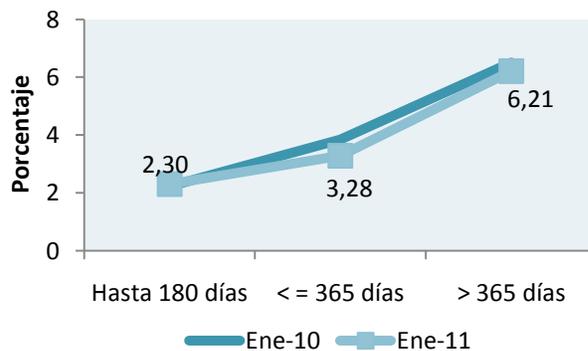
Gráfico Nº 6 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos interanuales, la curva de rendimiento de los CDA en ME presenta un nivel superior para plazos de hasta 180 días. En cambio, es inferior para plazos menores e iguales a 365 días y para plazos mayores a 365 días. No obstante, en promedio simple, la tasa para estos instrumentos es de 3,9%, nivel inferior a la observada en igual período del año anterior.

Gráfico Nº 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 28,29% en enero de 2011. El nivel de este margen es inferior en 0,4 p.p. al observado en enero de 2010 y superior en 2,4 p.p. al de diciembre de 2010.

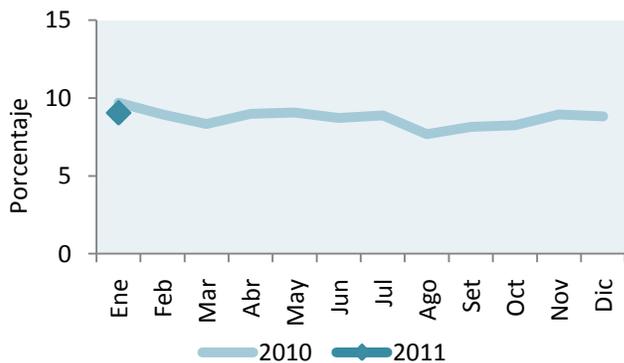
Gráfico N° 8 Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su lado, el margen de intermediación en ME fue de 9,04%, este nivel es inferior en 0,7 p.p. respecto al del mismo periodo del año anterior y superior en 0,2 p.p. en comparación al del mes precedente.

Gráfico N° 9 Spread en ME



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional

En enero de 2011, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **33,61%**. Este valor representó un nivel mayor en 1,8 p.p. comparado con la tasa del mes de diciembre de 2010.

Las tasas que componen el rubro tuvieron movimientos al alza y a la baja. De tal manera, aumentó la tasa para Préstamos Comerciales (1,1 p.p.) y Tarjetas de Crédito en (0,2 p.p.), mientras que disminuyeron las tasas correspondiente a Préstamos de Desarrollo (1,7 p.p.) y Préstamos Personales de Consumo (0,2 p.p.). Por otra parte, 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

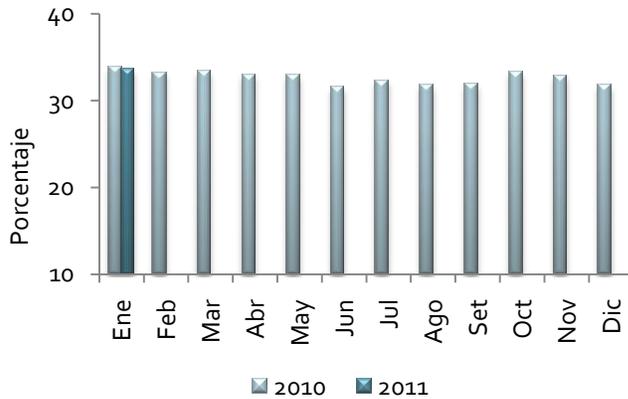
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
ene-10	24,24	16,63	33,05	s/m	46,41	33,82
dic-10	22,87	17,94	30,94	s/m	44,15	31,79
ene-11	23,95	16,20	30,71	s/m	44,38	33,61
Var. Mensual	1,1	-1,7	-0,2	-	0,2	1,8
Var. Anual	-0,3	-0,4	-2,3	-	-2,0	-0,2

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Crédito, fue de 26,66% en el periodo de estudio.

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró un nivel inferior en 0,2 p.p. en relación al del año anterior.

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 **3,14%**, este valor es levemente superior al de diciembre de 2010.

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
ene-10	0,82	s/m	s/m	10,17	4,15
dic-10	0,65	s/m	s/m	10,06	2,40
ene-11	0,67	11,75	s/m	10,84	3,14
Var. Mensual	0,0	-	-	0,8	0,7
Var. Anual	-0,2	-	-	0,7	-1,0

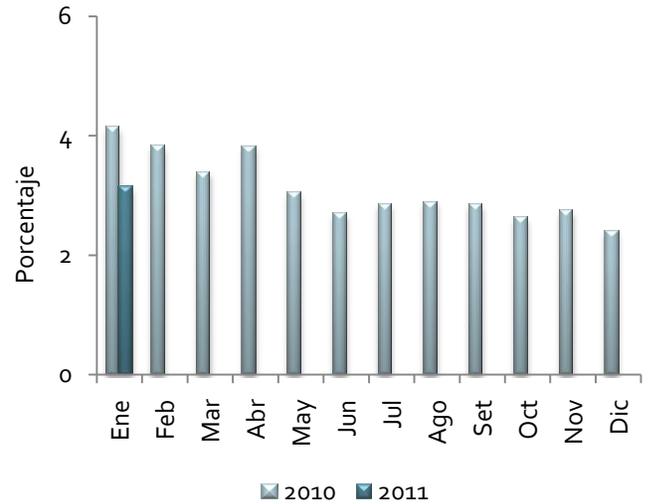
Fuente: Superintendencia de Bancos

En comparación al mes anterior, la tasa para Certificados de Depósitos de Ahorro tuvo variación positiva de 0,8 p.p. Por su parte, la tasa para Depósitos a la Vista se mantuvo en el mismo nivel. En tanto, las operaciones de Depósitos a Plazo se realizaron a una tasa de 11,75%. No se registró operación de Títulos Valores Emitidos en el presente mes.

En término interanual la tasa promedio mencionada tuvo un valor inferior en 1,0 p.p., los niveles registrados por esta tasa, así como

su tendencia decreciente pueden valorarse en el gráfico a continuación.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

La tasa de interés activa para las operaciones en ME de las empresas financieras fue de **12,62%**, nivel superior al del mes de diciembre de 2010. En comparación al mes precedente, la tasa para Préstamos Comerciales y Préstamos de Consumo se incrementaron en 0,8 p.p. y 0,1 p.p., respectivamente. Se menciona además que las operaciones de Préstamos de Desarrollo tuvieron una tasa del 11,0%.

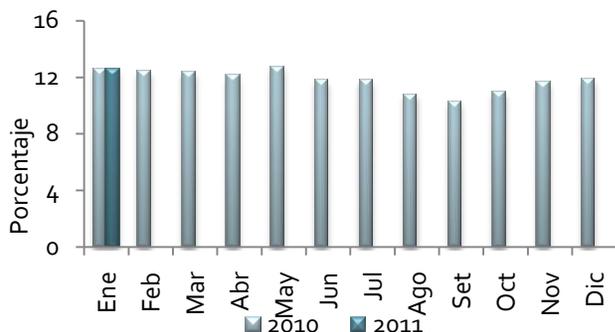
Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
ene-11	12,54	-	13,04	12,62
dic-10	11,61	11,00	13,13	11,88
ene-10	12,41	11,00	13,21	12,62
Var. Mensual	0,8	0,0	0,1	0,7
Var. Anual	-0,1	-	0,2	0,0

Fuente: Superintendencia de Bancos

Interanualmente, esta tasa obtuvo un nivel idéntico 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 **0,90%** en enero de 2011, nivel levemente superior al del mes anterior.

La tasa para Depósitos a la Vista presentó variación positiva en 0,1 p.p., en comparación al mes de diciembre de 2010. En cambio, la tasa para Certificados de Depósitos de Ahorro se redujo en 0,3 p.p. En el presente mes se realizaron operaciones de Depósitos a Plazo a la tasa de 6,50%. En este periodo, no se registró colocación bajo la modalidad de Títulos Valores Emitidos.

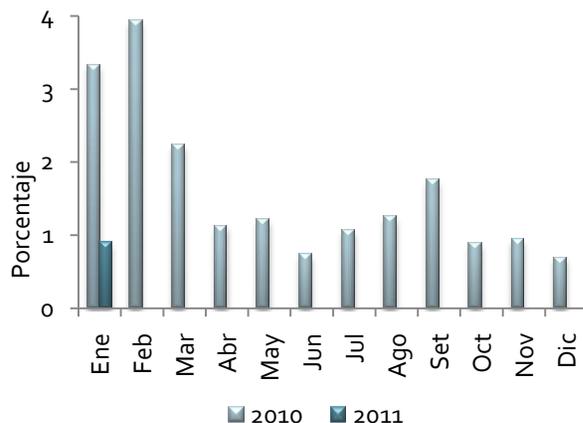
Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
ene-11	0,31	s/m	s/m	6,46	3,33
dic-10	0,11	s/m	s/m	5,79	0,70
ene-10	0,21	6,50	s/m	5,45	0,90
Var. Mensual	0,1	-	-	-0,3	0,2
Var. Anual	-0,1	-	-	-1,0	-2,4

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de enero de 2011, la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue inferior en 2,4 p.p. a la de igual período del año anterior.

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

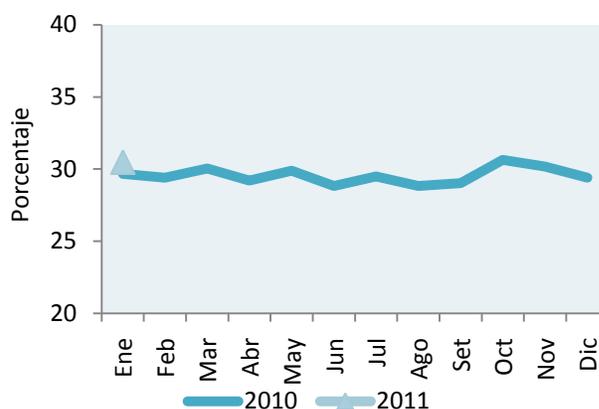


Fuente: Superintendencia de Bancos

Margen Bruto de Intermediación

El margen de intermediación financiera de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas, para las operaciones en MN fue de 30,47% enero de 2011.

Gráfico N° 14 Spread en MN

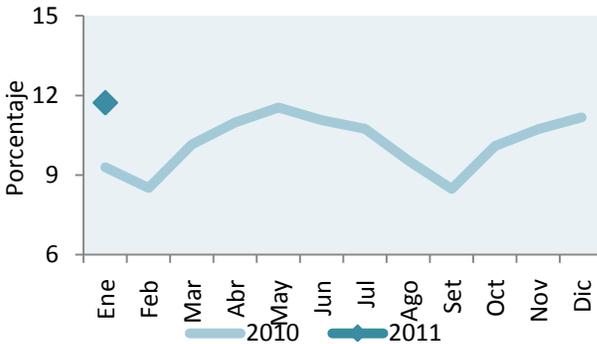


Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su parte, el margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 11,72%. Este nivel es superior tanto en

relación al de diciembre de 2010 y en término interanual.

Gráfico N° 15 Spread en ME



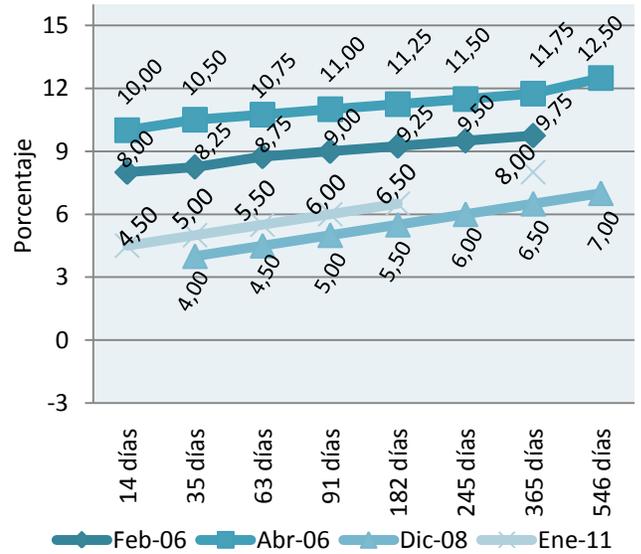
Fuente: Superintendencia de Bancos

Tasas de Interés de Política Monetaria

Banco Central del Paraguay

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

Gráfico N° 16 Tasa de Rendimientos de los IRM

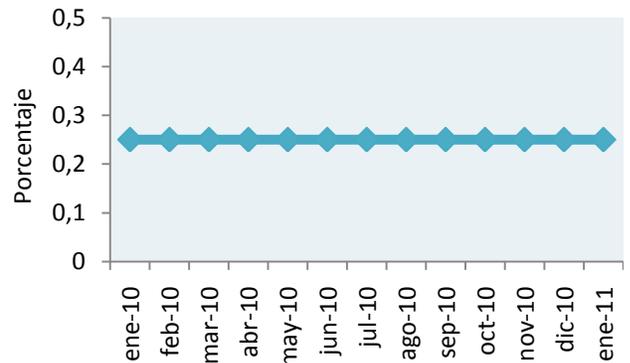


Fuente: DOMA

Reserva Federal

A fines de 2008, la Reserva Federal de los EUA, redujo su tasa de referencia a 0,25%, nivel mínimo record. En enero de 2011, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal sigue manteniendo la mencionada tasa en este nivel sin precedentes. Como en meses anteriores la decisión de la Fed destaca en su comunicado que aunque la economía está en proceso de recuperación, la tasa es todavía insuficiente para lograr una mejora significativa en las condiciones del mercado de laboral.

Gráfico N° 17 Tasa Referencial Fed (EEUU)

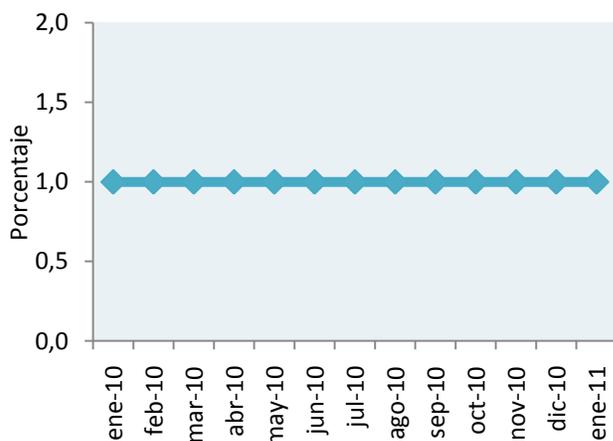


Fuente: Reuters

Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo (BCE), mantiene en enero la tasa de interés de referencia en 1,0%, esperando su reunión de febrero de 2011. Este valor representa el nivel más bajo de sus 10 años de historia.

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

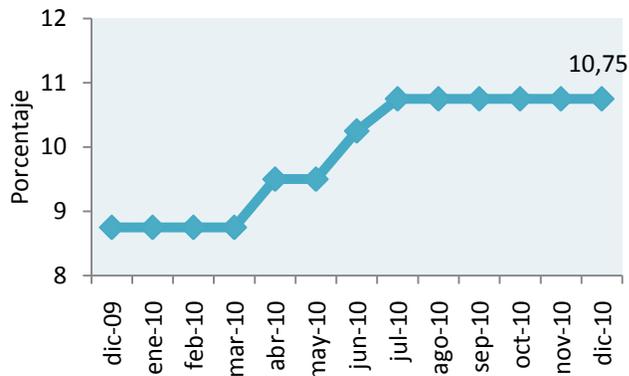


Fuente: Reuters

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, en su reunión de enero incrementó la tasa de interés referencial del país en el nivel de 11,25%. La decisión fue por unanimidad, dando inicio a un proceso de ajuste de tasa básica de interés, cuyos efectos, sumados a los de las acciones macroprudenciales, contribuirán para que la inflación converja con la trayectoria de metas.

Gráfico N° 19 Tasa Selic (Brasil)



Fuente: Reuters

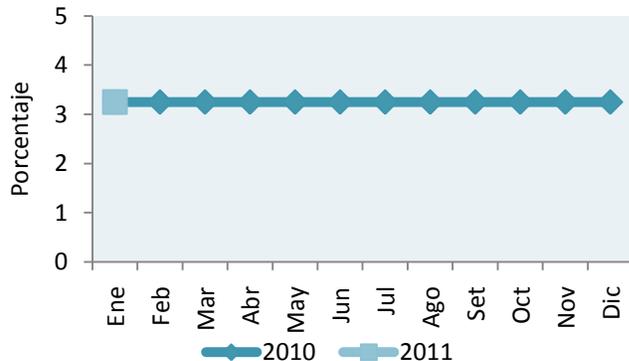
Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

A fines de enero 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.

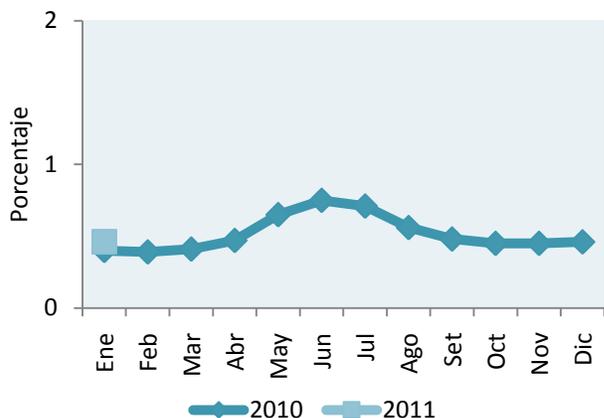
Gráfico N° 20 Prime (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, en el presente mes de diciembre de 2010, la LIBOR² se mantuvo, registrando un nivel de 0,46%, no obstante, este valor representa un aumento interanual de 0,1 p.p.

Gráfico N° 21 Libor (Seis meses)



Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

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

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 2,3%, menor en 0,3 p.p. a la observada en igual período del año anterior.

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

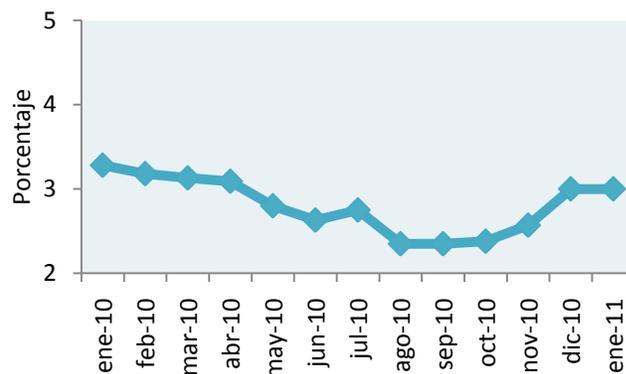


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, registró un nivel de 3,0%, inferior al observado en enero de 2010.

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



Fuente: Reuters

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

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 (enero 2010 a enero 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 7,86%, 11,78% y 12,42% respectivamente. La tasa de interés promedio aplicada en tarjetas de crédito fue del 44,08% 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 consumo, seguidas por las de vivienda y sobregiros, 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 24,87% con un máximo de 28,66%.

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

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	11,68	13,48	12,42	0,286
Préstamos Desarrollo	6,45	8,92	7,86	0,476
Personales – Consumo	16,71	23,15	21,04	4,486
Personales – Vivienda	8,06	14,23	11,78	3,734
Sobregiros	37,58	43,14	39,89	2,898
Tarjetas de Crédito	42,57	46,15	44,08	1,059
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	24,74	29,86	26,06	1,866
Depósitos a la Vista	0,49	0,77	0,64	0,006
Depósitos a Plazo	0,76	5,29	2,22	1,721
CDA	7,02	8,77	7,82	0,183
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	0,97	1,41	1,20	0,017
MARGEN DE INTERMEDIACION	23,51	28,66	24,87	1,855

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 vivienda presentaron los porcentajes más elevados en comparación con las tasas para préstamos personales para la consumo, comerciales y de desarrollo, las cuales se ubicaron en un promedio de 9,23%, 7,38% y 7,04%, respectivamente. La varianza en la última columna de la Tabla 2 describe como las más volátiles a las tasas destinadas a préstamos para la vivienda y sobregiros.

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

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	6,78	7,74	7,38	0,085
Préstamos Desarrollo	6,09	8,21	7,04	0,404
Personales Consumo	8,25	10,09	9,23	0,233
Personales Vivienda	5,05	14,06	9,53	5,652
PROMEDIO PONDERADO	6,69	8,05	7,39	0,147
Sobregiros M/E	12,14	15,20	13,69	0,771
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	8,27	10,94	9,44	0,490

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

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

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio
Préstamos Comerciales	0,264	3,406	1,158
Préstamos Desarrollo	0,439	7,084	2,821
Personales Consumo	3,597	8,147	5,309
Personales Vivienda	2,564	5,277	4,216
Sobregiros	2,067	7,509	4,833
Tarjetas de Crédito	0,977	3,087	1,695
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	1,233	3,258	2,038
Depósitos a la Vista	0,004	0,014	0,009
Depósitos a Plazo	1,579	3,646	2,205
C D A	0,168	2,247	1,063
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	0,011	0,026	0,019
MARGEN DE INTERMEDIACION	1,150	3,051	1,922

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
Noviembre 2009 a Noviembre 2010

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	-0,345	-0,006	-0,192	0,008
Personales Desarrollo	-0,786	0,055	-0,374	0,067
Personales Consumo	-0,307	0,230	0,004	0,034
Préstamos Vivienda	-0,647	-0,027	-0,283	0,035
Sobregiros	-0,174	-0,021	-0,102	0,003
Tarjetas de Crédito	-0,059	0,141	0,036	0,003
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	-0,155	0,040	-0,094	0,001
Depósitos a la Vista	-0,394	0,013	-0,255	0,015
Depósitos a Plazo	-1,565	0,226	-0,548	0,294
C D A	-0,485	0,038	-0,180	0,025
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	-0,487	0,025	-0,190	0,020
MARGEN DE INTERMEDIACION	-0,147	0,049	-0,094	0,001

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

Tasas activas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto 1 Millones de Gs.
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	3,72	39,30	12,54	13,44	1.238.087
De Desarrollo	6,61	25,39	10,82	11,06	133.166
Personales de Consumo	4,77	36,29	22,33	24,97	242.301
Personales para la Vivienda	8,14	25,57	11,91	12,65	3.317
Otros	10,18	15,42	11,39	11,96	4.341
PROMEDIO PONDERADO	4,14	37,62	13,86	14,96	1.621.211
Sobregiros	0,01	39,10	35,89	42,54	467.722
Tarjetas de Crédito	15,00	40,23	37,20	44,11	1.233.401
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	7,59	38,80	25,62	29,66	3.322.334

Tasas activas Moneda Extranjera	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de Gs.
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	2,18	14,71	6,84	7,00	869.238
De Desarrollo	4,01	13,83	7,15	7,26	175.519
Personales de Consumo	5,51	14,74	9,16	9,47	43.271
Personales para la Vivienda	7,50	7,50	7,50	7,50	695
Otros	5,50	9,00	6,29	6,47	9.563
PROMEDIO PONDERADO	2,64	14,51	6,97	7,13	1.098.286
Sobregiros M/E	5,29	15,81	12,48	13,22	703.683
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	3,67	15,02	9,12	9,51	1.801.969

Tasas pasivas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de Gs.
	Mínima	Máxima	Promedio		
Depósitos a la Vista	0,01	5,25	0,54	0,54	5.656.307
Depósitos a Plazo	0,76	3,77	1,86	1,87	19.155
<=90 días	0,75	0,75	0,75	0,75	300
<=180 días	0,50	1,00	0,83	0,83	2.155
<=365 días	0,70	5,50	2,44	2,45	11.800
> 365 días	1,00	1,00	1,00	1,00	4.900
Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
Certificados de Depósitos de Ahorro	1,98	13,13	9,69	9,94	551.730
CDA hasta 180 días	0,75	8,00	6,06	6,20	50.353
C.D.A. <= 365 días	0,25	12,00	6,98	7,15	89.561
CDA > 365 días	2,50	14,00	10,72	11,00	411.816
Otros Depósitos	1,99	1,99	1,99	2,01	8
PROMEDIO PONDERADO	0,19	5,94	1,35	1,38	6.227.200

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	5.169.310
Depósitos a Plazo	0,30	2,97	1,54	1,54	52.600
<=90 días	0,13	2,25	1,54	1,55	28.601
<=180 días	0,15	2,40	1,06	1,06	12.189
<=365 días	0,15	2,00	1,73	1,74	2.026
> 365 días	1,00	6,00	2,08	2,08	9.784
Certificados de Depósitos de Ahorro	0,22	6,93	4,71	4,76	376.605
CDA hasta 180 días	0,35	3,25	2,28	2,30	66.574
CDA <= 365 días	0,18	6,00	3,26	3,28	97.189
CDA > 365 días	0,20	8,50	6,13	6,21	212.842
Otros Depósitos	0,09	0,09	0,09	0,09	1.400
PROMEDIO PONDERADO	0,03	3,77	0,47	0,47	5.599.916

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
Enero de 2011

Tasas Activas Moneda Nacional													
	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11
- Préstamos Comerciales	13,48	12,91	12,62	12,64	12,10	11,84	11,82	11,99	11,68	12,13	12,76	13,44	13,44
- Préstamos de Desarrollo	8,75	6,45	7,06	7,84	7,35	8,43	8,92	7,41	7,74	7,74	8,41	9,64	11,06
- Personales de Consumo	18,29	21,31	23,15	22,22	21,63	22,45	22,34	22,04	22,38	21,80	21,83	23,17	24,97
- Personales para la Vivienda	14,23	12,70	13,72	11,08	10,92	9,46	10,56	12,50	9,82	8,06	12,91	12,94	12,65
- Otros ¹⁷	s/m	s/m	21,00	6,72	7,59	6,86	7,62	7,01	7,48	8,87	10,33	11,93	11,96
PROMEDIO PONDERADO	14,42	13,30	13,45	13,34	12,74	12,74	12,87	12,63	12,51	12,86	13,48	14,40	14,96
- Sobregiros	43,14	40,08	38,35	37,91	38,88	37,58	39,58	39,15	41,86	38,67	41,02	39,32	42,54
- Tarjetas de Crédito	45,04	43,41	44,35	42,57	44,38	42,70	43,45	43,84	44,91	43,62	43,51	43,18	44,11
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	29,86	26,74	25,93	25,77	25,43	24,78	24,74	24,85	25,46	25,54	26,22	27,11	29,66
Tasas Pasivas Moneda Nacional													
	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11
- Depósitos a la Vista	0,70	0,63	0,67	0,67	0,63	0,64	0,58	0,58	0,77	0,54	0,49	0,53	0,54
- Depósitos a Plazo	2,99	0,76	2,58	1,23	1,93	2,58	1,63	1,78	1,18	1,09	1,65	4,98	1,87
- C D A	8,29	7,02	8,77	7,51	8,20	7,89	7,69	7,68	7,68	7,73	7,78	8,79	9,94
PROMEDIO PONDERADO	1,20	1,15	1,23	1,17	1,29	1,16	0,97	1,34	1,30	1,07	0,98	1,20	1,38
MARGEN DE INTERMEDIACION	28,66	28,66	28,66	28,66	28,66	28,66	23,77	23,51	24,16	24,47	25,24	25,91	28,28
Tasas Activas Moneda Extranjera													
	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11
- Préstamos Comerciales	7,56	7,61	7,32	7,18	7,74	7,57	7,34	6,78	7,22	7,12	7,68	7,71	7,00
- Préstamos de Desarrollo	7,61	6,86	6,09	6,55	7,29	7,65	7,57	6,27	7,00	6,23	7,21	7,40	7,26
- Personales de Consumo	9,36	8,25	9,43	9,42	8,86	9,02	8,85	10,09	9,92	9,22	9,53	9,58	9,47
- Personales para la Vivienda	14,06	9,01	7,97		10,03	9,04	5,05	10,05	8,63	s/m	8,00	7,87	7,50
- Otros ¹⁷	s/m	s/m	8,30	s/m	5,83	7,34	6,81	5,34	5,77	6,36	7,03	7,07	6,47
PROMEDIO PONDERADO	7,83	7,39	7,04	7,08	7,66	7,66	7,44	6,69	7,20	6,98	7,65	7,72	7,13
- Sobregiros	14,74	13,06	12,14	13,56	14,18	14,47	13,99	12,92	13,10	13,00	13,21	12,92	13,22
PROM. PONDERADO GLOBAL	10,39	9,45	8,97	9,50	9,67	9,35	9,37	8,27	8,72	8,81	9,49	9,36	9,51
Tasas Pasivas Moneda Extranjera													
	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11
- Depósitos a la Vista	0,19	0,23	0,20	0,22	0,20	0,17	0,21	0,22	0,23	0,15	0,20	0,17	0,15
- Depósitos a Plazo	2,15	0,73	1,05	0,87	0,64	0,93	0,74	1,05	2,10	1,02	1,03	1,05	1,54
- C D A	4,96	4,72	5,14	4,48	4,38	4,81	4,63	4,34	4,44	4,63	4,50	4,65	4,76
PROMEDIO PONDERADO	0,69	0,51	0,64	0,51	0,61	0,64	0,50	0,60	0,58	0,56	0,54	0,53	0,47
MARGEN DE INTERMEDIACION	9,70	8,94	8,33	8,99	9,06	8,71	8,88	7,67	8,14	8,25	8,95	8,83	9,04
Tasas en el mercado local													
	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11
- LIBOR (a 6 meses en dólares)	0,40	0,39	0,41	0,47	0,65	0,75	0,71	0,56	0,48	0,45	0,45	0,46	0,46
- Prime (a 6 meses en dólares)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Selic	8,75	8,75	8,75	9,50	9,50	10,25	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75
- Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Fuente : Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

¹⁷ Préstamos al Personal, Préstamos Varios y Adelantos por Cuenta de Importadores

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

Tasas activas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	6,17	39,12	21,63	23,95	114.300
De Desarrollo	13,77	19,00	15,80	16,20	2.250
Personales de Consumo	10,13	37,82	27,42	30,71	82.331
Personal - Vivienda	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>
PROMEDIO PONDERADO	7,90	38,36	23,96	26,66	198.880
Tarjetas de Crédito	26,00	39,50	37,26	44,38	128.307
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	15,00	38,81	29,18	33,61	327.187

Tasas activas Moneda Extranjera	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	9,65	14,59	11,81	12,41	8.261
Desarrollo	11,00	11,00	11,00	11,00	455,8
Personales de Consumo	9,79	15,02	12,71	13,21	4.207
Personal - Vivienda	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>
PROMEDIO PONDERADO	9,74	14,60	12,07	12,62	12.924

Tasas pasivas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Depósitos a la Vista	0,01	1,60	0,67	0,67	250.589
Depósitos a Plazo	11,75	11,75	11,75	11,75	2.000
> 365 días	11,75	11,75	11,75	11,75	2.000
Títulos Valores Emitidos	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>
Certificados de Depósitos de Ahorro	2,83	15,98	10,66	10,84	78.202
CDA hasta 180 días	2,00	12,00	7,32	7,65	633
CDA a más de 180 días	1,50	12,00	6,95	7,08	8.345
CDA a más de 365 días	3,00	16,50	11,14	11,32	69.224
PROMEDIO PONDERADO	0,75	5,06	3,10	3,14	330.791

Tasas pasivas Moneda Extranjera	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Depósitos a la Vista	0,01	0,50	0,21	0,21	76.234
Depósitos a Plazo	6,50	6,50	6,50	6,50	139
> 365 días	6,50	6,50	6,50	6,50	139
Títulos Valores Emitidos	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>	<i>s/m</i>
Certificados de Depósitos de Ahorro	2,05	6,89	5,37	5,45	11.541
CDA a 180 días	4,00	4,00	4,00	4,05	139
CDA <= 365 días	1,50	5,75	4,70	4,79	5.440
CDA a más de 365 días	2,50	8,00	6,01	6,08	5.962
PROMEDIO PONDERADO	0,29	1,35	0,90	0,91	87.914

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
Enero de 2011

Tasas activas Moneda Nacional													
	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11
- Préstamos Comerciales	24,24	24,05	24,86	24,32	24,85	24,02	24,73	23,37	24,13	23,47	22,56	22,87	23,95
- Préstamos de Desarrollo	16,63	s/m	15,86	14,74	19,37	15,70	16,68	17,64	17,57	17,02	16,14	17,94	16,20
- Préstamos de Consumo	33,05	31,75	32,54	31,41	31,57	31,02	31,03	30,71	31,29	30,92	31,55	30,94	30,71
- Personales para la Vivienda	s/m												
- Otros ^{3/}	s/m	27,02	s/m	s/m	s/m	s/m							
PROMEDIO PONDERADO	28,02	27,11	28,04	27,23	27,76	26,79	27,26	26,54	27,02	26,66	26,21	26,18	26,66
- Tarjetas de Crédito	46,41	45,45	46,40	44,45	45,03	43,96	43,95	44,91	43,88	44,07	43,88	44,15	44,38
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	33,82	33,22	33,43	33,02	32,92	31,52	32,33	31,72	31,89	33,27	32,90	31,79	33,61

Tasas Pasivas Moneda Nacional													
	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11
- Depósitos a la Vista	0,82	0,83	0,90	0,81	0,78	0,79	0,68	0,68	0,74	0,76	0,74	0,65	0,67
- Depósitos a Plazo	s/m	9,50	9,32	9,54	9,40	9,16	9,86	9,05	9,27	9,32	s/m	s/m	11,75
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- C D A	10,17	9,83	10,08	9,82	9,73	9,37	9,19	9,13	9,41	9,57	10,06	10,06	10,84
PROMEDIO PONDERADO	4,15	3,83	3,39	3,82	3,05	2,70	2,86	2,89	2,86	2,63	2,74	2,40	3,14
MARGEN DE INTERMEDIACION	29,67	29,39	30,04	29,20	29,87	28,82	29,48	28,83	29,03	30,63	30,17	29,39	30,47

Tasas Activas Moneda Extranjera													
	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11
- Préstamos Comerciales	12,54	12,13	12,16	11,51	12,50	11,22	11,31	10,36	9,55	10,61	11,39	11,61	12,41
- Préstamos de Desarrollo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	16,00	s/m	s/m	s/m	s/m	11,00	11,00
- Personales de Consumo	13,04	13,84	13,54	13,70	13,51	13,44	13,35	13,24	13,11	12,84	12,53	13,13	13,21
PROMEDIO PONDERADO	12,62	12,44	12,39	12,11	12,77	11,80	11,81	10,80	10,23	10,97	11,67	11,88	12,62

Tasas Pasivas Moneda Extranjera													
	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11
- Depósitos a la Vista	0,31	0,29	0,34	0,30	0,30	0,26	0,22	0,22	0,28	0,24	0,23	0,11	0,21
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	5,93	6,40	6,00	s/m	s/m	7,19	5,87	s/m	6,00	s/m	6,50
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- C D A	6,46	5,94	5,40	5,23	5,11	5,43	5,06	5,60	5,96	5,62	5,45	5,79	5,45
PROMEDIO PONDERADO	3,33	3,93	2,24	1,13	1,22	0,74	1,07	1,26	1,76	0,89	0,94	0,70	0,91
MARGEN DE INTERMEDIACION	9,29	8,51	10,15	10,98	11,55	11,06	10,74	9,54	8,47	10,09	10,73	11,18	11,71

Fuente : Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

^{3/} Incluye Préstamos Personales.

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

	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11
BANCOS PRIVADOS													
- Desarrollo	8,58	6,33	6,94	7,71	7,23	8,29	8,77	7,29	7,61	7,62	8,26	9,43	10,82
- Comercial	12,48	12,04	11,81	11,87	11,38	11,12	11,15	11,24	10,96	11,37	11,93	12,57	12,54
- Interbancario (Call Money)	s/m	1,00	1,00	1,00	1,22	1,65	1,46	1,37	1,29	1,67	3,07	4,72	5,00
- Desarrollo ME	7,48	6,72	6,01	6,49	7,23	7,58	7,48	6,19	6,93	6,12	7,07	7,28	7,26
- Comercial ME	7,34	7,41	7,13	7,01	7,58	7,42	7,18	6,62	7,03	6,95	7,47	7,51	7,00
BANCO NACIONAL DE FOMENTO													
- Desarrollo	11 - 20	8 - 20	8 - 20	8 - 20	8 - 20	11 - 20	10,1 - 12,9	11,1 - 12,7	11,1 - 12,7	11,1 - 12,7	11,1 - 12,7	11,1 - 12,7	11,1 - 12,7
- Comercial	11 - 21	11 - 19	11 - 19	11 - 19	11 - 19	11 - 19	16,3 - 15,8	15,7 - 17,6	15,7 - 17,6	15,7 - 17,6	15,7 - 17,6	15,7 - 17,6	15,7 - 17,6
OTRAS INSTITUCIONES													
Fondo Ganadero	9 - 18,5	9 - 18,5	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	11 - 19
Empresas Financieras	29,35	28,83	29,05	28,77	28,71	27,61	28,21	27,74	27,89	29,06	28,73	27,76	29,18
Caja de Jubilaciones Bancaria	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24
Cooperativas de Ahorro y Crédito	13-30	13-30	13-30	12-24	12-24	12-24	12-24	11-23	11-23	11-23	11-23	11,5-24	11,75-25
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

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

Enero de 2011

	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY													
Letras de Regulación Monetaria *	2,56	2,62	2,02	1,86	0,28	0,48	0,95	1,34	2,53	2,54	3,86	5,51	5,78
Call Money Pasivo	s/m												
BANCOS													
DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL													
Depósitos a la Vista	0,69	0,63	0,66	0,66	0,63	0,64	0,57	0,58	0,77	0,54	0,49	0,53	0,54
Depósitos a Plazo Fijo													
<= 90 días	0,72	1,00	1,25	1,16	0,95	1,97	1,51	1,17	1,57	0,67	0,91	1,41	0,75
<= 180 días	1,00	1,00	s/m	0,5	1,83	1,16	0,55	1,17	0,73	1,78	1,46	2,33	0,83
<= 365 días	0,68	0,68	0,77	2,22	0,98	3,96	4,75	0,52	1,02	0,50	1,49	1,88	2,44
> 365 días	5,42	1,23	4,45	1,15	2,60	3,39	1,28	2,59	1,22	1,39	2,14	7,78	1,00
Certificados de Dep, de Ahorro													
<= 180 días	2,66	1,92	1,38	5,35	2,62	4,37	3,16	5,36	1,93	3,87	3,16	4,91	6,06
<= 365 días	4,88	4,12	4,68	3,47	5,16	4,65	3,88	4,14	6,45	6,59	6,62	6,77	6,98
> 365 días	8,95	7,97	9,24	9,14	8,92	9,16	8,91	8,85	8,54	8,56	9,24	9,87	10,72
Titulos Valores Emitidos													
<= 90 días	s/m												
<= 180 días	s/m												
<= 365 días	s/m												
> 365 días	s/m												
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA													
- Depósitos a la vista	0,19	0,23	0,20	0,22	0,20	0,17	0,21	0,22	0,23	0,15	0,20	0,17	0,15
- Depósitos a plazo	2,14	0,73	1,05	0,87	0,64	0,93	0,74	1,05	2,07	1,02	1,03	1,05	1,54
- CDA	4,89	4,66	5,08	4,43	4,34	4,81	4,58	4,29	4,38	4,56	4,45	4,60	4,71
EMPRESAS FINANCIERAS													
DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL													
- Depósitos a la Vista	0,82	0,83	0,9	0,81	0,78	0,79	0,68	0,68	0,74	0,76	0,74	0,65	0,67
- Depósitos a Plazo	s/m	9,50	9,00	9,27	9,28	9,16	9,50	8,75	8,95	9,00	s/m	s/m	11,75
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- CDA	9,84	9,57	9,82	9,53	9,49	9,13	8,96	8,91	9,17	9,38	9,81	9,77	10,66
EMPRESAS FINANCIERAS													
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA													
- Depósitos a la Vista	0,31	0,29	0,34	0,30	0,30	0,26	0,22	0,22	0,28	0,24	0,23	0,11	0,21
- Depósitos a Plazo	s/m	s/m	5,79	6,25	6,00	s/m	s/m	7,00	5,75	s/m	6,00	s/m	6,50
- Títulos Valores Emitidos	s/m												
- CDA	6,34	5,84	5,33	5,17	5,04	5,36	4,97	5,52	5,84	5,54	5,38	5,72	5,37
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 - 14	1,5 - 14	1,5 - 14	1,5 - 14	1,5 - 14	1,5 - 14	1,5 - 13,5

Fuente : Superintendencia de Bancos y DOMA.

* Rendimiento Promedio Ponderado.

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

	Tasa de interés global 1/			Tasa de interés más 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-10	4,45	2,95	8,89	5,23	3,47	10,45	5,02	3,26	10,25

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.