



INDICADORES FINANCIEROS

Setiembre 2011





Setiembre 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 setiembre de 2011, las tasas de interés activas y pasivas del sistema bancario para las operaciones en Moneda Nacional (MN) presentan comportamientos distintos, aumento y estable, en Moneda Extranjera (ME), en cambio, presentan comportamiento similares, incrementos tanto, las activas como las pasivas. La tasa de interés activa en MN se situó en 29,32% y la pasiva en 1,91%. 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 27,41% en MN. Este margen es superior al de agosto de 2011 y al de setiembre del año anterior.

La tasa de interés de las entidades bancarias para operaciones activas en ME tuvo un nivel de 9,63%, mientras que la tasa de interés pasiva para operaciones en esta moneda fue 0,62%. El margen de intermediación bancario en ME se ubicó en 9,01%, 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 32,77% y 3,45%, respectivamente. Por su parte, en ME la tasa de interés activa se ubicó en 13,27% y la pasiva en 1,03%. Los márgenes de intermediación financiera en MN y en ME se situaron en 29,32% y 12,23%, respectivamente.

En el ámbito internacional, en el mes de setiembre 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 mantener la tasa de política monetaria a un nivel de 1,50%. Por su parte, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, igualmente mantuvo tasa SELIC a un nivel de 12,00%.

Tasas de Interés Bancaria Efectivas

Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En setiembre de 2011, la tasa de interés¹ para las operaciones activas en MN de los bancos fue de **29,32%**, nivel superior respecto al mes de agosto de 2011.

Las tasas que componen este rubro registraron movimientos mayormente al alza. Así, tuvieron incrementos las tasas para Préstamos para la Vivienda, sobregiros y Tarjetas de Crédito. En cambio, se redujeron las tasas para Préstamos Comerciales y Préstamos de Desarrollo.

Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	sobregiros	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
set-10	11,68	7,74	22,38	9,82	41,86	44,91	25,46
ago-11	15,89	12,50	25,01	15,19	41,13	44,20	28,41
set-11	15,39	12,38	26,08	18,41	43,38	46,16	29,32
Var. Mensual	-0,5	-0,1	1,1	3,2	2,3	2,0	0,9
Var. Anual	3,7	4,6	3,7	8,6	1,5	1,3	3,9

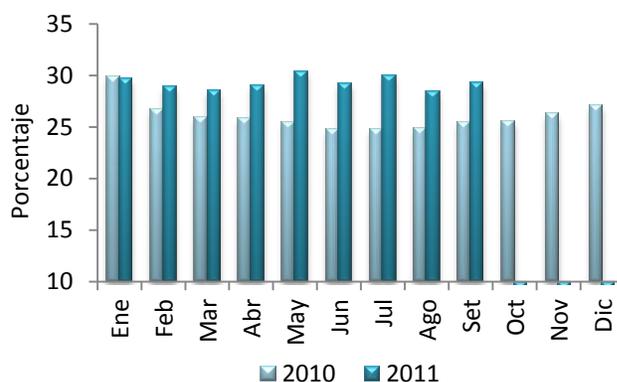
Fuente: Superintendencia de Bancos

Al excluir las tasas para Sobregiros y Tarjetas de Crédito, se registra una tasa promedio de **16,37%**, levemente inferior a la tasa registrada en el mes de agosto de 2011. Se señala además, que el nivel alcanzado de 29,32% 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.

mayor al nivel observado en igual periodo del año anterior en 3,9 p.p.

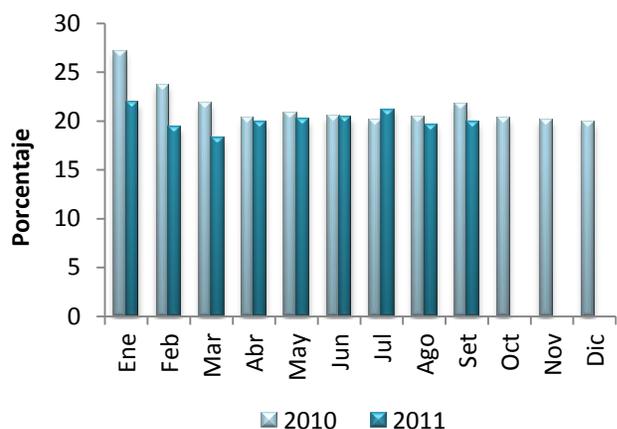
Gráfico N° 1 Tasa de Interés Activa en MN Promedio Ponderado



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 **19,9%**, inferior en 1,7 p.p. a la tasa real de setiembre de 2010. Este nivel se explica por una mayor inflación interanual 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 **1,91%**, similar a la tasa observada en agosto de 2011.

Las tasas que componen el rubro presentaron comportamientos a la baja y al alza en el presente mes. En este sentido, se observó disminución en la tasa para Depósitos de Ahorro a Plazo en 1,5 p.p. En tanto, se incrementó la tasa para CDA en 0,6 p.p. Por otra parte, no tuvo variación la tasa para Depósitos a la Vista y no se registraron operaciones de Títulos Valores Emitidos.

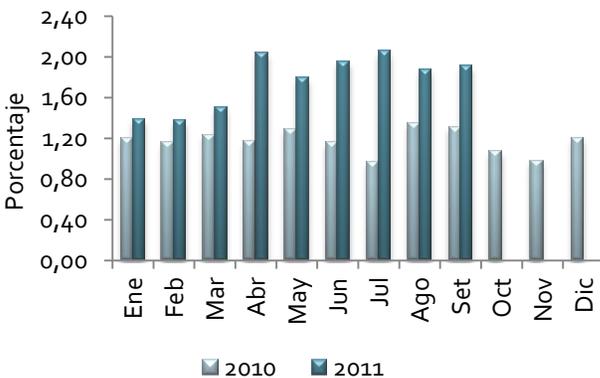
Tabla Nº 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
set-10	0,77	1,18	7,68	1,30
ago-11	0,72	6,15	11,10	1,88
set-11	0,69	4,63	11,57	1,91
Var. Mensual	0,0	-1,5	0,5	0,0
Var. Anual	-0,1	3,4	3,9	0,6

Fuente: Superintendencia de Bancos

En agosto 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.

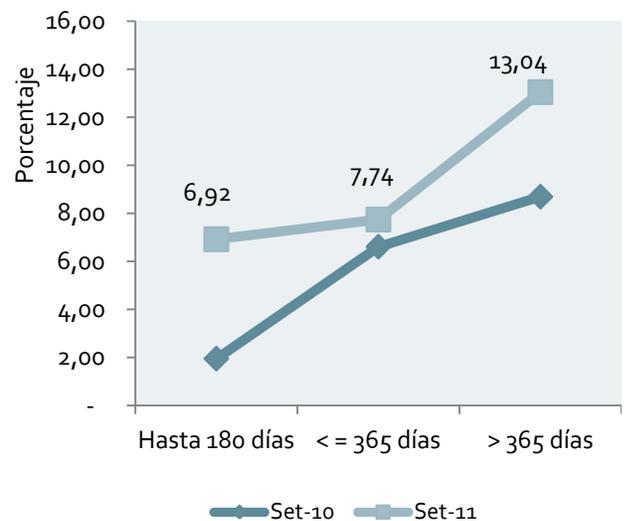
Gráfico Nº 3 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

La curva de rendimiento de los CDA en MN presenta una pendiente positiva en setiembre 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 9,2%, 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 **9,63%** en setiembre de 2011, valor que representa un nivel superior al del mes anterior.

El nivel observado responde a los aumentos en las tasas para Préstamos Comerciales (0,5 p.p.), Préstamos de Consumo (0,3 p.p.) y Préstamos Personales para la Vivienda (1,4 p.p.), En cambio, registraron movimientos a la baja los rubros Otros (0,3 p.p.) y Sobregiros

(0,6 p.p.). Por su parte Préstamos de Desarrollo se mantuvo en el mes en estudio.

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

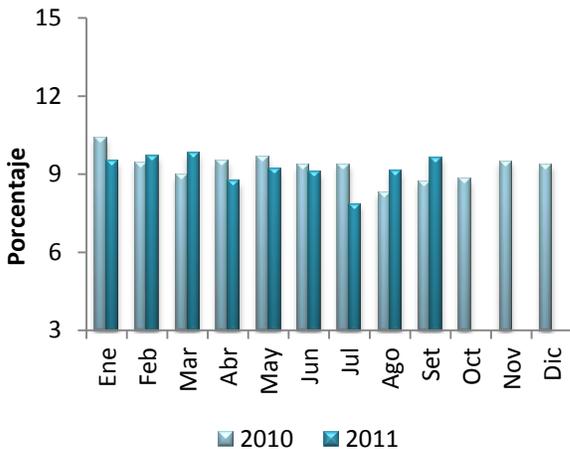
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Otros	Sobregiros	Promedio Ponderado
set-10	7,22	7,00	9,92	8,63	5,77	13,10	8,72
ago-11	7,07	7,35	10,15	7,94	8,46	14,13	9,10
set-11	7,55	7,39	10,44	9,38	8,17	13,52	9,63
Var. Mensual	0,5	0,0	0,3	1,4	-0,3	-0,6	0,5
Var. Anual	0,3	0,4	0,5	0,7	2,4	0,4	0,9

Fuente: Superintendencia de Bancos

En término interanual, la tasa presentó un alza de 0,9 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

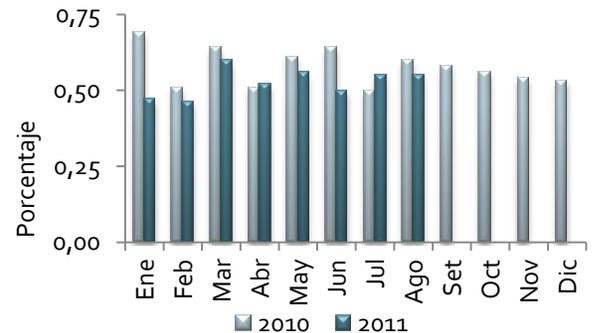
La tasa de interés pasiva en ME sigue la tendencia de los últimos años, registrando niveles bajos y relativamente estables. En el mes de setiembre de 2011, la misma se situó en un nivel de **0,62%**, levemente superior al registrado en el mes anterior.

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
set-10	0,23	2,10	4,44	0,58
ago-11	0,19	1,28	5,02	0,55
set-11	0,17	1,70	5,35	0,62
Var. Mensual	0,0	0,4	0,3	0,1
Var. Anual	-0,1	-0,4	0,9	0,0

Fuente: Superintendencia de Bancos

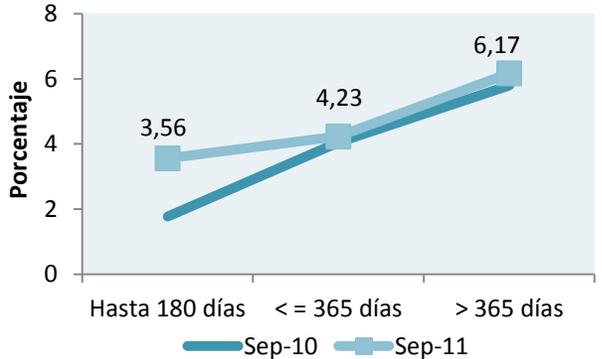
Gráfico N° 6 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos interanuales, la curva de rendimiento de los CDA en ME presenta niveles 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 4,6%, mayor a la observada en igual periodo del año anterior.

Gráfico N° 7 Curva de Rendimiento de CDA en ME

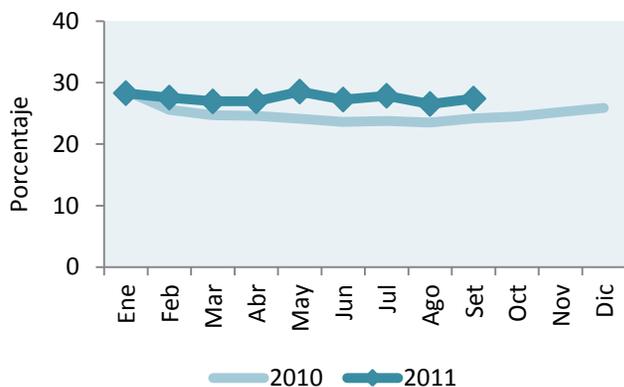


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 27,41% en setiembre de 2011. El nivel de este margen es superior en 3,2 p.p. al observado en setiembre de 2010 y en 0,9 p.p. de agosto de 2011.

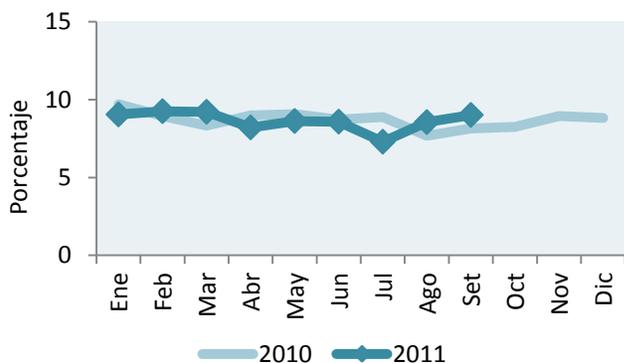
Gráfico N° 8 Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su lado, el margen de intermediación en ME fue de 9,01%, este nivel es superior en 0,9 p.p. respecto al del mismo periodo del año anterior y en 0,5 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 setiembre de 2011, la tasa de interés activa en MN de las empresas financieras fue de **32,77%**. Este valor representó un nivel superior comparado con la tasa del mes de agosto de 2011.

Las tasas que componen el rubro tuvieron movimientos mayormente al alza. Así, aumentaron las tasas para Préstamos Personales de Consumo (1,4 p.p.) y Tarjetas de Crédito en (0,5 p.p.). Por el contrario, se redujo la tasa para Préstamos de Desarrollo (0,5%). En tanto, se mantuvo la tasa para Préstamos Comerciales. Además, se señala que se registraron operaciones de Préstamos Personales para la Vivienda, a una tasa de 16,15%, en el presente mes.

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

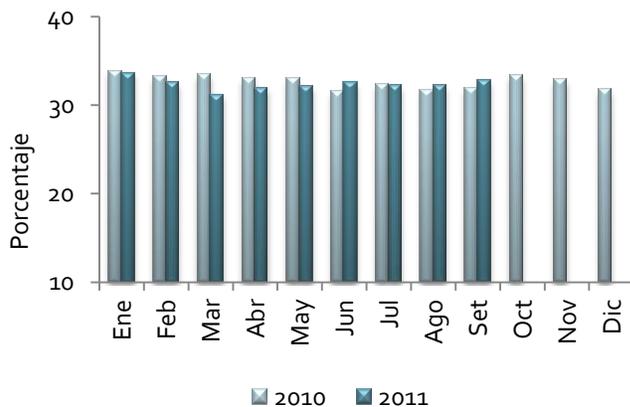
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Tarjetas de Crédito	Promedio Ponderado
set-10	24,13	17,57	31,29	s/m	43,88	31,89
ago-11	27,09	18,98	29,34	-	42,35	32,23
set-11	27,05	18,43	30,73	16,15	42,87	32,23
Var. Mensual	0,0	-0,5	1,4	-	0,5	0,5
Var. Anual	2,9	0,9	-0,6	-	-1,0	0,9

Fuente: Superintendencia de Bancos

La tasa de interés activa, excluyendo la tasa para Tarjetas de Crédito, fue de 27,84% en el periodo de estudio.

La tasa de interés activa en MN de las empresas financieras, registró un nivel levemente superior en 0,8 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 **3,45%**, este valor es inferior al de agosto de 2011.

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN

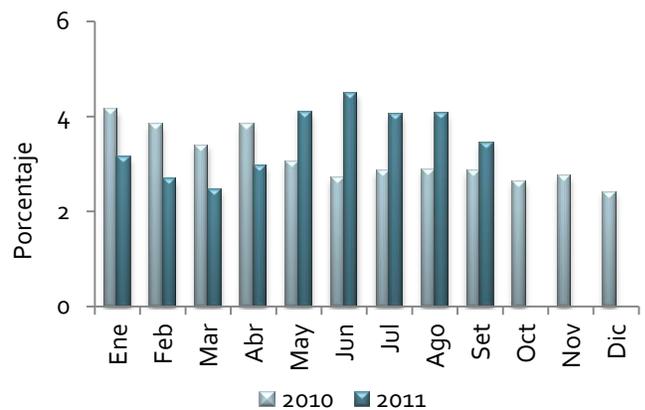
	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
set-10	0,74	9,27	s/m	9,41	2,86
ago-11	0,57	13,32	13,97	13,18	4,07
set-11	0,57	15,41	13,94	12,21	3,45
Var. Mensual	0,0	2,1	0,0	-1,0	-0,6
Var. Anual	-0,2	6,1	-	2,8	0,6

Fuente: Superintendencia de Bancos

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

En término interanual la tasa promedio mencionada tuvo un valor superior en 0,6 p.p., los niveles registrados por esta tasa, así como su tendencia 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 **13,27%**, nivel levemente superior al del mes de agosto de 2011. En comparación al mes precedente, las tasas para Préstamos Comerciales y Préstamos de Consumo se incrementaron en 0,8 p.p. y 0,9 p.p., respectivamente. En tanto, el rubro Préstamos de Desarrollo no registro movimiento en este periodo.

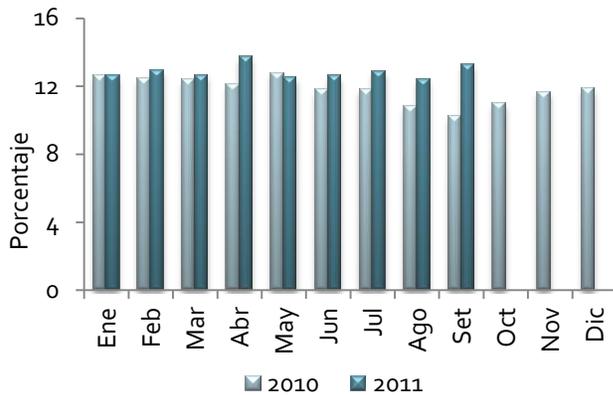
Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
set-10	9,55	s/m	13,11	10,23
ago-11	12,49	10,00	12,35	12,40
set-11	13,26	-	13,28	13,27
Var. Mensual	0,8	-	0,9	0,9
Var. Anual	3,7	-	0,2	3,0

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 **1,03%** en setiembre de 2011, nivel levemente superior al del mes anterior.

La tasa para Certificados de Depósitos de Ahorro presentó variación positiva en 0,1 p.p., en comparación al mes de agosto de 2011. En tanto, la tasa para Depósitos a la Vista se mantuvo en el mismo nivel. En este periodo, no se registraron colocación bajo la modalidad de Depósitos a Plazo y Títulos Valores Emitidos.

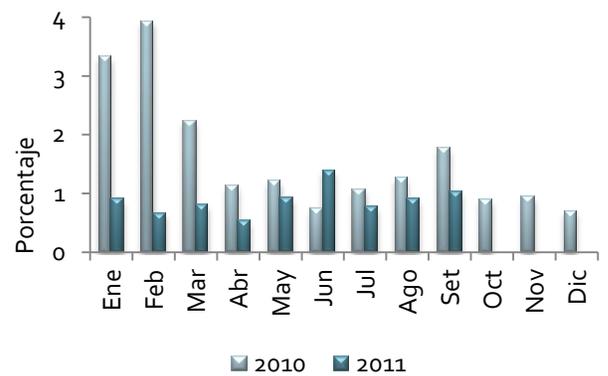
Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME

	Vista	Plazo	Títulos	CDA	Promedio Ponderado
set-10	0,28	5,87	s/m	5,96	1,76
ago-11	0,18	s/m	s/m	5,73	0,90
set-11	0,21	s/m	s/m	5,86	1,03
Var. Mensual	0,0	-	-	0,1	0,1
Var. Anual	-0,1	-	-	-0,1	-0,7

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de setiembre de 2011, la tasa pasiva en ME de las empresas financieras fue inferior en 0,7 p.p. a la de igual período del año anterior.

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

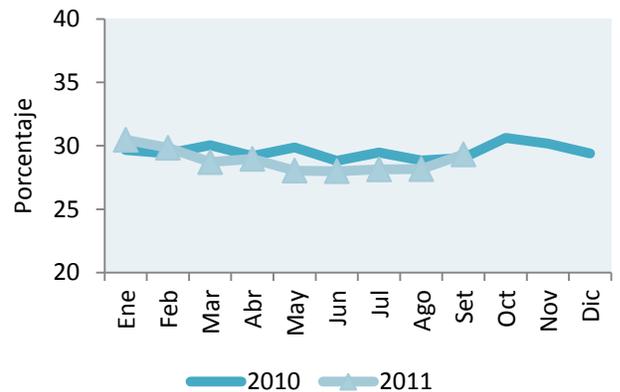


Fuente: Superintendencia de Bancos

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 29,32% a setiembre de 2011.

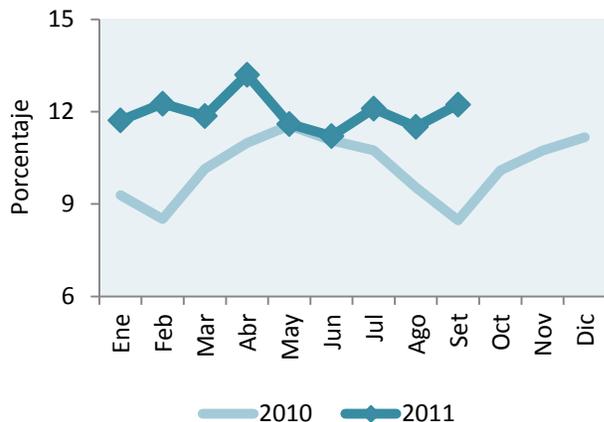
Gráfico N° 14 Spread en MN



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su parte, el margen de intermediación correspondiente a las operaciones en ME fue de 12,23%. Este nivel es superior en relación al de agosto de 2011 y en término interanual.

Gráfico N° 15 Spread en ME



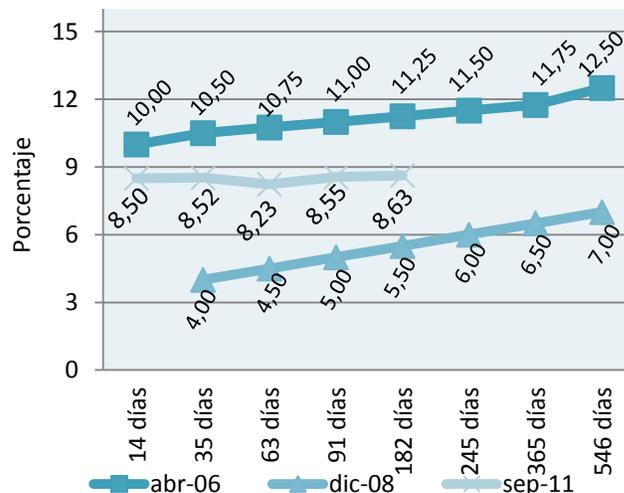
Fuente: Superintendencia de Bancos

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, tasas licitadas para plazos de 35, 63, 91 y 182 días.

Gráfico N° 16 Tasa de Rendimientos de los IRM

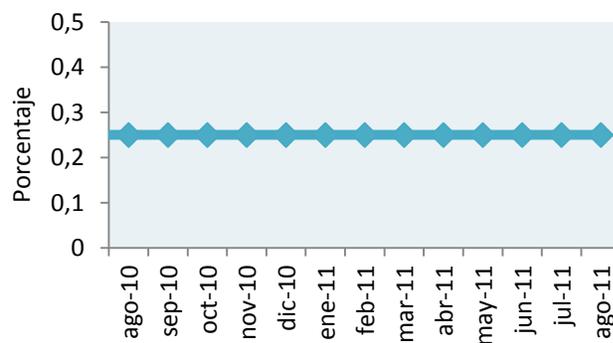


Fuente: DOMA

Reserva Federal

A fines de 2008, la Reserva Federal de los EUA, redujo su tasa de referencia a 0,25%, nivel mínimo record. En setiembre 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 más de dos años (desde diciembre de 2008). El Comité anticipa que las condiciones económicas, incluidas las bajas tasas de utilización de recursos y un panorama acotado de inflación en el mediano plazo, justifican niveles excepcionalmente bajos para la tasa de fondos federales al menos hasta mediados de 2013.

Gráfico N° 17 Tasa Referencial Fed (EEUU)

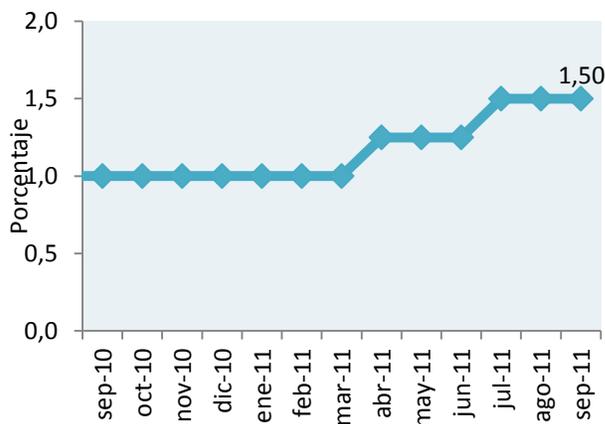


Fuente: Reuters

Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo (BCE), decidió mantener la tasa de política monetaria en 1,50% anual, en su reunión del presente mes. Justifico su decisión en que se esperan registros de inflación sobre el 2% anual en los próximos meses y que se sigue observando algunas presiones alcistas de precios en las primeras etapas del proceso productivo, que se explican principalmente por energía y otros commodities.

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

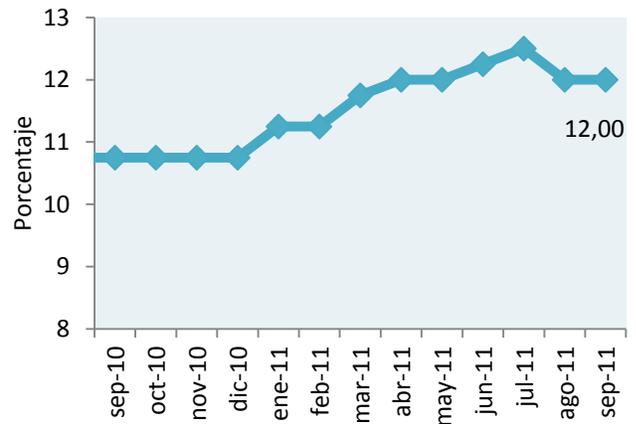


Fuente: Reuters

Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, mantuvo en setiembre la tasa de interés referencial del país en el nivel de 12,00%. La decisión en agosto tomó por sorpresa a los analistas locales, de hecho, la preocupación en general estaba más centrada en la inflación que venía subiendo de forma significativa. Si bien ya se estaba viendo un deterioro notorio del contexto externo (con la agudización de la crisis en Europa), que "obligaba" a pensar en una mayor cautela en las decisiones de política macroeconómica.

Gráfico N° 19 Tasa Selic (Brasil)



Fuente: Reuters

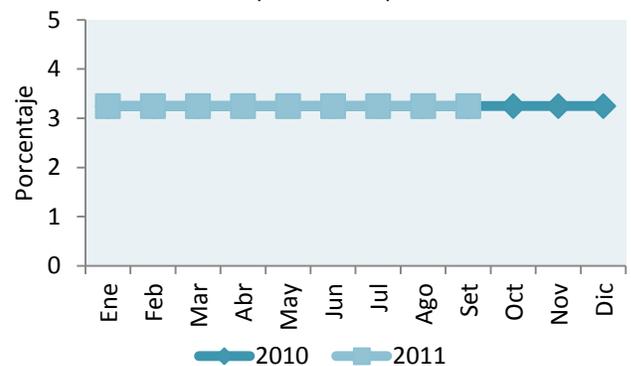
Tasas de Interés Internacionales

PRIME y LIBOR

A fines de setiembre 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.

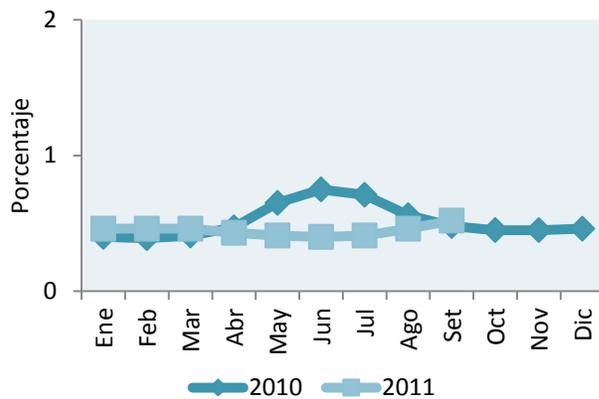
Gráfico N° 20 Prime (Seis meses)



Fuente: Reuters

Por su parte, en el presente mes de setiembre de 2011, la LIBOR² se incremento ligeramente, registrando un nivel de 0,52%, próximo al valor registrado interanualmente.

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 agosto 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 setiembre de 2010.

Estos nuevos niveles representan en promedio simple una tasa de 1,32%, ligeramente inferior a la observada en igual período del año anterior.

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

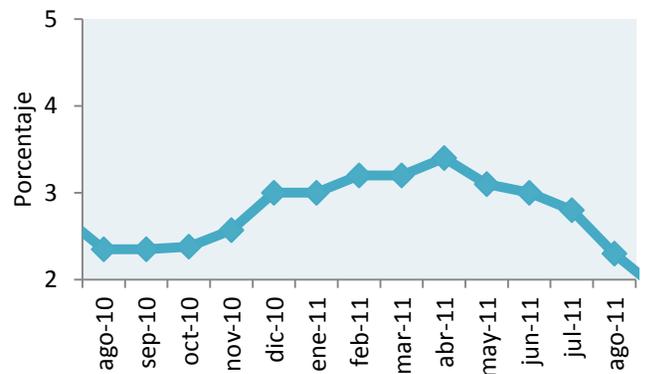


Fuente: Reuters

Bonos del Tesoro de Alemania

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Alemania a 10 años de plazo, registró un nivel de 1,9%, inferior al observado en setiembre 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 (setiembre 2010 a setiembre 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 11,01%, 13,58% y 14,52% respectivamente. La tasa de interés promedio aplicada en tarjetas de crédito fue del 43,93% con un máximo de 46,93%. 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 desarrollo 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 26,70% con un máximo de 28,55%.

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

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	11,68	16,54	14,52	2,803
Préstamos Desarrollo	7,74	13,27	11,01	4,020
Personales – Consumo	21,80	26,08	24,11	2,043
Personales – Vivienda	8,06	18,41	13,58	7,425
Sobregiros	38,29	43,38	40,89	2,083
Tarjetas de Crédito	43,18	46,16	43,93	0,739
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	25,46	30,35	28,28	2,737
Depósitos a la Vista	0,49	0,77	0,61	0,007
Depósitos a Plazo	1,09	6,34	3,85	4,497
CDA	7,68	12,68	10,36	3,291
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	0,98	2,05	1,57	0,146
MARGEN DE INTERMEDIACION	24,16	28,55	26,70	1,933

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 más elevados en comparación con las tasas para préstamos para la vivienda, de desarrollo y préstamos comerciales, las cuales se ubicaron en un promedio de 5,74%, 6,94% y 7,29%, 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 desarrollo.

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

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	6,31	7,71	7,29	0,151
Préstamos Desarrollo	6,21	7,40	6,94	0,189
Personales Consumo	9,22	10,51	9,84	0,169
Personales Vivienda	0,00	9,38	5,74	13,241
PROMEDIO PONDERADO	6,56	7,72	7,27	0,104
Sobregiros M/E	12,92	14,13	13,37	0,132
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	7,84	9,81	9,15	0,288

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 Desarrollo, Vivienda 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
Agosto 2010 a Agosto 2011

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio
Préstamos Comerciales	0,264	3,110	1,248
Préstamos Desarrollo	0,439	4,422	2,126
Personales Consumo	0,973	4,730	1,613
Personales Vivienda	2,777	6,853	1,616
Sobregiros	1,571	5,155	0,765
Tarjetas de Crédito	0,256	1,196	0,092
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	1,692	3,992	0,623
Depósitos a la Vista	0,004	0,006	0,000
Depósitos a Plazo	0,989	4,384	1,512
C D A	0,168	3,661	1,916
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	0,011	0,142	0,003
MARGEN DE INTERMEDIACION	1,692	3,140	2,241

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
Agosto 2010 a Agosto 2011

Tasa de interés bancaria	Mínimo	Máximo	Promedio	Varianza
Préstamos Comerciales	-0,175	0,321	0,136	0,026
Personales Desarrollo	-0,142	0,572	0,309	0,058
Personales Consumo	0,063	0,327	0,165	0,006
Préstamos Vivienda	-0,394	0,629	0,101	0,079
Sobregiros	-0,091	0,310	0,142	0,003
Tarjetas de Crédito	-0,059	0,049	-0,005	0,001
PROMEDIO PONDERADO ACTIVAS	-0,096	0,190	0,072	0,008
Depósitos a la Vista	-0,328	0,216	-0,086	0,021
Depósitos a Plazo	-1,565	1,639	0,374	0,979
C D A	-0,114	0,473	0,259	0,037
PROMEDIO PONDERADO PASIVAS	-0,247	0,746	0,218	0,089
MARGEN DE INTERMEDIACION	-0,092	0,168	0,064	0,007

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

Al mes de Setiembre de 2011

Tasas activas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto 1 Millones de Gs.
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	7,40	40,17	14,37	15,39	1.878.003
De Desarrollo	9,27	26,90	12,07	12,38	254.349
Personales de Consumo	4,48	38,17	23,28	26,08	296.269
Personales para la Vivienda	10,17	25,49	17,00	18,41	2.125
Otros	12,13	14,95	13,64	14,25	18.506
PROMEDIO PONDERADO	7,28	38,35	15,21	16,37	2.449.252
Sobregiros	0,01	41,69	36,42	43,38	578.980
Tarjetas de Crédito	15,00	41,67	38,68	46,16	1.400.592
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	8,77	39,84	25,40	29,32	4.428.824

Tasas activas Moneda Extranjera	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de Gs.
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	3,16	15,91	7,36	7,55	988.498
De Desarrollo	3,63	12,03	7,28	7,39	528.136
Personales de Consumo	6,22	15,91	10,10	10,44	43.005
Personales para la Vivienda	9,00	9,00	9,00	9,38	300,45
Otros	7,67	9,29	8,01	8,17	24.309
PROMEDIO PONDERADO	3,47	14,52	7,42	7,59	1.584.248
Sobregiros M/E	6,00	16,17	12,75	13,52	835.518
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	4,34	15,09	9,26	9,63	2.419.766

Tasas pasivas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de Gs.
	Mínima	Máxima	Promedio		
Depósitos a la Vista	0,01	5,25	0,68	0,69	5.861.509
Depósitos a Plazo	1,61	9,29	4,63	4,63	13.475
<=90 días	2,00	4,00	2,99	3,03	342
<=180 días	5,00	6,50	6,02	6,02	1.150,00
<=365 días	2,00	6,50	6,02	6,02	4.989
> 365 días	0,75	12,00	3,49	3,49	6.995
Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
Certificados de Depósitos de Ahorro	2,39	15,49	11,13	11,57	736.860
CDA hasta 180 días	0,25	9,00	6,73	6,92	87.884
C.D.A. <= 365 días	1,00	13,00	7,60	7,74	102.736
CDA > 365 días	3,00	17,00	12,50	13,04	546.241
Otros Depósitos	2,00	2,00	2,00	2,02	9
PROMEDIO PONDERADO	0,28	6,40	1,85	1,91	6.611.854

Tasas pasivas Moneda Extranjera	Nominales			Efectivas	Monto Millones de Gs.
	Mínima	Máxima	Promedio		
Depósitos a la Vista	0,01	3,55	0,17	0,17	5.615.163
Depósitos a Plazo	0,42	3,13	1,70	1,70	37.142
<=90 días	0,15	2,00	1,13	1,13	11.062
<=180 días	0,15	2,05	1,39	1,39	14.292
<=365 días	0,15	2,20	2,02	2,02	2.184
> 365 días	1,20	6,25	2,73	2,73	9.603
Certificados de Depósitos de Ahorro	0,30	7,02	5,26	5,35	529.723
CDA hasta 180 días	0,15	4,55	3,53	3,56	93.285
CDA <= 365 días	0,10	6,00	4,19	4,23	98.036
CDA > 365 días	0,40	8,00	6,05	6,17	338.402
Otros Depósitos	0,09	1,50	0,17	0,17	1.391
PROMEDIO PONDERADO	0,04	3,84	0,62	0,62	6.183.419

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
Setiembre de 2011

Tasas Activas Moneda Nacional													
	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
- Préstamos Comerciales	11,68	12,13	12,76	13,44	13,44	14,26	15,34	15,31	16,54	16,30	16,30	15,89	15,39
- Préstamos de Desarrollo	7,74	7,74	8,41	9,64	11,06	11,14	11,28	12,04	13,02	12,97	13,27	12,50	12,38
- Personales de Consumo	22,38	21,80	21,83	23,17	24,97	24,01	24,65	24,35	24,95	24,27	26,00	25,01	26,08
- Personales para la Vivienda	9,82	8,06	12,91	12,94	12,65	13,71	14,35	16,17	16,36	12,23	13,70	15,19	18,41
- Otros ^{3/}	7,48	8,87	10,33	11,93	11,96	11,30	12,96	13,42	16,83	15,39	14,13	13,62	14,25
PROMEDIO PONDERADO	12,51	12,86	13,48	14,40	14,96	15,42	16,21	16,34	17,38	17,19	17,30	16,72	16,37
- Sobregiros	41,86	38,67	41,02	39,32	42,54	40,87	38,29	41,36	41,34	40,39	41,37	41,13	43,38
- Tarjetas de Crédito	44,91	43,62	43,51	43,18	44,11	43,19	43,18	43,34	44,36	43,34	43,98	44,20	46,16
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	25,46	25,54	26,22	27,11	29,66	28,93	28,45	29,01	30,35	29,19	29,92	28,41	29,32

Tasas Pasivas Moneda Nacional													
	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
- Depósitos a la Vista	0,77	0,54	0,49	0,53	0,54	0,56	0,61	0,57	0,61	0,60	0,65	0,72	0,69
- Depósitos a Plazo	1,18	1,09	1,65	4,98	1,87	1,72	2,94	6,34	6,15	5,71	5,58	6,15	4,63
- C D A	7,68	7,73	7,78	8,79	9,94	10,52	10,76	12,06	12,68	12,27	11,75	11,10	11,57
PROMEDIO PONDERADO	1,30	1,07	0,98	1,20	1,38	1,37	1,50	2,04	1,79	1,95	2,05	1,88	1,91
MARGEN DE INTERMEDIACION	24,16	24,47	25,24	25,91	28,28	27,56	26,95	26,97	28,56	27,25	27,87	26,53	27,41

Tasas Activas Moneda Extranjera													
	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
- Préstamos Comerciales	7,22	7,12	7,68	7,71	7,00	7,32	7,37	7,16	7,71	7,56	6,31	7,07	7,55
- Préstamos de Desarrollo	7,00	6,23	7,21	7,40	7,26	6,76	6,21	6,35	6,90	7,22	6,91	7,35	7,39
- Personales de Consumo	9,92	9,22	9,53	9,58	9,47	9,27	10,12	9,89	10,51	9,81	9,98	10,15	10,44
- Personales para la Vivienda	8,63	s/m	8,00	7,87	7,50	s/m	4,64	s/m	6,99	7,94	s/m	7,94	9,38
- Otros ^{3/}	5,77	6,36	7,03	7,07	6,47	8,77	7,08	6,47	6,12	7,03	7,32	8,46	8,17
PROMEDIO PONDERADO	7,20	6,98	7,65	7,72	7,13	7,27	7,12	7,04	7,50	7,52	6,56	7,27	7,59
- Sobregiros	13,10	13,00	13,21	12,92	13,22	13,72	13,80	12,93	13,46	13,35	13,49	14,13	13,52
PROM. PONDERADO GLOBAL	8,72	8,81	9,49	9,36	9,51	9,70	9,81	8,73	9,19	9,08	7,84	9,10	9,63

Tasas Pasivas Moneda Extranjera													
	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
- Depósitos a la Vista	0,23	0,15	0,20	0,17	0,15	0,15	0,18	0,21	0,26	0,17	0,20	0,19	0,17
- Depósitos a Plazo	2,10	1,02	1,03	1,05	1,54	1,74	1,34	1,01	2,07	1,93	1,16	1,28	1,70
- C D A	4,44	4,63	4,50	4,65	4,76	4,94	4,84	5,37	4,93	4,67	4,73	5,02	5,35
PROMEDIO PONDERADO	0,58	0,56	0,54	0,53	0,47	0,46	0,60	0,52	0,56	0,50	0,55	0,55	0,62
MARGEN DE INTERMEDIACION	8,14	8,25	8,95	8,83	9,04	9,24	9,21	8,21	8,62	8,58	7,29	8,55	9,01

Tasas en el mercado local													
	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
- LIBOR (a 6 meses en dólares)	0,48	0,45	0,45	0,46	0,46	0,46	0,46	0,43	0,40	0,40	0,43	0,49	0,56
- 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	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	11,25	11,75	12,00	12,00	12,25	12,50	12,50	12,00
- 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

Fuente : Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

^{3/} Préstamos al Personal, Préstamos Varios y Adelantos por Cuenta de Importadores

Cuadro N° 3
Tasas de interés de empresas financieras
En porcentajes anuales
Setiembre de 2011

Al mes de Setiembre de 2011

Tasas activas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	3,11	41,15	24,38	27,05	186.083
De Desarrollo	12,74	19,00	18,19	18,43	4.204
Personales de Consumo	7,55	37,56	27,12	30,73	65.416
Personal - Vivienda	15,06	15,06	15,06	16,15	76,50
PROMEDIO PONDERADO	4,41	39,86	24,98	27,85	255.779
Tarjetas de Crédito	20,00	42,00	36,15	42,87	124.689
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	9,52	40,56	28,64	32,77	380.468

Tasas activas Moneda Extranjera	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Préstamos					
Comerciales	10,27	15,93	12,62	13,26	21.313
Desarrollo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
Personales de Consumo	9,87	15,93	12,76	13,28	5.207
Personal - Vivienda	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
PROMEDIO PONDERADO	10,19	15,93	12,64	13,27	26.519

Tasas pasivas Moneda Nacional	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Depósitos a la Vista	0,10	1,32	0,57	0,57	203.602
Depósitos a Plazo	13,00	15,00	14,58	15,41	5.150
<= 365 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
> 365 días	13,00	15,00	14,58	15,41	5.150
Títulos Valores Emitidos	11,61	13,44	13,12	13,94	804
<= 90 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
<= 180 días	10,50	13,00	12,71	13,50	448
<= 365 días	13,00	14,00	13,64	14,50	356
> 365 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
Certificados de Depósitos de Ahorro	5,49	14,45	11,84	12,21	58.843
CDA hasta 180 días	3,00	9,50	6,06	6,21	857
CDA a más de 180 días	2,00	11,00	8,05	8,22	6.854
CDA a más de 365 días	6,00	15,00	12,44	12,85	51.131
PROMEDIO PONDERADO	1,56	4,50	3,35	3,45	268.399

Tasas pasivas Moneda Extranjera	Nominales			Efectivas Promedio	Monto Millones de
	Mínima	Máxima	Promedio		
Depósitos a la Vista	0,10	0,50	0,21	0,21	58.582
Depósitos a Plazo	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
> 365 días	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
Títulos Valores Emitidos	6,00	6,00	6,00	6,00	33
<= 365 días	6,00	6,00	6,00	6,00	33,00
Certificados de Depósitos de Ahorro	3,02	7,25	5,81	5,86	9.955
CDA a 180 días	0,50	6,00	3,51	3,56	1.518
CDA <= 365 días	2,00	6,00	4,61	4,64	2.228
CDA a más de 365 días	4,00	8,00	6,81	6,86	6.210
PROMEDIO PONDERADO	0,53	1,48	1,03	1,03	68.570

Fuente : Datos proveídos por la Superintendencia de Bancos.

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

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

Tasas activas Moneda Nacional													
	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
- Préstamos Comerciales	24,13	23,47	22,56	22,87	23,95	23,77	23,74	24,53	24,37	26,02	27,07	27,09	27,05
- Préstamos de Desarrollo	17,57	17,02	16,14	17,94	16,20	14,83	17,56	16,69	17,85	19,90	19,65	18,98	18,43
- Préstamos de Consumo	31,29	30,92	31,55	30,94	30,71	30,48	30,41	30,76	31,31	31,48	29,68	29,34	30,73
- Personales para la Vivienda	s/m												
- Otros ^{3/}	27,02	s/m											
PROMEDIO PONDERADO	27,02	26,66	26,21	26,18	26,66	26,68	26,44	27,07	27,06	28,21	27,31	27,66	27,85
- Tarjetas de Crédito	43,88	44,07	43,88	44,15	44,38	43,89	43,06	42,89	43,67	43,21	42,46	42,35	42,87
PROMEDIO PONDERADO GLOBAL	31,89	33,27	32,90	31,79	33,61	32,53	31,16	31,94	32,13	32,50	32,19	32,23	32,77

Tasas Pasivas Moneda Nacional													
	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
- Depósitos a la Vista	0,74	0,76	0,74	0,65	0,67	0,58	0,55	0,59	0,58	0,58	0,58	0,57	0,57
- Depósitos a Plazo	9,27	9,32	s/m	s/m	11,75	11,57	11,49	s/m	14,00	11,00	13,20	13,32	15,41
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	14,35	15,06	12,21	15,70	15,28	13,97	13,94
- C D A	9,41	9,57	10,06	10,06	10,84	4,10	10,93	11,44	12,43	12,75	13,02	13,18	12,21
PROMEDIO PONDERADO	2,86	2,63	2,74	2,40	3,14	2,69	2,46	2,97	4,08	4,50	4,05	4,07	3,45
MARGEN DE INTERMEDIACION	29,03	30,63	30,17	29,39	30,47	29,84	28,70	28,97	28,04	28,00	28,14	28,16	29,32

Tasas Activas Moneda Extranjera													
	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
- Préstamos Comerciales	9,55	10,61	11,39	11,61	12,41	12,97	12,29	13,64	12,20	12,20	12,82	12,49	13,26
- Préstamos de Desarrollo	s/m	s/m	s/m	11,00	11,00	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	10,00	s/m
- Personales de Consumo	13,11	12,84	12,53	13,13	13,21	12,85	13,62	13,88	13,31	14,00	13,03	12,35	13,28
PROMEDIO PONDERADO	10,23	10,97	11,67	11,88	12,62	12,92	12,66	13,73	12,51	12,60	12,87	12,40	13,27

Tasas Pasivas Moneda Extranjera													
	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
- Depósitos a la Vista	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
- Depósitos a Plazo	5,87	s/m	6,00	s/m	6,50	s/m	7,45	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	7,72	s/m	s/m	6,00
- C D A	5,96	5,62	5,45	5,79	5,45	5,64	5,70	5,23	5,04	6,41	5,02	5,73	5,86
PROMEDIO PONDERADO	1,76	0,89	0,94	0,70	0,91	0,66	0,80	0,53	0,92	1,39	0,77	0,90	1,03
MARGEN DE INTERMEDIACION	8,47	10,09	10,73	11,18	11,71	12,26	11,86	13,20	11,60	11,21	12,10	11,50	12,23

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
Setiembre de 2011

	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
BANCOS PRIVADOS														
- Desarrollo	7,29	7,61	7,62	8,26	9,43	10,82	10,9	10,97	11,74	12,67	12,62	12,92	12,18	12,07
- Comercial	11,24	10,96	11,37	11,93	12,57	12,54	13,27	14,25	14,26	15,33	15,13	15,17	14,81	14,37
- Interbancario (Call Money)	1,37	1,29	1,67	3,07	4,72	5,00	5,96	7,11	7,76	8,21	8,22	8,16	8,19	8,27
- Desarrollo ME	6,19	6,93	6,12	7,07	7,28	7,15	6,65	6,11	6,26	6,81	7,11	6,81	7,23	7,28
- Comercial ME	6,62	7,03	6,95	7,47	7,51	6,84	7,12	7,17	6,97	7,51	7,36	6,16	6,89	7,36
BANCO NACIONAL DE FOMENTO														
- Desarrollo	11,1 - 12,7	11,1 - 12,7	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	11,12 - 12,01
- Comercial	15,7 - 17,6	15,7 - 17,6	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	14,7 - 15,19
OTRAS INSTITUCIONES														
Fondo Ganadero	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19	11 - 19	11 - 19	11 - 19	11 - 19	11 - 19	11 - 19	12 - 19	12 - 19	12 - 19
Empresas Financieras	27,74	27,89	29,06	28,73	27,76	29,18	28,35	27,33	28,00	28,14	28,50	28,20	28,22	28,64
Caja de Jubilaciones Bancaria	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-24	12-23	12-23	12-23	10 - 20	10 - 20	12 - 19
Cooperativas de Ahorro y Crédito	11-23	11-23	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
Crédito Agrícola de Habitación	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00

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

Cuadro N° 6
Tasas nominales de interés del sistema financiero
Promedio mensuales en porcentajes anuales
Tasas Pasivas: Depósitos y Otras Obligaciones
Setiembre de 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
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
Call Money Pasivo	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
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
<= 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
<= 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
> 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
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
<= 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
> 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
Títulos Valores Emitidos															
<= 90 días	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						
<= 365 días	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						
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
- 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
- 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
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
- 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
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	13,52	14,49	11,63	14,88	14,56	13,31	13,12						
- 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
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
- 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
- Títulos Valores Emitidos	s/m	s/m	s/m	s/m	s/m	7,50	s/m	s/m	6,00						
- 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
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

Fuente : Superintendencia de Bancos y DOMA.

* Rendimiento Promedio Ponderado.

Cuadro N° 7

Costo de captación del dinero de los bancos

En porcentajes anuales

Setiembre de 2011

Al mes de Setiembre 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	6,68	5,96	10,56	6,68	4,66	12,43	6,39	4,36	12,13

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.