



Adherida a la Federación Iberoamericana de Asociaciones Financieras (FIBAFIN)

## **BOLETIN ECONOMICO FINANCIERO**

**Octubre - 2008**



Elaborado por: MSc Fernando Paciello

Colaboración: José Bera

### **Fuente de Datos:**

- 1 Boletines Estadísticos de la Superintendencia de Bancos – BCP
- 2 Informes Económicos Banco Central del Paraguay

## **Índice**

- 1. Coyuntura Macroeconómica y Crisis Financiera Internacional**
- 2. Sistema Financiero Nacional**
  - 2.1. Aspectos Generales**
  - 2.2. Activo**
  - 2.3. Cartera Activa**
  - 2.4. Morosidad**
  - 2.5. Depósitos**
  - 2.6. Resultados**
  - 2.7. Análisis del Margen Bruto Financiero**
- 3. Tasas de Interés**
  - 3.1. Tasas de Interés Moneda Nacional**
  - 3.2. Tasas de Interés Moneda Extranjera**
- 4. Anexos**
  - 4.1. Resultados y Ratios**
  - 4.2. Principales Variables del Sistema Financiero**
  - 4.3. Inflación al mes de Septiembre**

## **1 COYUNTURA MACROECONOMICA Y CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL**

Desde hace varios meses se ha venido discutiendo acerca de si la denominada crisis del mercado sub-prime se expandiría al resto del mercado financiero americano, de cuán amplio sería el contagio internacional, y cuán profundos los efectos en el sector real de las economías. Entre tanto los mercados seguían operando sin una decidida intervención de los reguladores, la percepción que prevalecía en el mundo era que en algún momento esta situación empezaría a regularizarse por efectos de los mecanismos de ajuste automático de la economía.

Sin embargo, a medida que pasó el tiempo, la situación de incertidumbre acerca del real valor de los activos de los bancos de inversión afectados, se fue incrementando velozmente. Recién después de la caída de instituciones financieras emblemáticas, las autoridades económicas americanas asumieron un rol mucho más protagónico en la conducción de las acciones tendientes a suavizar los efectos negativos de la crisis financiera actual. Poco a poco, la sensación de que la intervención era muy poca y llegaba muy tarde fue contaminando al resto del mundo.

Finalmente, cuando las medidas anunciadas fueron aprobadas, ya la carrera por tomar el bote antes de que se hunda el barco se había largado. Los inversores ya no solo dudaron del valor de los activos de entidades del sistema financiero, sino que buscaron protegerse de los efectos de la recesión, caída de las ventas, del crédito y del empleo.

En estos casos, pareciera que uno se siente más seguro cuando tiene su activo en dinero efectivo, y no invertido; ya que salirse de los activos puede demorar un tiempo, y con ello la posibilidad de pérdidas se agrava. En síntesis, se busca seguridad, no se piensa en rentabilidad futura. Uno pareciera estar dispuesto a perder toda la ganancia que acumuló durante años, con tal de sentirse a salvo de las noticias del mercado.

En un mundo globalizado, con extensos medios de comunicación masiva, las noticias "vuelan". No solo hemos presenciado antes guerras e invasiones militares en directo, sino que ahora hemos sido testigos "online" de la catástrofe de los mercados mundiales.

La facilidad de estar al tanto de lo que sucede en el mundo financiero, y fundamentalmente, lo que sucede en los países vecinos, es un cambio estructural para nuestro mercado que las autoridades económicas y los analistas ya no podemos desconocer, por lo que se debe incorporar en las estimaciones las rápidas reacciones del sector privado nacional ante estos eventos.

Algunos analistas económicos locales habían expresado que los efectos de esta crisis llegarían a nuestro país de manera indirecta, y muy levemente, ya que el mercado

de capitales paraguayos está aún desconectado del flujo de capitales externo. Los efectos, decían, provendrán de los flujos comerciales de exportación e importación, y de remesas de paraguayos en el exterior.

Entre tanto, el mercado venía manifestando un importante exceso de demanda de dólares, comprobado por las ventas que el BCP realizaba, por la paulatina caída de depósitos en dólares y en el suave pero persistente incremento de las tasas de interés en moneda extranjera. A esta situación se sumó la coyuntura mundial actual de escasez de flujos de capitales hacia nuestra región, y por tanto, se exacerbó en nuestro mercado la expectativa de incremento del tipo de cambio.

Los agentes económicos, sensibilizados por lo que observamos en las pantallas de información sobre los mercados mundiales y en los de nuestros países vecinos, y conscientes de que no existiría un influjo de dólares suficiente como para financiar la demanda de créditos, revirtieron su estrategia de guaraníización por la de dolarización, con el objetivo de evitar una pérdida futura y asegurar el valor de su capital.

En paralelo a esto, se observó en el mercado una importante contracción del crédito en Guaraníes, lo que a corto plazo resultará en un incremento de la tasa de interés, la cual solo será determinada cuando se sepa en que valor se estabilizará el tipo de cambio. En otras palabras, nadie estará dispuesto a prestar en Guaraníes al 10% anual, cuando el tipo de cambio se está depreciando 10% en un día.

El mercado ahora pasa entonces por dos fenómenos, una corrida hacia el dólar y una contracción del crédito. El dilema para las autoridades económicas es evidente: resolver la contracción del crédito implica inyectar liquidez al sistema, pero, mayor liquidez significa más guaraníes que se pueden cambiar por dólares, incrementando su cotización. Tratar de contener el aumento del tipo de cambio significa vender dólares de las Reservas Internacionales retirando Guaraníes del mercado, justamente lo contrario a lo que se pretendía: inyectar liquidez al sistema.

Una vez más decimos que la política fiscal debe asumir su rol de contraparte en la política económica, fundamentalmente para transmitir solidez y estabilidad en el equilibrio macroeconómico. Para cualquier persona, un cierto volumen de ahorro da tranquilidad ante los vaivenes en la generación de ingresos, en especial, si pretende tener un nivel de vida relativamente estable. Para un país se aplica lo mismo, y es fundamental que cuando las incertidumbres económicas se avecinan se responda con políticas fiscales consistentes y solventes, que otorguen seguridad a la percepción de estabilidad macroeconómica.

Ante el inicio del estudio del presupuesto público para el año 2009, estas reflexiones pretenden subrayar la imperiosa necesidad de mesura en las discusiones de aprobación del gasto público. No siempre es posible encontrar los recursos necesarios para resolver todos los problemas sociales al mismo tiempo, y en la coyuntura actual un aumento de impuestos iría en la dirección equivocada.

En la coyuntura prevista, para los próximos meses, de eventual recesión, contracción y encarecimiento del crédito, otras son las políticas que se espera que el Gobierno impulse: la Agencia Financiera de Desarrollo puede tener un rol preponderante en la obtención de fondos para el financiamiento de la actividad productiva; también el decidido avance en la apertura de los mercados monopólicos explotados por las empresas públicas será una alternativa para impulsar la inversión privada y la generación de empleos. Un decidido programa integral de apoyo a la microempresa, sin dudas, también debiera ser formulado e implementado en la máxima brevedad.

Aprovechar los "años de vacas gordas" para prepararse a recibir los "años de vacas flacas" sigue siendo una lección de hierro. El Dow Jones llegó a su pico más alto de más de 14.000 puntos el 9 de Octubre de 2007, un año después cerraba en los alrededores de 8.000, esto nos da una idea de la rapidez en que pueden cambiar las cosas en nuestro mundo actual.... incluso en Paraguay. (Publicado en La Nación, 12-10-08)

## 2 SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

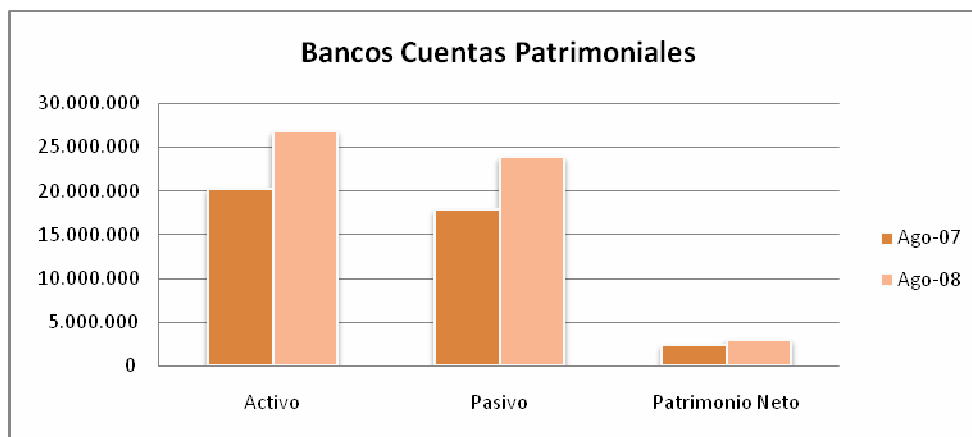
A continuación presentamos el análisis de las variables del sistema financiero con los datos correspondientes al mes de Agosto del presente año.

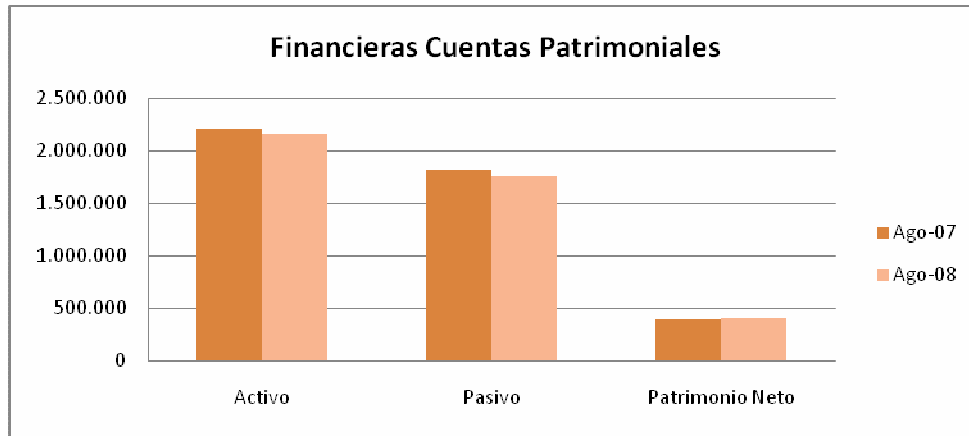
Los datos son tomados de los informes elaborados por la Superintendencia de Bancos y Financieras del BCP.

### 2.1 Aspectos Generales

El sistema financiero en su conjunto sigue creciendo a tasas importantes, los datos de agosto del presente año muestran un incremento en los últimos 12 meses de 29% en el activo y de 30% en el pasivo.

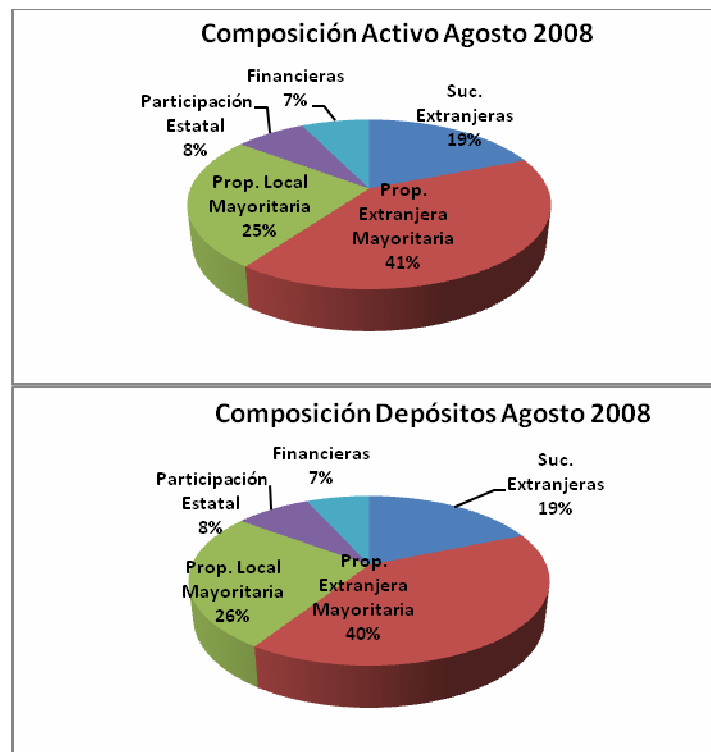
En lo que respecta a la participación por sector, el 93% tanto del activo como del pasivo se concentra en los bancos, esta composición viene manteniéndose en lo que va del año.





Dentro del sector de bancos puede observarse un cambio en la concentración, a agosto del 2007 la mayor concentración se daba en los bancos de propiedad extranjera mayoritaria y le seguían las sucursales extranjeras directas.

A julio de 2008 los bancos de propiedad extranjera mayoritaria siguen concentrando la mayor porción de mercado e incluso aumentaron la misma pero le siguen los bancos de propiedad local mayoritaria (esto por la incorporación de nuevos bancos locales).



Al comparar la cantidad de personas que trabajan en bancos y financieras entre los meses de julio y agosto del presente año, hay 50 personas más en bancos y 43 personas más en financieras. Dando así un total de empleados en los bancos de 4.320 y en las financieras de 2.465; al mes de Agosto del cte. año.

A efectos comparativos se menciona que el Banco Nacional de Fomento registra 994 funcionarios en su registro de empleados.

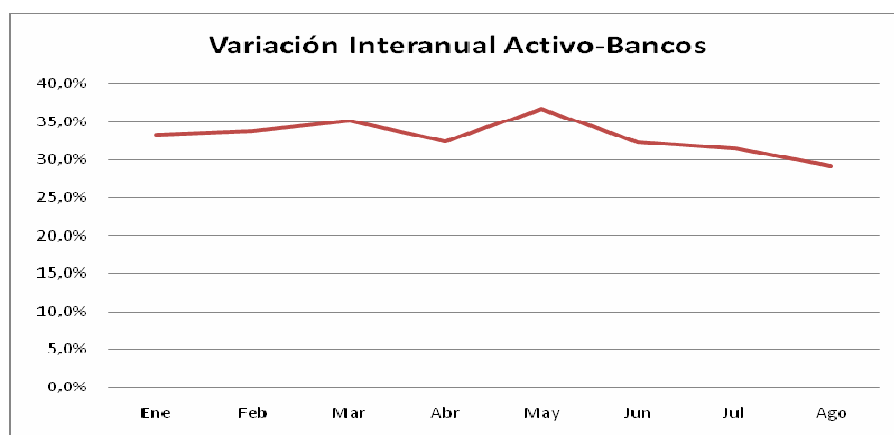
## 2.2 Activo

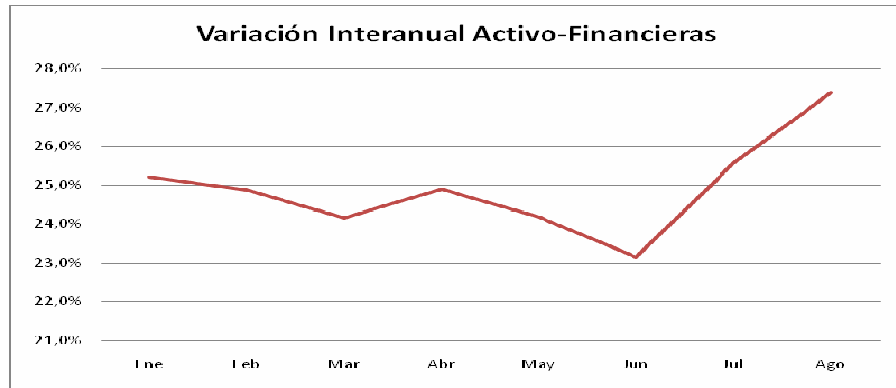
El total de activo en los bancos en el mes de agosto muestra una variación positiva del 0,1% con relación al mes anterior, en tanto que en las empresas financieras la variación fue de 3,5%.

**Cuadro: Composición del Activo**

Rubro	BANCOS			FINANCIERAS		
	Ago-07	Ago-08	Var	Ago-07	Ago-08	Var
<b>Caja- Bancos</b>	7,08%	7,16%	1,1%	9,06%	8,06%	-11,0%
<b>Encaje</b>	13,41%	12,97%	-3,3%	5,92%	5,82%	-1,6%
<b>Inversiones</b>	23,04%	21,44%	-7,0%	4,01%	2,90%	-27,7%
<b>Prod. Financieros Vigentes</b>	0,58%	0,72%	22,8%	1,87%	1,95%	4,6%
<b>Prod. Financieros Vencidos</b>	0,04%	0,02%	-48,9%	0,26%	0,18%	-31,9%
<b>Bienes Realizables y Adjudicados en Pago</b>	0,28%	0,19%	-31,8%	0,42%	0,29%	-30,1%
<b>Bienes de Uso</b>	1,45%	1,29%	-11,2%	3,40%	3,02%	-11,2%
<b>Otros Activos</b>	0,84%	0,78%	-7,2%	2,65%	2,77%	4,5%
<b>Prestamos Netos</b>	48,31%	50,56%	4,7%	71,81%	74,86%	4,3%

En la composición del activo que se expone en el cuadro superior se nota una cierta estabilidad en los últimos 12 meses en términos agregados, tanto en el grupo de empresas bancarias, como en el de empresas financieras. Sin embargo, se observa que a partir de junio esa tasa inicia un descenso constante en bancos, y una caída con recuperación para las financieras.



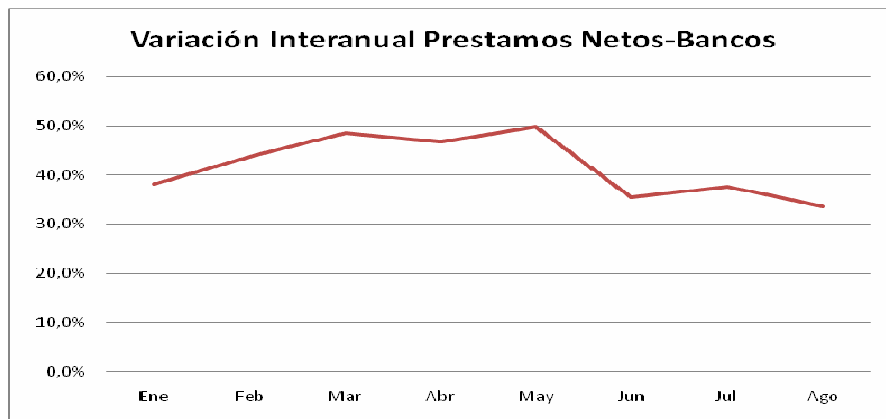


## 2.3 Cartera Activa

### 2.3.1 Préstamos Netos

#### Bancos

El saldo de los préstamos netos en los bancos continúa registrando importantes incrementos en términos interanuales, así al mes de agosto la variación fue del 38,7%. La variación mensual por su parte fue de 2,7%. Ahora, cuando se ve la tendencia en el año 2008 (grafico siguiente), se nota claramente la desaceleración en la colocación de préstamos en los bancos.





**Cuadro: Composición Préstamos Netos – Bancos (Millones de Gs.)**

Tipo de Préstamo	Ago-07	Dic-07	Ago-08	Var. Mensual	Var. Interanual	Var. Acumulada en el año
<b>Sector Financiero</b>	1.655.229	1.567.145	1.629.749	23,8%	102,5%	5,9%
<b>Sector No Financiero</b>	8.141.422	9.769.787	12.051.296	3,0%	48,0%	23,4%
<b>Créditos y Colocaciones Vencidos</b>	45.935	31.361	49.685	12,0%	8,2%	58,4%
<b>Deudores. C/ Arreglo y Créditos Morosos</b>	144.940	97.353	91.667	2,3%	-36,8%	-5,8%
<b>Previsiones</b>	-246.028	-252.863	-312.170	0,5%	26,9%	23,5%
<b>Total</b>	<b>9.780.793</b>	<b>11.212.783</b>	<b>13.549.887</b>	<b>2,7%</b>	<b>38,7%</b>	<b>20,5%</b>

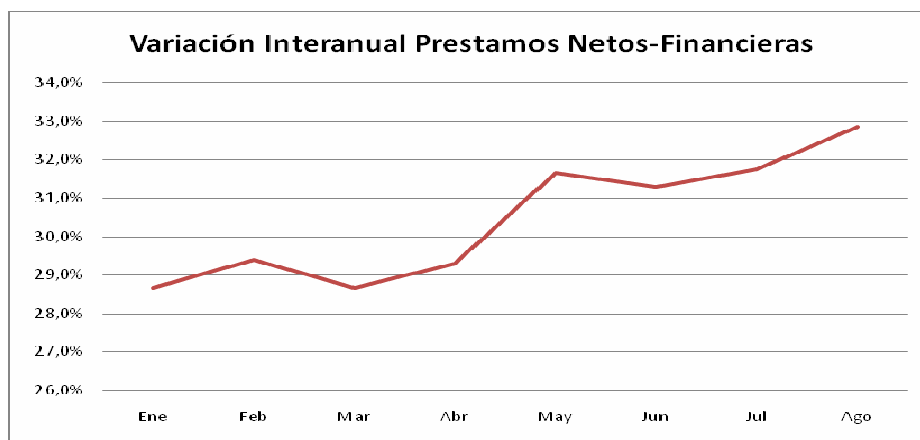
En la composición de la cartera por sectores económicos se pueden ver importantes variaciones, registrándose la disminución más importante en las exportaciones, mientras que el mayor incremento mensual se dio en la agricultura.

**Cuadro: Composición de la Cartera por Sectores Económicos**

Sector Económico	Saldo Agosto 2008	Var. Mensual	Var. Acumulada en el año?
<b>Agricultura</b>	3.501.311	4,99%	7,42%
<b>Ganadería</b>	1.512.127	3,46%	27,88%
<b>Industria</b>	1.788.603	1,58%	23,22%
<b>Comercio por Mayor</b>	1.842.312	2,14%	18,74%
<b>Comercio por Menor</b>	914.820	4,05%	64,41%
<b>Servicios</b>	1.898.111	1,87%	35,16%
<b>Consumo</b>	1.515.597	2,33%	49,60%
<b>Exportación</b>	9.799	-33,22%	-7,80%
<b>Sector Financiero</b>	1.800.063	-3,42%	5,95%
<b>Total</b>	<b>14.782.742</b>	<b>2,2%</b>	<b>21,9%</b>

**2 Financieras**

En las empresas financieras los préstamos netos tuvieron una variación de 4,2% en el mes de agosto con respecto al mes de julio. Excluyendo a Visión del análisis interanual se observa en el sector un crecimiento del 32,9%. Ahora, a diferencia de los bancos, en las empresas financieras no se observa un cambio en la tendencia de las colocaciones, las que se siguen acelerando durante 2008. (Ver gráfico siguiente)

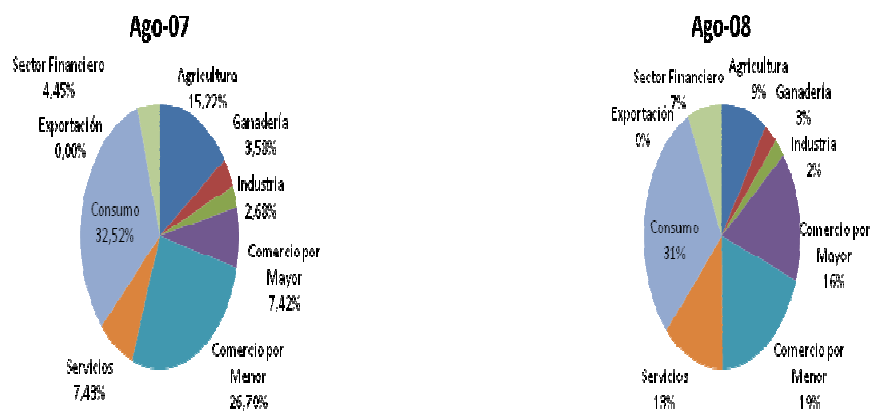


**Cuadro: Composición Préstamos Netos – Financieras (Millones de Gs.)**

Tipo de Préstamo	Ago-07	Dic-07	Ago-08	Var. Mensual	Var. Interanual	Var. Acumulada
<b>Sector Financiero</b>	32.883	24.243	11.956	-8,82%	-63,64%	-50,68%
<b>Sector No Financiero</b>	1.536.897	1.772.518	1.593.525	4,41%	3,68%	-10,10%
<b>Créditos y Colocaciones Vencidos</b>	37.628	30.021	30.237	0,63%	-19,64%	0,72%
<b>Deudores. C/ Arreglo y Créditos Morosos</b>	50.350	38.319	36.804	0,98%	-26,90%	-3,95%
<b>Previsiones</b>	-72.910	-61.425	-58.656	2,52%	-19,55%	-4,51%
<b>Total</b>	<b>1.624.143</b>	<b>1.843.093</b>	<b>1.653.528</b>	<b>4,21%</b>	<b>1,81%</b>	<b>-10,29%</b>

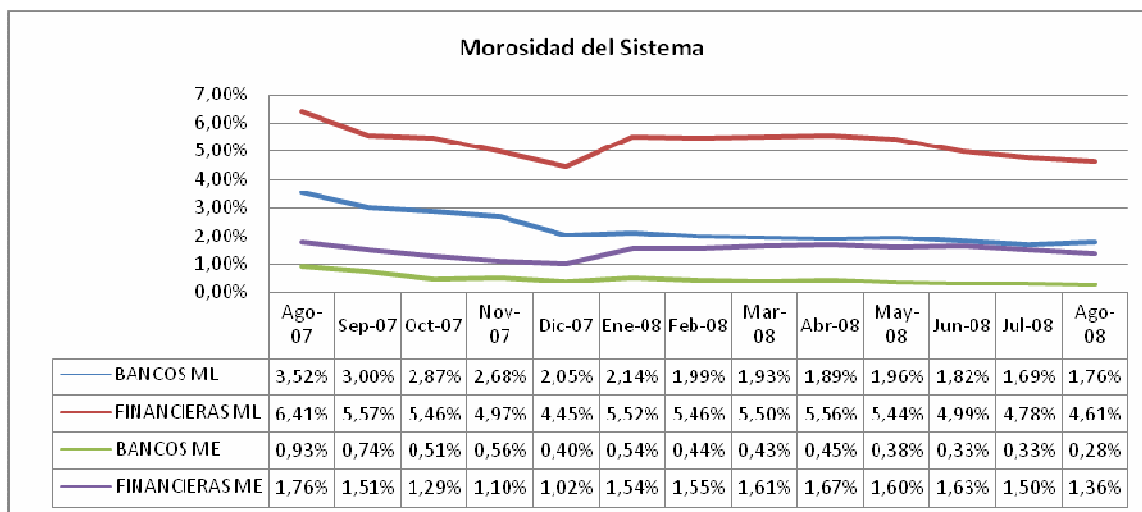
En la composición de cartera por sectores económicos el que ganó mayor incremento en la participación con respecto al mismo periodo del año anterior es la Agricultura, mientras que el que mayor disminución muestra es Comercio al por Mayor.

### Cartera Financiera por Sector Económico



## 2.4 Morosidad

La tasa de morosidad se sigue manteniendo en niveles bajos, los que se vienen registrando desde meses anteriores. Para los bancos la tasa al mes de agosto de 2008 fue del 1,17%, mientras que para las empresas financieras del 4,15%. En lo que va del año las variaciones no son significativas. El promedio global de morosidad en los últimos 12 meses para los bancos se sitúa en 1,49% y 4,75% para las financieras.



Se incorpora un cuadro con la evolución de la calidad de la cartera, clasificada por categoría de riesgo, a solo efecto demostrativo, ya que los números aún reflejan la salidad de Visión del Sistema de Financieras más el crecimiento propio de las que siguen estando.

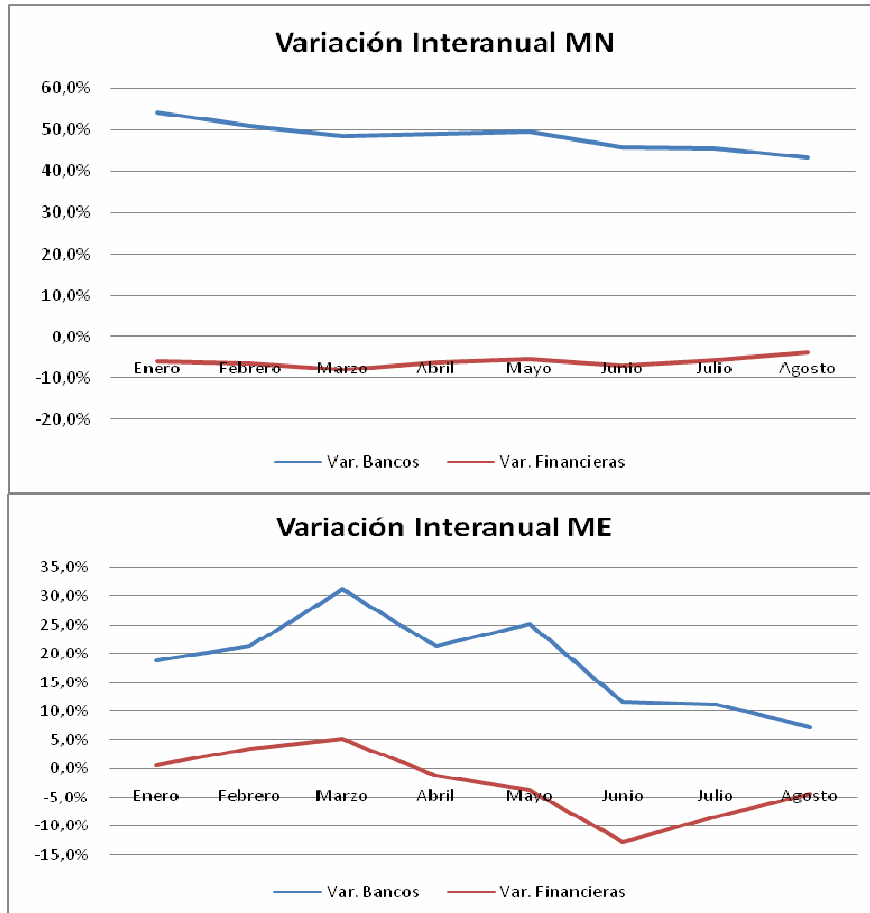
<b>Cartera por Clasificación del Deudor</b>			
	<b>Ago-07</b>	<b>Ago-08</b>	<b>Var. Interanual</b>
<b>Normal</b>	1.727.188	1.722.899	-0,2%
<b>Potencial</b>	24.227	21.877	-9,7%
<b>Real</b>	20.420	15.161	-25,8%
<b>Alto</b>	30.954	22.471	-27,4%
<b>Irrecuperable</b>	39.069	30.761	-21,3%
<b>Total</b>	<b>1.841.858</b>	<b>1.813.170</b>	-1,6%

## 2.5 Depósitos

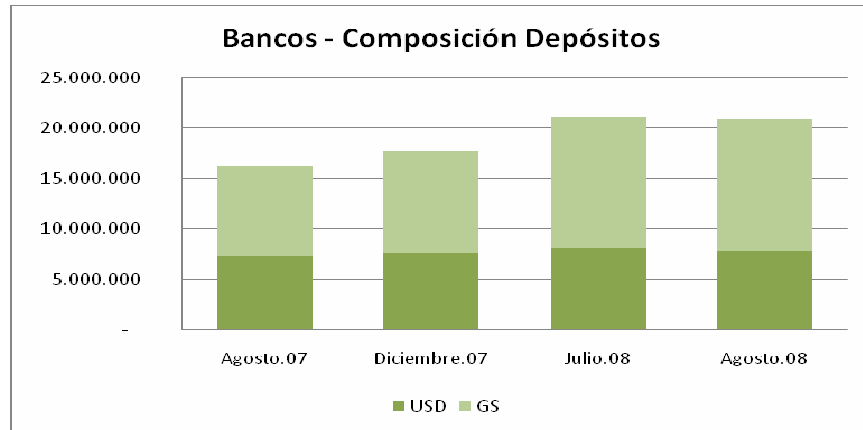
Los depósitos en general, (bancos y financieras) muestran una disminución en el mes de agosto con respecto al mes de julio del 0,4%. En los bancos la disminución registrada fue 0,7%, mientras que las financieras reflejan un aumento de 3,7%.

El análisis individual por sector y por tipo de depósito muestra que en los bancos los depósitos en moneda local se incrementaron en 0,6% y los depósitos en dólares denotan una caída de 2,85%.

A continuación se exponen las tendencias para Bancos Y Financieras de las variaciones interanuales de los depósitos en Moneda Nacional y Extranjera. Si bien para los bancos las tendencias en ambas monedas son a la baja, es claro que la situación de los depósitos en dólares es mucho más acelerada. Cosa sintomática, ya que las Financieras han visto también una tendencia similar con los depósitos en dólares; en tanto que los Guaraníes se han mantenido creciendo a tasas normales.



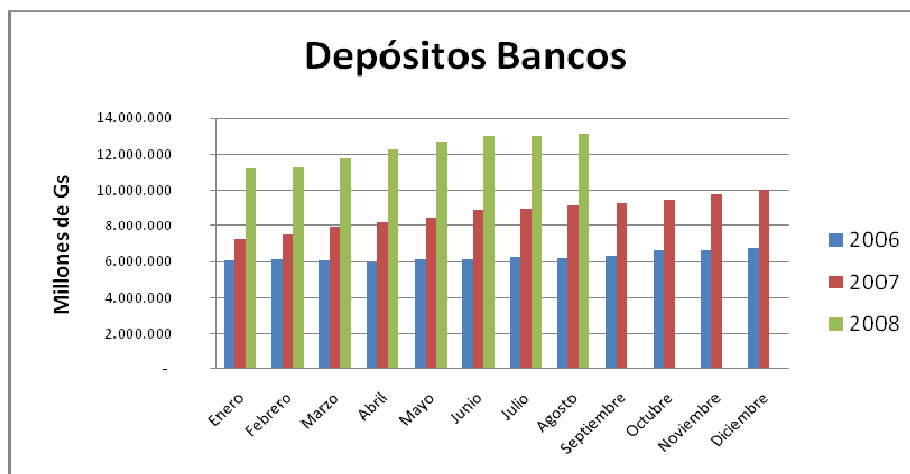
Este cambio en la tendencia generará a futuro una recomposición en la relación de monedas de los depósitos; si bien aún se mantiene una relación positiva a los Guaraníes.

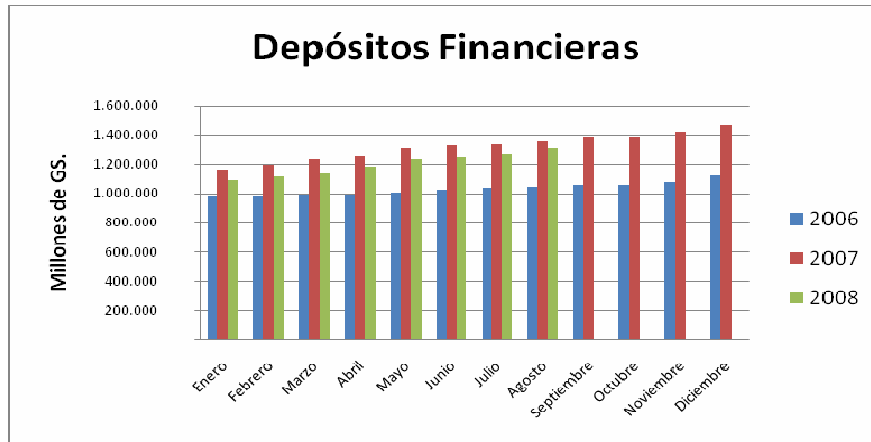


Al considerar los plazos de las obligaciones en el sector bancario, las variaciones se dan en ambos grupos, a plazo se observa un aumento 2,14% y mientras que a la vista, una disminución de 1,56%. En las empresas financieras el comportamiento mensual de los depósitos en moneda local muestra un incremento del 3,33%, mientras que los depósitos en dólares el crecimiento es de 5,41%. En relación a los plazos en este sector el aumento se dio en los depósitos a la vista con una variación de 1,64%, mientras que los depósitos a plazo crecieron en 4,35%.

### Variación de los depósitos en Guaraníes (millones de guaraníes)

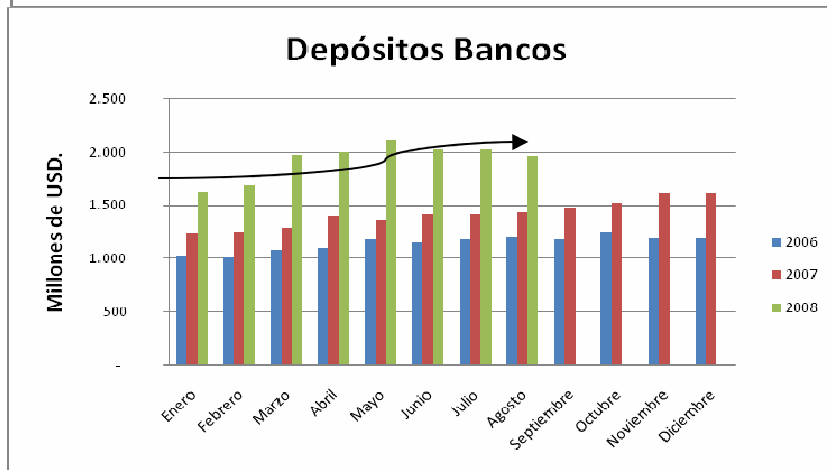
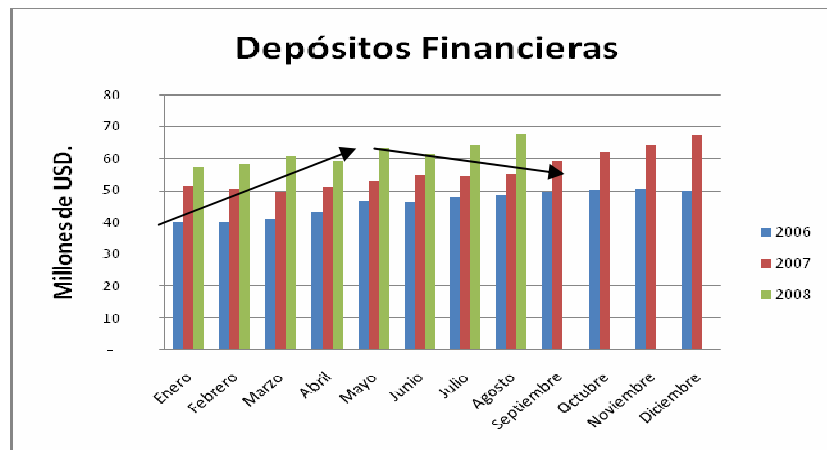
A efectos comparativos, se adjuntan seguidamente los históricos mensuales de los saldos de depósitos en Guaraníes para Bancos y Financieras, desde el año 2006. Nuevamente, la relación es solo demostrativa, ya que a los saldos de las financieras se les resta los de Visión en el 2008.





### Evolución de los depósitos en Dólares (millones de dólares)

A efectos comparativos, se adjuntan seguidamente los históricos mensuales de los saldos de depósitos en Dólares para Bancos y Financieras, desde el año 2006. Nuevamente, la relación es solo demostrativa, ya que a los saldos de las financieras se les resta los de Visión en el 2008.

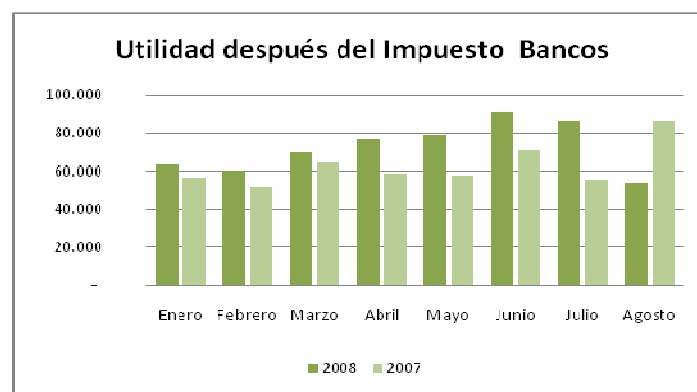
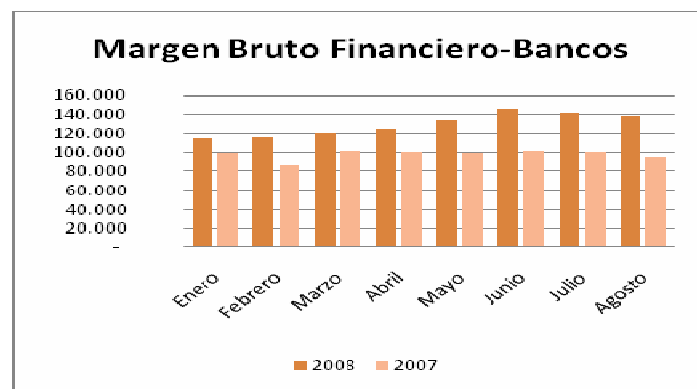
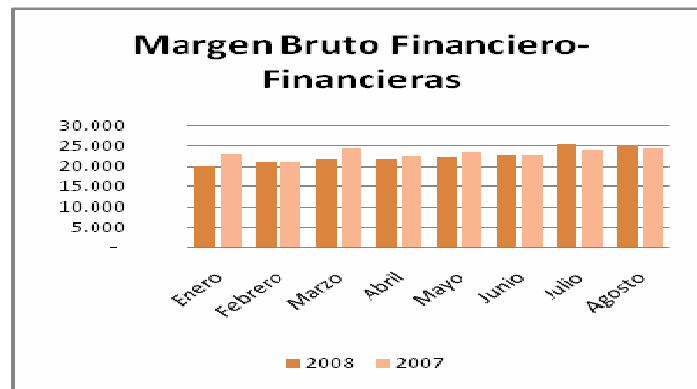


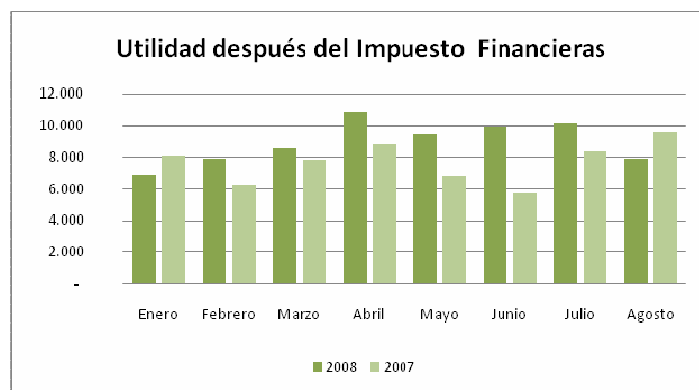
## 2.6 Resultados

El resultado obtenido por el sector bancario al mes de agosto del corriente año fue de Gs. 611.951 millones, 30,6% más que agosto del 2007.

En el sector de las financieras el resultado fue de 73.189 Millones, 22,5% más respecto al semestre del año anterior. En este cálculo no se excluye a Visión del resultado del 2007, lo que muestra que el sector obtuvo importantes crecimientos en los resultados obtenidos.

En los siguientes gráficos se observa la comparación del Margen Bruto Financiero mensual del mes de agosto del año en curso y del año anterior. Para las financieras, los números correspondientes al año 2007 incluyen a Visión.





## 2.7 Análisis del Margen Bruto Financiero

En el cuadro inferior se muestra la composición del margen bruto financiero. El rubro de mayor participación en la composición del margen bruto financiero de los bancos son los intereses cobrados por la intermediación financiera al sector no financiero, le sigue la renta generada por la adquisición de valores públicos o privados, donde el principal componente son las letras de regulación monetaria y los bonos.

El margen por valuación (diferencia de tipo de cambio) se mantiene negativo en el periodo de análisis.

Para las financieras el componente más importante son los intereses cobrados al sector no financiero. En el caso de la intermediación con el sector financiero el resultado es negativo, es decir el pago por intereses al sector es mayor que el cobro.

A diferencia de los bancos, la renta generada por los valores públicos o privados casi no aporta a la formación del margen.

Concepto	BANCOS			
	Ingresos	Egresos	MBF	% Part.
<b>Inter. Financiera Sector Financiero</b>	170.043	77.182	<b>92.861</b>	9,01%
<b>Inter. Financiera Sector No Financiero</b>	978.929	277.607	<b>701.321</b>	68,03%
<b>Ganancias por Créditos Vencidos</b>	50.714		<b>50.714</b>	4,92%
<b>Renta de Valores Públicos y Privados</b>	198.434	0	<b>198.434</b>	19,25%
<b>Total Ingresos/Egresos Financieros</b>	1.398.120	354.790	<b>1.043.330</b>	101,20%
<b>Ganancias/Perdida por Valuación</b>	4.087.172	4.098.584	<b>-11.412</b>	-1,11%
<b>TOTAL</b>	<b>5.485.291</b>	<b>4.454.318</b>	<b>1.030.973</b>	<b>100,00%</b>



Concepto	FINANCIERAS			
	Ingresos	Egresos	MBF	% Part.
<b>Inter. Financiera Sector Financiero</b>	4.485	7.440	<b>-2.955</b>	-1,41%
<b>Inter. Financiera Sector No Financiero</b>	255.225	76.666	<b>178.559</b>	85,38%
<b>Ganancias por Créditos Vencidos</b>	8.799		<b>8.799</b>	4,21%
<b>Renta de Valores Públicos y Privados</b>	934		<b>934</b>	0,45%
<b>Total Ingresos/Egresos Financieros</b>	269.443	84.105	<b>185.337</b>	88,63%
<b>Ganancias/Perdida por Valuación</b>	196.164	200.679	<b>-4.515</b>	-2,16%
<b>TOTAL</b>	<b>465.607</b>	<b>256.482</b>	<b>209.125</b>	<b>100,00%</b>

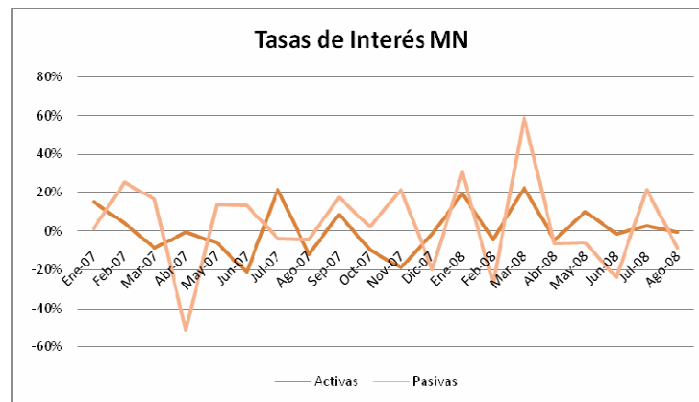
### 3 TASAS DE INTERES

#### 3.1 Cuadro: Tasas de Interés Moneda Local

En función a todo lo antedicho, no es raro pensar que las tasas de interés se han venido incrementando aunque con oscilaciones. Sin embargo a partir del mes de Mayo, el promedio de las tasas activas se han mantenido alrededor del 26%, siendo esta la tasa más alta en los últimos 12 meses. En las tasas pasivas, aunque también se podría decir que se han venido incrementado, las variaciones se siguen presentando y por tanto no se tiene "la tasa más alta" de los últimos 12 meses en lo que va del 2008.

**Tasas efectivas de interés.  
Sistema bancario - moneda nacional.  
Promedios mensuales (en porcentaje anual).**

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación	Call	
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA			Interbancario	BCP
<b>2007</b>								
Jul	25,9	0,3	4,6	7,1	0,7	25,1	2,2	s/m
Ago	22,8	0,3	3,0	7,1	0,7	22,1	2,2	s/m
Sep	24,8	0,4	5,5	7,4	0,8	24,0	2,5	s/m
Oct	22,4	0,3	5,7	8,3	0,8	21,5	2,5	s/m
Nov	18,1	0,4	3,0	8,9	1,0	17,1	3,3	s/m
Dic	17,8	0,4	5,7	7,9	0,8	17,0	4,1	s/m
<b>2008</b>								
Ene	21,3	0,4	5,8	8,9	1,1	20,2	4,2	s/m
Feb	20,4	0,4	8,3	8,8	0,8	19,9	4,0	s/m
Mar	25,0	0,4	2,7	9,1	1,2	23,7	4,5	s/m
Abr	23,8	0,5	4,9	7,2	1,2	22,7	4,0	s/m
May	26,3	0,5	7,4	8,4	1,1	25,2	3,7	s/m
Jun	25,9	0,6	7,0	7,7	0,8	25,1	4,0	s/m
Jul	26,6	0,5	3,9	8,1	1,0	25,6	3,4	s/m
Ago	26,4	0,5	7,5	7,7	0,9	25,5	4,3	s/m

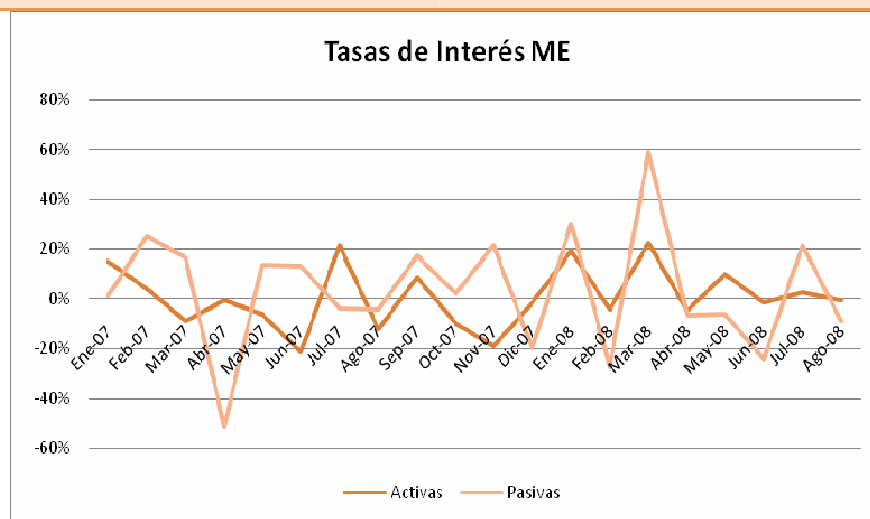


### 3.2 Cuadro: Tasas de Interés Moneda Extranjera

De manera similar a lo comentado con las tasas activas en Guaraníes, en el mercado de dólares también se han deslizado hacia arriba, aunque en menor magnitud. En este mercado lo que sí se nota con distinción es la diferencia en la búsqueda de depósitos, ya que las tasas pasivas de los CDAs si se encuentran por encima de las del último año.

**Tasas efectivas de interés.  
Sistema bancario - moneda extranjera.  
Promedios mensuales (en porcentaje anual).**

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA		
<b>2007</b>						
Jul	8,3	0,1	3,3	3,5	0,4	7,9
Ago	8,3	0,1	3,1	4,3	0,6	7,8
Sep	9,4	0,1	4,2	4,9	0,6	8,8
Oct	8,7	0,1	2,0	4,4	0,5	8,2
Nov	8,0	0,1	3,0	4,3	0,5	7,5
Dic	8,9	0,2	4,2	4,3	0,6	8,2
<b>2008</b>						
Ene	8,6	0,2	3,0	4,6	0,6	8,0
Feb	9,6	0,2	0,2	4,1	0,6	9,0
Mar	9,9	0,2	2,0	4,5	0,5	9,5
Abr	9,3	0,2	1,5	3,6	0,5	8,8
May	9,3	0,1	2,6	4,2	0,4	8,9
Jun	9,6	0,1	3,3	3,7	0,4	9,1
Jul	9,5	0,1	1,6	3,5	0,4	9,1
Ago	9,5	0,1	3,1	5,1	1,1	8,4



## 4 ANEXOS

### 4.1 Resultados Y Ratios

	BANCOS			FINANCIERAS		
	Agost.07	Agost.08	Var	Agost.07	Agost.08	Var
<b>Ingresos Financieros</b>	2.392.465	5.485.291	129,27%	403.814	465.607	15,30%
<b>Egresos Financieros</b>	1.603.513	4.454.318	177,79%	216.933	285.140	31,44%
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>788.952</b>	<b>1.030.973</b>	30,68%	<b>186.881</b>	<b>180.467</b>	-3,43%
<b>Ingresos por Servicios</b>	202.314	290.159	43,42%	47.730	46.710	-2,14%
<b>Egresos por Servicios</b>	40.416	57.974	43,44%	8.298	5.708	-31,21%
<b>Comisiones por Servicios</b>	<b>161.898</b>	<b>232.186</b>	43,41%	<b>39.432</b>	<b>41.002</b>	3,98%
<b>Otros Ingresos Operativos</b>	470.694	1.291.357	174,35%	67.729	144.573	113,46%
<b>Otros Egresos Operativos</b>	391.852	1.137.610	190,32%	28.510	107.768	278,00%
<b>Margen Operativo</b>	<b>1.029.692</b>	<b>1.416.906</b>	37,60%	<b>265.532</b>	<b>258.275</b>	-2,73%
<b>Gastos en Personal</b>	235.023	319.354	35,88%	82.817	80.744	-2,50%
<b>Gastos en Propiedad</b>	37.338	49.232	31,86%	11.152	8.806	-21,03%
<b>Otros Gastos Administrativos</b>	233.052	293.553	25,96%	67.164	63.587	-5,33%
<b>Total Gastos Administrativos</b>	<b>505.413</b>	<b>662.138</b>	31,01%	<b>161.133</b>	<b>153.137</b>	-4,96%
<b>Resultados Antes Previsión</b>	<b>524.279</b>	<b>754.767</b>	43,96%	<b>104.400</b>	<b>105.138</b>	0,71%
<b>Ingresos Extraordinarios Netos</b>	25.934	20.711	-20,14%	946	5.468	478,11%
<b>(Previsión del Ejercicio)</b>	-34.688	-100.162	188,75%	-41.873	-33.612	-19,73%
<b>Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>515.524</b>	<b>675.316</b>	31,00%	<b>63.472</b>	<b>76.995</b>	21,30%
<b>Impuesto a la Renta</b>	47.082	63.365	34,58%	3.738	3.806	1,82%
<b>Utilidad Después de Impuesto</b>	<b>468.442</b>	<b>611.951</b>	30,64%	<b>59.734</b>	<b>73.189</b>	22,52%

## 4.2 Principales Variables del Sistema Financiero

	Ago-07	Jul-08	Ago-08	Var. Mesual	Var. Acum.	Var. Inter- anual
<b>ACTIVO</b>						
Bancos	20.165.428	26.698.612	26.721.838	0,09%	17,15%	32,51%
Financieras	2.207.071	2.081.995	2.155.714	3,54%	-19,03%	-2,33%
<b>Total Sistema</b>	<b>22.372.500</b>	<b>28.780.607</b>	<b>28.877.552</b>	<b>0,34%</b>	<b>13,54%</b>	<b>29,08%</b>
<b>CAJA - BANCOS</b>						
Bancos	1.428.439	2.047.655	1.913.967	-6,53%	72,77%	33,99%
Financieras	200.048	152.697	173.820	13,83%	10,27%	-13,11%
<b>Total Sistema</b>	<b>1.628.487</b>	<b>2.200.352</b>	<b>2.087.788</b>	<b>-5,12%</b>	<b>64,54%</b>	<b>28,20%</b>
<b>ENCAJE</b>						
Bancos	2.704.246	3.362.821	3.466.921	3,10%	2,61%	28,20%
Financieras	130.590	117.949	125.496	6,40%	-21,15%	-3,90%
<b>Total Sistema</b>	<b>2.834.836</b>	<b>3.480.770</b>	<b>3.592.417</b>	<b>3,21%</b>	<b>1,57%</b>	<b>26,72%</b>
<b>OTROS</b>						
Bancos	717.460	893.997	816.288	-8,69%	0,05%	13,77%
Financieras	7.073	4.779	3.096	-35,21%	-27,15%	-56,22%
<b>Total Sistema</b>	<b>724.533</b>	<b>898.776</b>	<b>819.384</b>	<b>-8,83%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>13,09%</b>
<b>INVERSIONES</b>						
Bancos	4.647.056	5.924.522	5.729.227	-3,30%	27,04%	23,29%
Financieras	88.432	83.493	62.446	-25,21%	13,14%	-29,39%
<b>Total Sistema</b>	<b>4.735.488</b>	<b>6.008.015</b>	<b>5.791.673</b>	<b>-3,60%</b>	<b>26,84%</b>	<b>22,30%</b>
<b>PRODUCTOS FINANCIEROS VIGENTES</b>						
Bancos	117.853	173.009	191.732	10,82%	27,64%	62,69%
Financieras	41.166	38.031	42.059	10,59%	-23,18%	2,17%
<b>Total Sistema</b>	<b>159.019</b>	<b>211.041</b>	<b>233.791</b>	<b>10,78%</b>	<b>14,18%</b>	<b>47,02%</b>
<b>PRODUCTOS FINANCIEROS VENCIDOS</b>						
Bancos	7.968	5.154	5.391	4,59%	7,06%	-32,34%
Financieras	5.695	4.105	3.789	-7,70%	-2,86%	-33,46%
<b>Total Sistema</b>	<b>13.663</b>	<b>9.260</b>	<b>9.181</b>	<b>-0,86%</b>	<b>2,75%</b>	<b>-32,81%</b>
<b>BIENES REALIZABLES Y ADJUDICADOS EN PAGO</b>						
Bancos	56.069	50.229	50.687	0,91%	3,13%	-9,60%
Financieras	9.171	6.407	6.258	-2,33%	-13,42%	-31,77%
<b>Total Sistema</b>	<b>65.241</b>	<b>56.637</b>	<b>56.945</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,98%</b>	<b>-12,72%</b>
<b>BIENES DE USO</b>						
Bancos	292.410	342.023	344.240	0,65%	9,30%	17,72%
Financieras	75.086	61.394	65.120	6,07%	-24,49%	-13,27%
<b>Total Sistema</b>	<b>367.496</b>	<b>403.417</b>	<b>409.360</b>	<b>1,47%</b>	<b>2,42%</b>	<b>11,39%</b>
<b>OPERACIONES A LIQUIDAR</b>						
Bancos	282.435	507.863	484.038	-4,69%	63,77%	71,38%
Financieras	6.411	0	0	0,00%	-100,00%	-100,00%
<b>Total Sistema</b>	<b>288.846</b>	<b>507.863</b>	<b>484.038</b>	<b>-4,69%</b>	<b>62,76%</b>	<b>67,58%</b>

<b>OTROS ACTIVOS NETOS</b>						
<b>Bancos</b>	169.993	235.925	209.121	-11,36%	-20,60%	23,02%
<b>Financieras</b>	58.552	64.478	59.762	-7,31%	-25,42%	2,07%
<b>Total Sistema</b>	228.545	300.403	268.883	-10,49%	-21,55%	17,65%
<b>PRESTAMOS</b>						
<b>SECTOR FINANCIERO</b>						
<b>Bancos</b>	1.601.229	1.542.847	1.517.569	-1,64%	17,28%	-5,22%
<b>Financieras</b>	32.883	13.112	11.956	-8,82%	-17,47%	-63,64%
<b>Total Sistema</b>	1.634.112	1.555.959	1.529.525	-1,70%	16,70%	-6,40%
<b>INTERBANCARIO</b>						
<b>Bancos</b>	54.000	89.410	112.180	25,47%	-68,00%	107,74%
<b>Financieras</b>	0	0	0			0,00%
<b>Total Sistema</b>	54.000	89.410	112.180	25,47%	-68,00%	107,74%
<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>						
<b>Bancos</b>	8.141.422	11.699.743	12.051.296	3,00%	12,52%	48,02%
<b>Financieras</b>	1.536.897	1.526.264	1.593.525	4,41%	-23,11%	3,68%
<b>Total Sistema</b>	9.678.319	13.226.007	13.644.821	3,17%	7,05%	40,98%
<b>CREDITOS Y COLVDOS.</b>						
<b>Bancos</b>	45.935	44.363	49.685	12,00%	59,00%	8,16%
<b>Financieras</b>	37.628	30.049	30.237	0,63%	7,71%	-19,64%
<b>Total Sistema</b>	83.563	74.412	79.922	7,40%	33,91%	-4,36%
<b>DEUD. C/ ARREGLO Y CREDITOS MOROSOS</b>						
<b>Bancos</b>	144.940	89.574	91.667	2,34%	-3,88%	-36,76%
<b>Financieras</b>	50.350	36.448	36.804	0,98%	-2,40%	-26,90%
<b>Total Sistema</b>	195.290	126.022	128.471	1,94%	-3,46%	-34,22%
<b>PREVISIONES</b>						
<b>Bancos</b>	-246.028	-310.524	-312.170	0,53%	13,76%	26,88%
<b>Financieras</b>	-72.910	-57.212	-58.656	2,52%	-5,78%	-19,55%
<b>Total Sistema</b>	-318.938	-367.736	-370.826	0,84%	9,94%	16,27%
<b>TOTAL PRESTAMOS NETOS</b>						
<b>Bancos</b>	9.741.498	13.155.414	13.510.226	2,70%	12,13%	38,69%
<b>Financieras</b>	1.584.848	1.548.661	1.613.867	4,21%	-22,67%	1,83%
<b>Total Sistema</b>	11.326.346	14.704.075	15.124.093	2,86%	7,31%	33,53%
<b>DEPOSITOS MONEDA LOCAL</b>						
<b>Bancos</b>	9.147.519	13.037.979	13.116.622	0,60%	21,92%	43,39%
<b>Financieras</b>	1.361.022	1.268.876	1.311.183	3,33%	-19,17%	-3,66%
<b>Total Sistema</b>	10.508.541	14.306.855	14.427.805	0,85%	16,71%	37,30%
<b>DEPOSITOS MONEDA EXTRANJERA</b>						
<b>Bancos</b>	7.273.249	8.031.266	7.802.244	-2,85%	12,61%	7,27%
<b>Financieras</b>	281.988	256.055	269.920	5,41%	-19,65%	-4,28%
<b>Total Sistema</b>	7.555.236	8.287.321	8.072.164	-2,60%	11,32%	6,84%
<b>CARTERA POR CLASIFICACIÓN DEL DEUDOR</b>						

<b>Normal</b>	11.865.985	15.487.122	15.911.372	2,74%	11,53%	34,09%
<b>Potencial</b>	347.916	215.937	201.909	-6,50%	6,03%	-41,97%
<b>Real</b>	200.383	320.195	311.763	-2,63%	-14,00%	55,58%
<b>Alto</b>	100.688	56.138	56.047	-0,16%	-18,49%	-44,34%
<b>Irrecuperable</b>	187.074	113.905	114.822	0,80%	-1,90%	-38,62%
<b>Total (Bancos + Financieras)</b>	<b>12.702.047</b>	<b>16.193.297</b>	<b>16.595.913</b>	<b>2,49%</b>	<b>10,69%</b>	<b>30,66%</b>
<b>CARTERA</b>						
<b>VIGENTE</b>						
<b>Bancos</b>	8.314.954	12.012.700	12.391.650	3,15%	11,75%	49,03%
<b>Financieras</b>	1.578.950	1.564.190	1.635.435	4,55%	-23,15%	3,58%
<b>Total Sistema</b>	9.893.904	13.576.890	14.027.085	3,32%	6,39%	41,78%
<b>VENCIDA</b>						
<b>Bancos</b>	198.843	139.092	146.743	5,50%	11,27%	-26,20%
<b>Financieras</b>	93.673	70.602	70.831	0,32%	1,76%	-24,39%
<b>Total Sistema</b>	292.516	209.694	217.573	3,76%	7,93%	-25,62%
<b>CARTERA TOTAL</b>						
<b>Bancos</b>	8.513.797	12.151.791	12.538.393	3,18%	11,74%	47,27%
<b>Financieras</b>	1.672.623	1.634.792	1.706.266	4,37%	-22,20%	2,01%
<b>Total Sistema</b>	10.186.421	13.786.583	14.244.658	3,32%	6,42%	39,84%
<b>MOROSIDAD TOTAL</b>						
<b>Bancos</b>	2,34%	1,14%	1,17%	2,25%	-0,42%	-49,89%
<b>Financieras</b>	5,60%	4,32%	4,15%	-3,88%	30,80%	-25,88%
<b>Total Sistema</b>	2,87%	1,52%	1,53%	0,42%	1,42%	-46,81%
<b>MOROSIDAD CARTERA MONEDA LOCAL</b>						
<b>Bancos</b>	3,5%	1,7%	1,8%	4,44%	-8,16%	-49,88%
<b>Financieras</b>	6,4%	4,8%	4,6%	-3,66%	25,02%	-28,09%
<b>Total Sistema</b>	9,9%	6,5%	6,4%	-1,55%	16,9%	-78,0%
<b>MOROSIDAD CARTERA DOLARES</b>						
<b>Bancos</b>	0,90%	0,33%	0,28%	-16,40%	14,21%	-68,89%
<b>Financieras</b>	1,80%	1,50%	1,40%	-6,64%	64,34%	-22,22%
<b>Total Sistema</b>	2,70%	1,83%	1,68%	-8,42%	78,55%	-37,78%
<b>PREVISIONES S/ CARTERA VENCIDA</b>						
<b>Bancos</b>	-123,73%	-223,25%	-212,73%	-4,71%	2,24%	71,93%
<b>Financieras</b>	-77,83%	-81,03%	-82,81%	2,19%	-7,42%	6,39%
<b>Total Sistema</b>	-109,03%	-175,37%	-170,44%	-2,81%	1,86%	56,32%
<b>PREVISIONES S/ CARTERA TOTAL</b>						
<b>Bancos</b>	-2,89%	-2,56%	-2,49%	-2,57%	1,81%	-13,84%
<b>Financieras</b>	-4,36%	-3,50%	-3,44%	-1,77%	21,10%	-21,14%
<b>Total Sistema</b>	-3,13%	-2,67%	-2,60%	-2,40%	3,31%	-16,86%

### 4.3 Inflación al mes de Septiembre

Tasa de Inflación	Septiembre _08		
	Mensual	Acumulada	Interanual
Bienes Alimenticios	-1,5	8,7	12,9
Bienes Alimenticios (sin frutas)	-0,2	10,5	17,9
Otros Bienes	0,6	4,3	6,5
<b>Total Bienes</b>	<b>-0,6</b>	<b>6,4</b>	<b>9,8</b>
Servicios	0	5,8	7,6
Renta	0,3	3,7	4
<b>Total Servicios y Renta</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,6</b>	<b>7,3</b>
<b>IPC</b>	<b>-0,3</b>	<b>6,2</b>	<b>9,1</b>

Cuadro: Evolución de la Inflación

	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
<b>Enero</b>	-1	1,6	-1	1,6	9,8	8,8
<b>Febrero</b>	-0,3	1,3	-1,3	2,9	8,3	10,5
<b>Marzo</b>	-1	0,7	-2,3	3,6	5,6	12,3
<b>Abril</b>	0,9	0,8	-1,4	4,4	6,2	12,1
<b>Mayo</b>	0,5	-0,2	-0,8	4,2	7,1	11,3
<b>Junio</b>	-0,7	1,2	-1,5	5,4	6,8	13,4
<b>Julio</b>	0,4	0,5	-1,1	5,9	7,5	13,4
<b>Agosto</b>	3,4	0,6	2,3	6,5	10,9	10,4
<b>Septiembre</b>	0,9	-0,3	3,2	6,2	10,1	9,1