

## RECUADRO 1

### Impacto de la tasa de interés interbancaria sobre el resto de tasas de interés en soles

El Banco Central incide sobre el comportamiento de la tasa de interés interbancaria a través de sus operaciones monetarias. El mercado de préstamos entre bancos (interbancario) se forma entre los bancos oferentes y demandantes de fondos en soles a muy corto plazo. Un banco puede encontrarse en una posición ofertante o demandante en el mercado interbancario, dependiendo de su nivel individual de liquidez. El Banco Central regula el nivel agregado de liquidez en la banca con lo cual influye sobre la determinación de la tasa de interés interbancaria.

El nivel de esta tasa de interés sirve de referencia para la formación del resto de tasas de interés en soles, y por lo general afecta más a aquellas tasas con menor riesgo crediticio y menores plazos. Una mayor respuesta de las tasas de interés en soles a la tasa interbancaria refuerza la potencia de la política monetaria vía el canal de tasas de interés.

Para estimar estos efectos, se consideró información del periodo comprendido entre 1995 y 2003, el cual fue dividido en dos sub-periodos para identificar si este canal de transmisión de la política monetaria se ha reforzado con la reducción reciente de la volatilidad de la tasa de interés interbancaria. Los resultados muestran que los efectos de un cambio de un punto porcentual en la tasa de interés interbancaria son significativamente mayores sobre las tasas de interés de préstamos y depósitos con plazos menores a 360 días en el caso de la segunda sub-muestra. Así, por ejemplo, el impacto de una modificación de un punto porcentual en la tasa de interés interbancaria sobre la tasa de préstamos hasta 360 días es de 0,46 puntos porcentuales en el lapso de 5 meses.

	IMPACTOS (en puntos porcentuales)		DURACIÓN MEDIA DEL IMPACTO (en meses)	
	Abr:95-Ene:01	Feb:01-Mar:03	Abr:95-Ene:01	Feb:01-Mar:03
<b>Tasas de Interés</b>				
Préstamos				
A 360 días	0,11	0,46	4,6	4,6
A más de 360 días	0,61	0,61	9,1	9,1
<b>Depósitos</b>				
Ahorro	0,04	0,25	0,3	1,5
Plazo hasta 30 días	0,18	0,61	0,0	0,6
Plazo 31-179 días	0,06	0,44	0,2	2,3
Plazo 180-360 días	0,21	0,21	3,0	3,0
Plazo más de 360 días	0,13	0,13	6,0	6,0