

RECUADRO 3

**IMPACTO DE LA TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA
SOBRE EL RESTO DE TASAS DE INTERÉS EN SOLES**

El nivel de la tasa de interés interbancaria sirve de referencia para la formación del resto de tasas de interés en soles y afecta más a aquellas tasas con menor riesgo crediticio y menores plazos. Una mayor respuesta en un menor tiempo de las tasas de interés en soles ante cambios en la tasa interbancaria refuerza la potencia de la política monetaria.

Para estimar estos efectos, se consideró información del período comprendido entre 1995 y 2004, el cual fue dividido en dos sub-muestras para identificar si la mayor predictibilidad de la tasa interbancaria a partir de la reducción reciente de su volatilidad ha reforzado este canal de transmisión de la política monetaria. Los resultados muestran que, luego de la adopción del esquema de Metas de Inflación, el impacto de largo plazo (coeficiente de traspaso) de la tasa de interés interbancaria sobre las tasas en soles ha aumentado y el tiempo de ajuste para que el efecto se transmita se ha reducido.

Adicionalmente, se observa que el efecto de un cambio de un punto porcentual en la tasa de interés interbancaria es mayor para las tasas de interés de préstamos de mayor plazo, mientras que en el caso de las tasas pasivas, el efecto es menor para plazos mayores.

**IMPACTO DE LA TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA SOBRE
LAS TASAS DE INTERÉS EN SOLES: ANÁLISIS DE CORTO Y
LARGO PLAZO**

(Abril 1995- Diciembre 2004)

| | Préstamos | | Depósitos | | | | |
|---|-------------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|
| | Hasta 360 días | Más de 360 días | Ahorro | Plazo hasta 30 días | Plazo 31-179 días | Plazo 180-359 días | Plazo 360 días y más |
| Impacto de largo plazo | | | | | | | |
| Abr.95-Dic.01 | 0,36 | 0,59 | 0,12 | 0,31 | 0,20 | 0,10 | 0,07 |
| Abr.95-Dic.04 | 0,88 | 1,45 | 0,49 | 0,70 | 0,67 | 0,61 | 0,55 |
| Velocidad de Ajuste 1/ (en número de meses) | | | | | | | |
| Abr.95-Ene.01 | 6 | 25 | 12 | 3 | 7 | 4 | 15 |
| Feb.01-Dic.04 | 3 | 8 | 2 | 1 | 3 | 4 | 5 |

1/ Se considera el impacto de largo plazo para la muestra completa (abril 1995-diciembre 2004).