

VISIÓN: “Ser una institución independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus valores y talentos, reconocida en el ámbito nacional e internacional”.



COSTO DE POLÍTICA MONETARIA - INFORME DEL SEGUNDO CUATRIMESTRE 2012

Los costos totales acumulados de la política monetaria del segundo cuatrimestre disminuyeron en 24,6%, con relación al total del mismo periodo del año anterior, tal como se observa en la Tabla 1. Para entender este comportamiento conviene hacer una distinción entre costos directos e indirectos de la política monetaria. En el primer grupo se incluyen los gastos por los instrumentos de política monetaria, es decir, los Instrumentos de Regulación Monetaria, el call pasivo y el encaje legal, y en el segundo los costos indirectos o relacionados a la impresión de instrumentos, billetes y otros gastos financieros.

La remuneración por Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) para el segundo cuatrimestre de este año fue 34,0% por debajo de lo registrado en igual periodo del año pasado. Este hecho se explica por la menor tasa de interés ponderada de los IRM y la reducción del promedio ponderado de los días de colocación del segundo cuatrimestre de 2012 en comparación a igual periodo del 2011. Así, la tasa de interés pagada en el segundo cuatrimestre fue de 6,1% y 9,0%, para el 2012 y 2011, respectivamente; y el promedio de los días de colocación del segundo cuatrimestre fue de 16 días y 38 días, para el 2012 y 2011, respectivamente. Estos cambios tuvieron un fuerte impacto en la reducción de los costos directos de política monetaria en el segundo cuatrimestre de 2012. Además, es necesario mencionar, que las operaciones a 14 días representaron el 99% de las colocaciones entre mayo y agosto del año en curso, mientras que en igual periodo del año pasado, representaron solo un 51%.

La remuneración por encaje legal al segundo cuatrimestre de 2012, fue 24,1% superior a la pagada en igual periodo del año pasado. Esto se explica por el aumento de los depósitos en moneda nacional y extranjera en el sistema financiero alcanzado por el encaje.

Los costos directamente relacionados a la política monetaria representaron aproximadamente un 94% de los costos totales para el segundo cuatrimestre del año en curso, y las remuneraciones por Instrumentos de Regulación Monetaria fueron de mayor participación (76% del total). Por su parte, los costos indirectos se incrementaron durante el segundo cuatrimestre de este año como resultado del aumento en los gastos de impresión de instrumentos y billetes.

La reducción de los costos de política monetaria del segundo cuatrimestre del corriente año se debió a que el Banco Central continuó aplicando una política monetaria expansiva, reduciendo la tasa de política monetaria de modo a incrementar la demanda agregada. Estas decisiones de política monetaria comenzaron a finales del último cuatrimestre del año pasado, y continuaron a inicios del primer cuatrimestre de este año. En el segundo cuatrimestre del año 2012, el BCP decidió reducir en tres oportunidades la tasa de política

MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero”.

VISIÓN: “Ser una institución independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus valores y talentos, reconocida en el ámbito nacional e internacional”.



monetaria (14 días), adoptando así una posición contra-cíclica acorde a la coyuntura económica y con niveles de inflación, actuales y proyectados, dentro del rango meta.

La política desplegada por la autoridad monetaria, permite mantener el poder adquisitivo de la moneda local, y otorga mayor previsibilidad al mercado haciendo posible que los precios actúen como señales para los agentes económicos. Así, estos pueden estimar con mayor precisión sus costos y tomar decisiones más acertadas respecto al consumo, el ahorro y la inversión. Por otra parte, las medidas adoptadas por el BCP han atenuado el crecimiento de la dolarización financiera, lo que constituye un signo de confianza de la sociedad hacia la política monetaria de la banca central de estado.

TABLA 1
COSTO DE LA POLITICA MONETARIA DEL BCP VARIACIÓN INTERANUAL

Años 2011 y 2012
(En millones de guaraníes)

Periodo	2012					
	1 er cuatr.	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Total
Remuneración de IRM y Call Pasivo (A)						
2011	82,930	30,755	34,139	37,809	39,479	142,182
2012	102,089	25,180	24,098	22,514	21,997	93,790
Variación	23.1%	-18.1%	-29.4%	-40.5%	-44.3%	-34.0%
Intereses pagados por Encaje Legal (B)						
2011	9,585	3,013	5,477	4,328	4,448	17,266
2012	18,604	5,650	5,214	5,417	5,153	21,434
Variación	94.1%	87.5%	-4.8%	25.2%	15.9%	24.1%
Otros Gastos Financieros (Por Operaciones de Cambio) (C)						
2011	0	0	0	351	2,827	3,178
2012	0	0	0	0	257	257
Producción de Instrumentos de Política (D)						
2011	189,02648	159	61	160	80	460
2012	25,925	132	238	33	7,091	7,494
COSTO TOTAL DE POLITICA MONETARIA (A + B + C + D)						
2011	92,705	33,927	39,677	42,648	46,833	163,086
2012	146,618	30,962	29,550	27,965	34,498	122,975
Variación	58.2%	-8.7%	-25.5%	-34.4%	-26.3%	-24.6%

Fuente: Cuentas monetarias del BCP

Por último, la convergencia de la inflación al centro de rango meta, permite al BCP mantener una política monetaria neutral atendiendo a la eliminación de la brecha entre el crecimiento del Producto Interno Bruto observado y su nivel potencial, de forma a anclar las expectativas de inflación de los agentes económicos.

MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero”.