

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 TERCER CUATRIMESTRE 2013

Los saldos de las partidas relacionadas a la gestión de la Política Monetaria, Financiera y Cambiaria se detallan en el siguiente cuadro:

TABLA 1
COSTO DE LA POLITICA MONETARIA DEL BCP VARIACIÓN INTERANUAL

Años 2012 y 2013
(En millones de guaraníes)

Periodo	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total 3er Cuatri.
Remuneración de IRM, Call Pasivo y Vent. Per. de Dep. (A)					
2012	21.672	21.014	20.785	20.654	84.125
2013	37.343	34.709	33.350	37.236	142.638
Variación	72,3%	65,2%	60,5%	80,3%	69,6%
Intereses pagados por Encaje Legal (B)					
2012	5.792	4.970	5.217	5.680	21.659
2013	6.018	6.210	5.640	6.272	24.141
Variación	3,9%	24,9%	8,1%	10,4%	11,5%
Otros Gastos Financieros y Operaciones de Reporto (C)					
2012	0	1	5	7	13
2013	20	20	20	46	106
Producción de Instrumentos de Política (D)					
2012	84	221	22.989	1.017	24.311
2013	1.565	279	216	542	2.603
COSTO TOTAL DE POLITICA MONETARIA (A + B + C + D)					
2012	27.548	26.207	48.996	27.357	130.107
2013	44.946	41.218	39.226	44.097	169.487
Variación	63,2%	57,3%	-19,9%	61,2%	30,3%

Fuente: Cuentas monetarias del BCP

Al tercer cuatrimestre del 2013, los costos totales acumulados de la política monetaria aumentaron 30,3%, con relación al mismo periodo del año anterior, tal como se observa en la Tabla 1. Para analizar el comportamiento del costo de la política monetaria conviene hacer distinción de los costos directos e indirectos de la misma. En el primer grupo se ubican específicamente los gastos por los instrumentos de política monetaria, es decir, los IRM, el call pasivo, la ventanilla permanente de depósito y el encaje legal. En el segundo grupo, se ubican los costos indirectos o relacionados al manejo de la política monetaria como los gastos referentes a la producción de instrumentos y billetes entre otros gastos financieros.

Entre los costos directos, la remuneración por IRM, el call pasivo y ventanilla permanente de depósitos, al tercer cuatrimestre del año 2013 se incrementaron 69,6% respecto a lo registrado en igual periodo del año anterior. Este hecho es explicado principalmente por la apertura de la ventanilla permanente de depósito, lo que provocó el aumento del stock de deuda del Banco Central, que al tercer cuatrimestre de 2013 fue aproximadamente 113,7% superior al mismo periodo del año anterior. Este hecho tuvo un impacto en la expansión de los costos directos de política monetaria en el tercer cuatrimestre de 2013.

En cuanto al interés pagado en concepto de remuneración por encaje legal al tercer cuatrimestre de 2013, el mismo fue un 11,5% superior al pagado en igual periodo del año 2012. Esto es explicado 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 98,4% de los costos totales para el segundo cuatrimestre del año 2013,

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”.



siendo las remuneraciones por IRM, call pasivo y ventanilla permanente de depósito las de mayor participación (84,2% del total). Por otra parte, los costos indirectos se incrementaron durante el tercer cuatrimestre de 2013, en comparación al año anterior, como resultado del incremento en los gastos de impresión de instrumentos y billetes. Estos costos representaron un 1,6% del total de costos del periodo considerado.

El aumento de los costos de política monetaria al tercer cuatrimestre de 2013 se debió a que el Banco Central decidió implementar la Ventanilla Permanente de Depósito a mediados de abril de 2013, con lo que los bancos decidieron migrar sus depósitos a la vista en cuenta corriente a éste instrumento. Así gran parte de las operaciones de contracción diaria se realizaron mediante la Ventanilla Permanente de Depósito, con lo que el stock de deuda del BCP se incrementó sustancialmente aumentando al mismo tiempo el costo de política monetaria.

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