

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 PRIMER 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	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Total 1er Cuatri.
Remuneración de IRM, Call Pasivo y Vent. Per. de Dep. (A)					
2012	26.356	25.141	26.668	23.923	102.089
2013	26.021	31.958	35.595	39.028	132.601
Variación	-1,3%	27,1%	33,5%	63,1%	29,9%
Intereses pagados por Encaje Legal (B)					
2012	4.625	4.659	4.598	4.722	18.604
2013	6.140	5.345	5.353	5.628	22.466
Variación	32,8%	14,7%	16,4%	19,2%	20,8%
Otros Gastos Financieros y Operaciones de Reporto (C)					
2012	0	0	0	0	0
2013	8	7	11	18	44
Producción de Instrumentos de Política (D)					
2012	0	21	290	25.613	25.925
2013	12	22	370	85	489
COSTO TOTAL DE POLITICA MONETARIA (A + B + C + D)					
2012	30.982	29.821	31.557	54.258	146.618
2013	32.181	37.332	41.328	44.759	155.600
Variación	3,9%	25,2%	31,0%	-17,5%	6,1%

Fuente: Cuentas monetarias del BCP

Al primer cuatrimestre del 2013, los costos totales acumulados de la política monetaria aumentaron 6,1 %, 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 una distinción entre costos directos e indirectos del mismo. En el primer grupo se ubican específicamente los gastos por los instrumentos de política monetaria, es decir, los IRM, el Call Money 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 relativos a la producción de instrumentos y billetes, entre otros gastos.

Entre los costos directos, la remuneración por IRM, Call Money Pasivo y la Ventanilla Permanente de Depósitos, al primer cuatrimestre del año 2013 se incrementaron 29,9 % respecto a lo registrado en igual periodo del año 2012. Este hecho está explicado principalmente por el Call Money Pasivo y la apertura de la Ventanilla Permanente de Depósito en el periodo analizado. Estas operaciones provocaron el aumento del stock de deuda del Banco Central, que a fines del primer cuatrimestre de 2013 fue

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”.



aproximadamente 83.9 % superior al del mismo periodo del año 2012. Este hecho tuvo un impacto en la expansión de los costos directos de política monetaria en el primer cuatrimestre de 2013.

En cuanto a los intereses pagados en concepto de remuneración por Encaje Legal al primer cuatrimestre de 2013, fueron 20,8 % superior al monto pagado en igual periodo del año 2012. El aumento de los depósitos en moneda nacional y extranjera en el sistema financiero, alcanzado por el encaje, explica el incremento de los intereses pagados

Con esto, los costos directamente relacionados a la política monetaria representaron aproximadamente un 99,7 % de los costos totales para el primer cuatrimestre del año 2013, siendo las remuneraciones por IRM y Call Money Pasivo y la Ventanilla Permanente de Depósito las de mayor participación (90,4 % del total). Por otra parte, los costos indirectos se redujeron durante el primer cuatrimestre del año 2013 como resultado de la reducción en los gastos de impresión de instrumentos y billetes. Estos costos representaron un 0,3 % del total durante el primer cuatrimestre de 2013.

El aumento de los costos de política monetaria del primer cuatrimestre de 2013 se debió a que el Banco Central decidió cambiar el plazo de la tasa objetivo de política monetaria, pasando de 14 días a 1 día en el mes de enero. Este hecho provocó que la tasa Call Money Pasivo del BCP sea equivalente a la Tasa de Política Monetaria, con lo que gran parte de las operaciones de contracción se realizaron subastando diariamente la tasa Call Money Pasivo BCP, procedimiento este llevado a cabo hasta el 10 de abril de 2013. Por consiguiente, las operaciones de contracción, durante gran parte del primer cuatrimestre se realizaron a 1 día, con un techo máximo de 5,5% anual, que incrementaron los costos directos de política monetaria. Además, a partir de abril se habilitó la ventanilla permanente de depósito, instrumento de política monetaria por el cual se retira todo el excedente de liquidez del sistema financiero y se remunera una tasa overnight de 4,5% anual, operación que incrementó los costos directos de política monetaria.

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