

*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 2014

Los costos mensuales y totales acumulados al segundo cuatrimestre del 2013 y 2014, asociados a la gestión de la política monetaria, financiera y cambiaria se detallan en las tablas a continuación:

**TABLA 1: COSTO DE LA POLÍTICA MONETARIA DEL BCP, TOTAL**  
(En millones de guaraníes)

Periodo	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Cuatrimestre	% Part. Cuatrimestre
<b>Costo de la política monetaria por tipo (Mayo - Agosto 2014)</b>						
Costos Directos	42.588	54.994	49.158	48.577	195.317	99,4%
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-13,5%</b>	<b>13,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,7%</b>	<b>2,9%</b>	
Costos Indirectos	61	145	65	1.005	1.277	0,6%
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-42,5%</b>	<b>51,0%</b>	<b>-99,2%</b>	<b>252,5%</b>	<b>-85,9%</b>	
<b>Costo Total de Política Monetaria</b>						
2013	49.322	48.582	55.095	45.829	198.828	
2014	42.649	55.140	49.223	49.582	196.594	
Variación	-6.673	6.557	-5.872	3.754	-2.233	
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-13,5%</b>	<b>13,5%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-1,1%</b>	

Fuente: Cuentas monetarias del BCP

Al segundo cuatrimestre de 2014, el costo de la política monetaria decreció en 1,1% (G 2.233 millones) en relación al mismo periodo del 2013 (Tabla 1), cifra asociada principalmente a la disminución de los costos indirectos, cuyo impacto final, sin embargo, no fue de tal dimensión considerando su escasa participación en el costo total.

**TABLA 2: COSTO DE LA POLÍTICA MONETARIA DEL BCP, POR COMPONENTES**  
(En millones de guaraníes)

Periodo	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Cuatrimestre
<b>Costos Directos</b>					
<b>Remuneración de IRM, Call Pasivo y Vent. Per. de Dep.</b>					
2013	43.363	42.187	40.316	39.445	165.311
2014	42.251	41.325	42.487	42.126	168.188
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>1,7%</b>
<b>Intereses pagados por Encaje Legal</b>					
2013	5.852	6.299	6.184	6.099	24.434
2014	337	13.670	6.671	6.451	27.129
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-94,2%</b>	<b>117,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>11,0%</b>
<b>Costos Indirectos</b>					
<b>Otros Gastos Financieros y Operaciones de Reporto</b>					
2013	19	19	20	21	79
2014	24	21	19	19	82
<b>Variación Interanual %</b>	<b>24,7%</b>	<b>8,3%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>4,3%</b>
<b>Producción de Instrumentos de Política</b>					
2013	88	77	8.574	265	9.003
2014	38	124	46	987	1.195
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-57,0%</b>	<b>61,7%</b>	<b>-99,5%</b>	<b>272,7%</b>	<b>-86,7%</b>

Fuente: Cuentas monetarias del BCP

Los *costos directos* en el presente cuatrimestre representaron el 99,4% del costo de política monetaria total. El componente que incluye la remuneración por instrumentos de regulación monetaria (IRM), el call money pasivo y la ventanilla permanente de depósito, se incrementó en 1,7% respecto a lo registrado en igual periodo del año anterior (Tabla 2). Dicho incremento resulta mayormente de la apertura de la ventanilla permanente de depósitos a mediados de abril del año pasado. Otro componente de los costos directos, el interés pagado en concepto de remuneración por encaje legal, se incrementó en 11,0% con

*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”.*



respecto a lo registrado en el año 2013, resultado del aumento de los depósitos en moneda nacional y extranjera en el sistema financiero.

A su vez, los *costos indirectos* que representan solo 0,6% del costo total, presentaron una disminución del 85,9% respecto al primer cuatrimestre de 2013, como resultado de la disminución en los gastos de impresión de instrumentos y billetes.

La reducción interanual de los gastos de Política Monetaria a agosto del 2014, se debe principalmente al ahorro en concepto de gastos de impresión de instrumentos y billetes.

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