

*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 2014

Los costos mensuales y total acumulado al tercer cuatrimestre de 2014 y 2013, asociados a la gestión de la Política Monetaria, Financiera y Cambiaria se detallan en el siguiente cuadro:

**TABLA 1**  
**COSTO DE LA POLÍTICA MONETARIA DEL BCP VARIACIÓN INTERANUAL**  
**COSTO DE LA POLITICA MONETARIA DEL BCP, TOTAL**

(En millones de guaraníes)

Periodo	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Cuatrimestre	% Part. Cuatrimestre
<b>Costo de la política monetaria por tipo (Setiembre - Diciembre 2014)</b>						
Costos Directos	47,505	46,603	44,075	43,468	181,651	89.1%
<b>Variación Interanual %</b>	<b>9.6%</b>	<b>13.9%</b>	<b>13.0%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>8.9%</b>	
Costos Indirectos	215	82	358	21,460	22,114	10.9%
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-86.5%</b>	<b>-72.7%</b>	<b>51.7%</b>	<b>110.3%</b>	<b>79.4%</b>	
<b>Costo Total de Política Monetaria</b>						
2013	44,946	41,218	39,226	53,752	179,142	
2014	47,720	46,685	44,433	64,928	203,765	
Variación	2,774	5,466	5,207	11,176	24,623	
<b>Variación Interanual %</b>	<b>6.2%</b>	<b>13.3%</b>	<b>13.3%</b>	<b>20.8%</b>	<b>13.7%</b>	

Fuente: Cuentas monetarias del BCP

Al tercer cuatrimestre de 2014, los costos totales acumulados de la política monetaria se incrementaron 13,7% (G 24.623 millones) con relación al mismo periodo del 2013 (Tabla 1).

**TABLA 2**  
**COSTO DE LA POLITICA MONETARIA DEL BCP, POR COMPONENTES**  
(En millones de Guaraníes)

Periodo	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Cuatrimestre
<b>Costos Directos</b>					
<b>Remuneración de IRM, Call Pasivo y Vent. Per. de Dep.</b>					
2013	37,343	34,709	33,350	37,250	142,651
2014	41,200	40,931	38,497	37,635	158,262
<b>Variación Interanual %</b>	<b>10,3%</b>	<b>17,9%</b>	<b>15,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>10,9%</b>
<b>Intereses pagados por Encaje Legal</b>					
2013	6,018	6,210	5,640	6,272	24,141
2014	6,305	5,672	5,579	5,833	23,389
<b>Variación Interanual %</b>	<b>4,8%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Costos Indirectos</b>					
<b>Otros Gastos Financieros y Operaciones de Reporto</b>					
2013	20	20	20	46	106
2014	19	20	20	19	78
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-58,3%</b>	<b>-26,4%</b>
<b>Producción de Instrumentos de Política (D)</b>					
2013	1,565	279	216	10,183	12,244
2014	196	62	338	21,441	22,036
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-87,5%</b>	<b>-77,9%</b>	<b>56,4%</b>	<b>110,5%</b>	<b>80,0%</b>

Fuente: Cuentas monetarias del BCP

Los costos directos en el tercer cuatrimestre de 2014 representaron el 89,1% del costo de política monetaria total. El componente que incluye la remuneración por instrumentos de regulación monetaria (IRM), el call money pasivo, la ventanilla permanente de depósito se incrementó en 10,9% respecto a lo registrado en igual periodo del año anterior (Tabla 2).

*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”.*



Dicho incremento resulta de las mayores tasas de interés de la ventanilla permanente de depósitos y de las colocaciones de IRM en el tercer cuatrimestre de 2014 en comparación al mismo periodo del año 2013. Otro componente de los costos directos, el interés pagado en concepto de remuneración por encaje legal, al tercer cuatrimestre de 2014, decreció en 3,1% con respecto a lo registrado en el año 2013, como consecuencia de una disminución de los depósitos en moneda nacional sujetos a encaje.

A su vez, los costos indirectos, que representan solo 10,9% del costo total, presentaron un aumento de 79,4% respecto al tercer cuatrimestre de 2013, como resultado del incremento en los 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”.*