

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 2015

Los costos mensuales y total acumulado al segundo cuatrimestre de 2015 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 POLITICA MONETARIA DEL BCP, TOTAL
(en Millones de Guaraníes)

Periodo	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Cuatrimestre	% Part. Cuatrimestre
Costo de la política monetaria por tipo (Mayo - Agosto 2015)						
Costos Directos	53.005	48.145	47.998	46.150	195.298	88,8%
Variación Interanual %	24,5%	-12,5%	-2,4%	-5,0%	0,0%	
Costos Indirectos	660	270	779	22.990	24.699	11,2%
Variación Interanual %	977,7%	85,7%	1090,2%	2186,8%	1833,6%	
Costo Total de Política Monetaria						
2014	42.649	55.140	49.223	49.582	196.594	
2015	53.665	48.415	48.777	69.140	219.996	
Variación	11.016	-6.725	-447	19.557	23.402	
Variación Interanual %	25,8%	-12,2%	-0,9%	39,4%	11,9%	

Fuente: Dpto. de Estadísticas Macroeconómicas

Al segundo cuatrimestre de 2015, el costo total de la política monetaria se incrementó en 11,9% (G 23.402 millones) en relación al mismo periodo del 2014 (Tabla 1).

Tabla 2: COSTO DE LA POLITICA MONETARIA DEL BCP, POR COMPONENTES
(en Millones de Guaraníes)

Periodo	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Cuatrimestre
Costos Directos					
Remuneración de IRM, Call Pasivo y Vent. Per. de Dep.					
2014	42.251	41.325	42.487	42.126	168.188
2015	46.251	41.502	40.780	39.191	167.724
Variación Interanual %	9,5%	0,4%	-4,0%	-7,0%	-0,3%
Intereses pagados por Encaje Legal					
2014	337	13.670	6.671	6.451	27.129
2015	6.755	6.643	7.217	6.959	27.574
Variación Interanual %	1903,7%	-51,4%	8,2%	7,9%	1,6%
Costos Indirectos					
Otros Gastos Financieros y Operaciones de Reporto					
2014	24	21	19	19	82
2015	20	20	22	23	85
Variación Interanual %	-14,1%	-3,9%	12,4%	22,4%	3,0%
Producción de Instrumentos de Política					
2014	38	124	46	987	1.195
2015	639	250	757	22.967	24.614
Variación Interanual %	1599,3%	100,8%	1539,4%	2227,8%	1959,9%

Fuente: Dpto. de Estadísticas Macroeconómicas

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”.



Los *costos directos* en el segundo cuatrimestre de 2015 representaron el 88,8% del costo total de política monetaria. El componente que incluye la remuneración por instrumentos de regulación monetaria (IRM), el call money pasivo, la ventanilla permanente de depósito disminuyó en **0,3%** respecto a lo registrado en igual periodo del año anterior (Tabla 2). Dicha disminución resulta de las menores tasas de interés de la facilidad permanente de depósitos y de las colocaciones de IRM en el segundo cuatrimestre de 2015 en comparación al mismo periodo del año 2014. Es necesario destacar que, pese a las menores tasas, el saldo de las colocaciones a más largo plazo se incrementó con respecto a las colocaciones de corto plazo; lo que muestra mayor efectividad de la política monetaria. Otro componente de los costos directos, el interés pagado en concepto de remuneración por encaje legal, al segundo cuatrimestre de 2015, se incrementó en **1,6%** con respecto a lo registrado en el año 2014, como consecuencia de un aumento de los depósitos en moneda nacional sujetos a encaje.

A su vez, los *costos indirectos*, que representan solo 11,2% del costo total, presentaron un aumento de **1833,6%** respecto al segundo cuatrimestre de 2014, 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”.