

**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 2015

Los costos mensuales y total acumulado al primer 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	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Cuatrimestre	% Part. Cuatrimestre
<b>Costo de la política monetaria por tipo (Enero - Abril 2015)</b>						
Costos Directos	45.316	46.260	51.478	51.494	194.549	99,6%
<b>Variación Interanual %</b>	<b>1,4%</b>	<b>8,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,4%</b>	
Costos Indirectos	19	87	167	572	845	0,4%
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-88,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-58,0%</b>	<b>360,8%</b>	<b>9,8%</b>	
<b>Costo Total de Política Monetaria</b>						
2014	44.859	42.617	49.078	48.828	185.383	
2015	45.335	46.347	51.646	52.066	195.394	
Variación	476	3.730	2.567	3.238	10.011	
<b>Variación Interanual %</b>	<b>1,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>5,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,4%</b>	

Fuente: Dpto. Estadísticas Macroeconómicas

Al primer cuatrimestre de 2015, el costo total de la política monetaria se incrementó en 5,4% (G 10.011 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	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Cuatrimestre
<b>Costos Directos</b>					
<b>Remuneración de IRM, Call Pasivo y Vent. Per. de Dep.</b>					
2014	38.101	36.296	42.286	41.624	158.307
2015	38.857	39.820	45.302	44.751	168.731
<b>Variación Interanual %</b>	<b>2,0%</b>	<b>9,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,5%</b>	<b>6,6%</b>
<b>Intereses pagados por Encaje Legal</b>					
2014	6.595	6.238	6.393	7.080	26.306
2015	6.459	6.440	6.176	6.743	25.818
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-2,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Costos Indirectos</b>					
<b>Otros Gastos Financieros y Operaciones de Reporto</b>					
2014	23	21	24	23	91
2015	19	17	19	19	74
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-16,6%</b>	<b>-20,4%</b>	<b>-19,4%</b>	<b>-15,2%</b>	<b>-17,8%</b>
<b>Producción de Instrumentos de Política</b>					
2014	140	62	376	101	679
2015	0	70	148	553	771
<b>Variación Interanual %</b>	<b>-100,0%</b>	<b>12,3%</b>	<b>-60,5%</b>	<b>445,3%</b>	<b>13,5%</b>

Fuente: Dpto. 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 primer cuatrimestre de 2015 representaron el 99,6% 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 se incrementó en 6,6% respecto a lo registrado en igual periodo del año anterior (Tabla 2). Dicho incremento resulta de las mayores tasas de interés de la facilidad permanente de depósitos y de las colocaciones de IRM en el primer cuatrimestre de 2015 en comparación al mismo periodo del año 2014, así como también debido a que el saldo de las colocaciones a más largo plazo se incrementó con respecto a las colocaciones de corto plazo. Otro componente de los costos directos, el interés pagado en concepto de remuneración por encaje legal, al primer cuatrimestre de 2015, decreció en 1,9% con respecto a lo registrado en el año 2014, como consecuencia de una disminución de los depósitos en moneda nacional sujetos a encaje.

A su vez, los *costos indirectos*, que representan solo 0,4% del costo total, presentaron un aumento de 9,8% respecto al primer 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”.