



## Operaciones de Mercado Abierto en el Banco de México

---

### 1. Introducción

El Banco de México, con el fin de alcanzar su objetivo operacional de política monetaria (nivel de la tasa de interés interbancaria a plazo de un día), tiene a su disposición los siguientes instrumentos para administrar la liquidez<sup>1</sup> del sistema financiero:

- Instrumentos de largo plazo:
  - Compra-venta de títulos de deuda
  - Depósitos de regulación monetaria
  - Ventanilla de liquidez de largo plazo
  
- Instrumentos de corto plazo:
  - Operaciones de mercado abierto
  - Facilidades de crédito y depósito
  - Ventanillas de liquidez de corto plazo

### 2. Operaciones de mercado abierto

---

En condiciones normales un banco central busca equilibrar los excedentes o faltantes de liquidez para que éstos no tengan un impacto sobre las tasas de interés del mercado de dinero y eventualmente sobre la inflación.

Las operaciones de mercado abierto (OMA) son el principal instrumento que el Banco de México utiliza para administrar la liquidez de corto plazo ya sea proveyendo fondos o retirando recursos. Las operaciones para inyectar recursos se hacen a través de subastas de crédito o compra de valores en directo o en reporto, y las operaciones para retirar liquidez mediante subastas de depósitos o venta de valores en directo o en reporto.

Todos los días el Banco de México determina cuánto dinero hay que inyectar al sistema para que los saldos de las cuentas corrientes de los bancos finalicen el día nivelados, es decir en cero. Las inyecciones de liquidez se realizan normalmente a través de subastas de crédito en dos horarios, uno matutino, que comienza a las 10 a.m., y otro vespertino, que comienza a las 5:30 p.m. Cada

---

<sup>1</sup> En el contexto de la instrumentación de la política monetaria, el término liquidez se refiere a los excesos o faltantes en las cuentas de los bancos dentro del banco central (las cuales son conocidas como cuentas corrientes o cuentas únicas). Por ejemplo, si un banco comercial requiere billetes y monedas para distribuir en el público, el Banco de México le proporciona los billetes y monedas al mismo tiempo que debita su cuenta corriente. En este caso el banco comercial tiene un sobregiro con el Banco de México, es decir tiene un faltante de liquidez.

subasta tiene una duración de dos minutos y son interactivas. La tasa de asignación debe guardar congruencia con las condiciones de mercado y en ellas participan únicamente bancos.

El monto estimado de intervención para ambas sesiones se da a conocer diariamente al mercado a través de la página de Internet del Banco de México (cuadro 1). Existe cierta certidumbre sobre el monto diario por el cual el Banco de México tiene que compensar la liquidez. Por ello, y para evitar que el error en el pronóstico cause un exceso temporal de liquidez, las OMA se hacen por el total del monto estimado de intervención menos 600 millones de pesos (mp). Una vez conocido el saldo en las cuentas al cierre de los sistemas de pagos (5:15 p.m.), se procede a inyectar los 600 mp que se dejaron de inyectar en la mañana, ajustados por el error de pronóstico.

**Cuadro 1**

**Jornada del 31 de Diciembre de 2008**

	Millones de pesos
Cambio esperado en el saldo total de las cuentas corrientes en moneda nacional de las instituciones de crédito en esta fecha (31-12-08) resultante de operaciones previamente concertadas con Banco de México, transacciones del Gobierno Federal y retiros o depósitos de billetes.	-3,569
Cambio esperado en el saldo total de dichas cuentas por la intervención en el mercado de dinero programada para esta fecha (31/12/08)	2,969
Monto preliminar de la intervención por realizarse en el mercado vespertino.	600

\* El signo negativo corresponde a disminución y el positivo a aumento en el saldo total de las cuentas referidas.

Con la proyección del monto diario de intervención del día se escogen los plazos de cada subasta de tal manera que los vencimientos de las mismas suavicen los montos de intervención de las proyecciones de liquidez de los próximos días. Los plazos de estas operaciones son regularmente menores a un mes. Las convocatorias y los resultados de cada una de las subastas también se publican en la página de Internet (cuadro 2).

**Cuadro 2**

**Posturas Asignadas en la Convocatoria No 1**

Jornada del 31 de Diciembre de 2008

**Posturas Asignadas en la Subasta No.1**

Tasa	Importe (Mills de Pesos)
8.41	2,968.00
8.36	1

TIPO DE ASIGNACION	TASA MULTIPLE
TIPO DE SUBASTA	CREDITO INTERACTIVA
FECHA VALOR	MISMO DIA
MONTO TOTAL ASIGNADO	2969 (Mills de Pesos)
MONTO SUBASTADO	2969 (Mills de Pesos)
TASA MAX.	8.41
TASA MIN.	8.36
TASA POND.	8.41
PLAZO EN DIAS	2
FECHA DE VENCIMIENTO	20090102
POSTURAS ASIGNADAS	2
POSTORES ASIGNADOS	2
TIPO DE TITULO	crédito
PLAZO EQUIVALENTE	28 DIAS
TASA EQUIVALENTE	8.44

NOTA : Tasas en %

### **3. Ejemplo práctico de las Operaciones de Mercado Abierto que lleva a cabo Banco de México a lo largo de un día de operaciones**

---

El día 4 de febrero de 2009, el Banco de México estimó que para que las cuentas de los bancos cerraran el día sin sobregiros o excedentes, era necesario proveer de liquidez al sistema por 11,326 millones de pesos. Como se mencionó anteriormente, para poder compensar por posibles errores en su pronóstico de liquidez, el Banco de México reserva 600 mp, por lo tanto, la inyección de liquidez matutina fue solamente por 10,726 mp (11,326 mp – 600 mp). Esta información se da a conocer diariamente a las 10:00 AM en el [Boletín de Intervención](#) que se publica en la página de Internet del Banco de México.

**Cuadro 3**  
**Intervención del Banco de México en el Mercado de Dinero**

Cifras en millones de pesos  
Jornada del 04 de Febrero de 2009

Concepto	Importe (*)
Cambio esperado en el saldo total de las cuentas corrientes en moneda nacional de las instituciones de crédito en esta fecha (04/02/09) resultante de operaciones previamente concertadas con Banco de México, transacciones del Gobierno Federal y retiros o depósitos de billetes.	-11,326
Cambio esperado en el saldo total de dichas cuentas por la intervención en el mercado de dinero programada para esta fecha (04/02/09)	10,726
Monto preliminar de la intervención por realizarse en el mercado vespertino.	600

(\*) El signo negativo corresponde a disminución y el positivo a aumento en el saldo total de las cuentas referidas.

De acuerdo con el boletín de intervención, para el día 4 de febrero de 2009, el cambio esperado en el saldo de las cuentas de los bancos en el banco central después de aplicar las operaciones del Gobierno Federal, del mismo Banco de México y de los retiros o depósitos de billetes era de -11,326 mp. Es decir, en ausencia de la liquidez que el Banco de México inyectaría a través de las OMA, el saldo de las cuentas corrientes estaría sobregirado por 11,326 mp.

Con base en estas estimaciones y las proyecciones futuras de liquidez, en Banco de México llevó a cabo dos subastas por un total de 10,726 mp.

Esta información se da a conocer en la página de Internet del Banco de México (cuadro 4).

**Cuadro 4**

Jornada del 4 de febrero de 2009

**Información de las Operaciones de Mercado Abierto**

BANCO DE MÉXICO INFORMA QUE REALIZARÁ LAS SIGUIENTES SUBASTAS MATUTINAS A TRAVÉS DEL SUBAN 4.01

Plazo	Monto(Mills)	Fecha Valor	Tipo de Operación
12	9,276	MISMO DIA	LIQUIDEZ
1	1,000	MISMO DIA	LIQUIDEZ

De las subastas convocadas, la primera fue por 9,726 mp a un plazo de 12 días y la segunda por un monto de 1,000 mp a plazo de un día. Ambas subastas se realizaron con fecha valor "mismo día" lo que significa que los fondos se entregaron a los bancos que recibieron asignación en la subasta ese mismo día (4 de febrero) y regresaron los fondos, más los intereses correspondientes, 12 días después en el caso de la primera subasta y 1 día después en el caso de la segunda.

Una vez terminada la subasta, el Banco de México da a conocer los resultados de las subastas (Cuadro 5).

**Cuadro 5**  
Convocatoria 1  
Posturas Recibidas en la Subasta No.1  
Jornada del 4 de febrero de 2009

Num	Conv.	Tasa	Monto(Mills de Pesos)
5	1	7.81	1,000
4	1	7.80	2,000
3	1	7.79	2,000
7	1	7.77	4,000
8	1	7.76	200
9	1	7.76	3,000
1	1	7.75	9,000
2	1	7.75	200
6	1	7.75	500

TIPO DE ASIGNACION	MULTIPLE
TIPO DE SUBASTA	LIQUIDEZ INTERACTIVA
FECHA VALOR	MISMO DIA
MONTO TOTAL DEMAND.	21,900 (Mills de Pesos)
MONTO SUBASTADO	9,726 (Mills de Pesos)
TASA MAX.	7.81
TASA MIN.	7.75
TASA POND.	7.77
PLAZO EN DIAS	12
FECHA DE VENCIMIENTO	20090216
POSTURAS RECIBIDAS	9
POSTORES RECIBIDOS	6
TIPO DE TITULO	LIQUIDEZ

Como se desprende del cuadro 5, se recibieron 9 posturas en total. Resalta que todas las posturas fueron cercanas a la tasa de 7.75 debido a que en ese momento ese era el nivel objetivo para la tasa de fondeo bancario. Los fondos se asignan de mayor a menor tasa hasta agotar el monto. Si se reciben dos posturas iguales (misma tasa), se asignan los recursos en base al momento de recepción de la postura. El cuadro 6 presenta el resumen de posturas asignadas para la primera subasta.

**Cuadro 6**  
Convocatoria 1  
Posturas Asignadas en la Subasta No.1  
Jornada del 4 de febrero de 2009

Tasa	Importe(Mills de Pesos)
7.81	1,000.00
7.80	2,000.00
7.79	2,000.00
7.77	4,000.00
7.76	200.00
7.76	526.00

TIPO DE ASIGNACION	MULTIPLE
TIPO DE SUBASTA	LIQUIDEZ INTERACTIVA
FECHA VALOR	MISMO DIA
MONTO TOTAL ASIGNADO	9,726 (Mills de Pesos)
MONTO SUBASTADO	9,726 (Mills de Pesos)
TASA MAX.	7.81
TASA MIN.	7.76
TASA POND.	7.78
PLAZO EN DIAS	12
FECHA DE VENCIMIENTO	20090216
POSTURAS ASIGNADAS	6
POSTORES ASIGNADOS	4
TIPO DE TITULO	LIQUIDEZ
PLAZO EQUIVALENTE	28 DIAS
TASA EQUIVALENTE	7.79

NOTA: Tasas en %

Como se puede observar en esta subasta se recibieron dos posturas a la misma tasa, en este caso a 7.76, la primera que llegó (por 200 millones) fue asignada totalmente y la segunda (por 3,000 millones) fue asignada sólo parcialmente hasta agotar los fondos subastados, es decir hasta completar la asignación de 9,276 mp.

La misma información se dio a conocer para la subasta de 1,000 mp.

Al cierre de mercado el saldo de las cuentas corrientes de la banca presentó un sobregiro por 2,725 mp. Es decir el Banco de México tuvo un error en el pronóstico de liquidez por 2,125 mp.

El Banco de México subastó el faltante de liquidez a través de una OMA igual a las llevadas a cabo en el horario matutino. El resumen de las posturas asignadas se presenta en el Cuadro 7.

**Cuadro 7**  
Jornada del 4 de febrero de 2009  
Convocatoria 3  
Posturas Asignadas en la Subasta No.1

Tasa	Importe(Mills de Pesos)
7.75	2,725.00
TIPO DE ASIGNACION	MULTIPLE
TIPO DE SUBASTA	LIQUIDEZ INTERACTIVA
FECHA VALOR	MISMO DIA
MONTO TOTAL ASIGNADO	2,725 (Mills de Pesos)
MONTO SUBASTADO	2,725 (Mills de Pesos)
TASA MAX.	7.75
TASA MIN.	7.75
TASA POND.	7.75
PLAZO EN DIAS	1
FECHA DE VENCIMIENTO	20090205
POSTURAS ASIGNADAS	1
POSTORES ASIGNADOS	1
TIPO DE TITULO	LIQUIDEZ
PLAZO EQUIVALENTE	28 DIAS
TASA EQUIVALENTE	7.77

NOTA: Tasas en %