



Depósito de Regulación Monetaria

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 liquidez¹ 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. Depósito de regulación monetaria

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.

Cuando los excedentes de liquidez son muy grandes, utilizar los instrumentos de corto plazo para retirar dicha liquidez resulta operativamente difícil y podría alterar el buen funcionamiento del mercado de dinero.

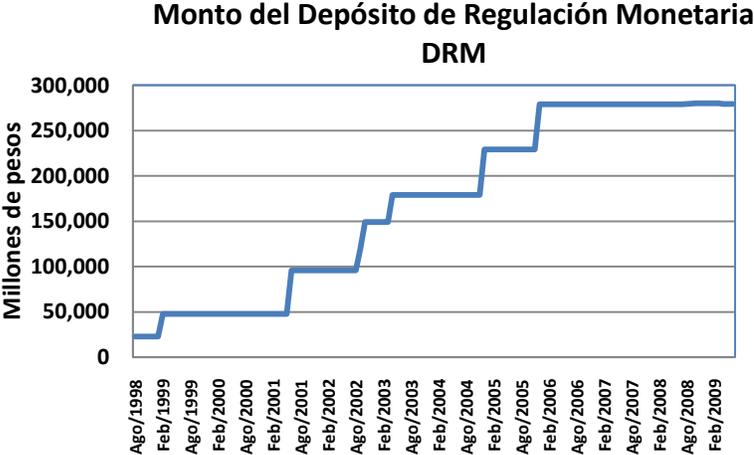
Uno de los instrumentos que el Banco de México ha utilizado para esterilizar grandes cantidades de liquidez a plazos largos son los Depósitos de Regulación Monetaria (DRM²). Los DRM son depósitos obligatorios de largo plazo que las instituciones de crédito nacionales tienen que constituir en el instituto central.

¹ 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.

² Para mayor información del DRM ver la [circular del depósito de regulación monetaria](#).

Generalmente, los DRM son a un plazo indefinido, es decir, no tienen fecha de vencimiento y por lo tanto no pueden ser retirados por los bancos. Adicionalmente estos depósitos pagan tasa de interés.

Un instrumento similar al DRM que utilizan otros bancos centrales para retirar liquidez de largo plazo es el encaje legal³. Sin embargo, a diferencia de este último, el DRM no se ajusta continuamente de acuerdo a las fluctuaciones de los pasivos de referencia de los bancos contra los cuales está constituido. El monto total del DRM se fija de acuerdo a la liquidez que el Banco de México necesite retirar y se proratea en base a ciertos pasivos de referencia de los bancos a una fecha determinada (por ejemplo: monto total de captación bancaria).



³ El encaje legal se refiere a la proporción de pasivos de la banca que deben ser depositados en el banco central.