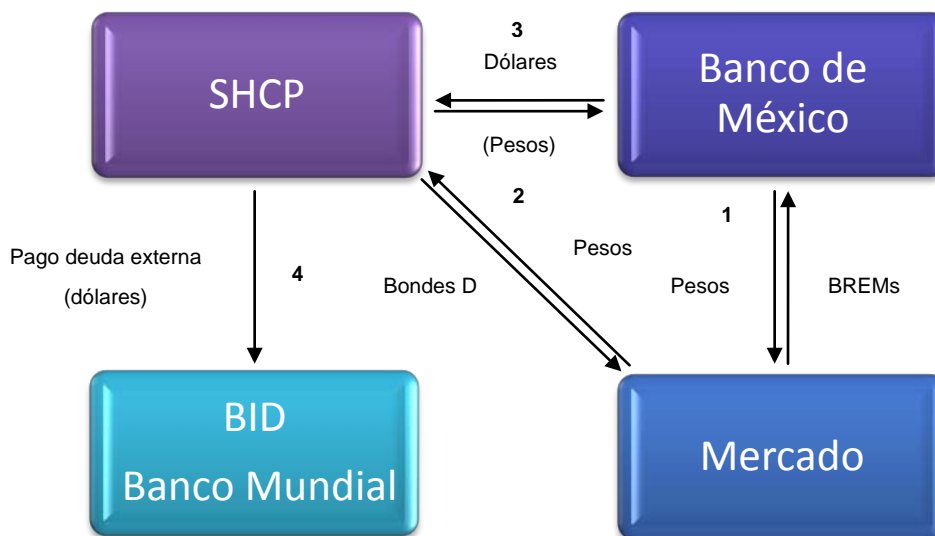




Venta de dólares al gobierno federal, pago anticipado de bonos de regulación monetaria (BREMS) e intercambio por Bondes¹

En agosto de 2006, la SHCP anunció su decisión de amortizar anticipadamente deuda contraída con el Banco Mundial y con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Dicha deuda había sido contratada en términos menos favorables comparados con el costo de financiamiento a que tenía acceso el gobierno en ese momento. Los recursos para dicha operación provinieron de la emisión de Bondes D del Gobierno Federal por un monto total de 135 mil millones de pesos. En una operación simultánea el Banco de México retiró de la circulación Bonos de Regulación Monetaria (BREMs) por un monto equivalente. Cabe aclarar que los Bondes D tienen las mismas características que los BREMs y son utilizados por el Banco de México con propósitos de regulación monetaria. Así aunque el nivel total de la deuda del Gobierno Federal se mantuvo constante, la cancelación de deuda externa disminuyó por esta vía su vulnerabilidad ante variaciones en el tipo de cambio. Por su parte, la reducción del saldo de las reservas internacionales en el balance del Banco Central implicó para éste un menor costo neto al disminuir también sus pasivos en pesos, los cuales pagan tasas mayores que las que se reciben por la inversión en dólares. La operación mencionada fue bien recibida por el mercado, ese hecho permitió que el monto inicial fuera incrementado de 7 a 12.5 mil millones de dólares. Los recursos se utilizaron para la amortización de deuda vigente con el Banco Mundial y el BID por 9 mil millones de dólares, así como para una recompra de deuda de mercado.



¹ Extracto del Reporte sobre el Sistema Financiero 2006

Como resultado de dicha operación, el saldo de los BREMs en circulación se ubicó, al cierre de marzo de 2007, en cerca de 101 mil millones de pesos, que representa el 1.1 por ciento del PIB. A partir de agosto de 2006, el Banco de México dejó de emitir estos títulos en sus operaciones de regulación de liquidez, sustituyéndolos por Bondes D (títulos a cargo del Gobierno Federal y cuyas características son idénticas a los BREMs)²

² Nota: Los Bondes D son pasivos del Gobierno Federal. Por esta razón, el Banco de México le restituye al Gobierno su costo financiero. El Banco de México también utiliza los Depósitos de regulación Monetaria para neutralizar los excedentes de liquidez en el sistema financiero. A diciembre de 2006, el saldo de los depósitos de Regulación Monetaria alcanzó 279 mil millones de pesos.