



BANCO DE MEXICO

COMUNICACIÓN SOCIAL

Fecha: 25 de abril de 2001

Número: 45

BOLETÍN DE PRENSA

AGREGADOS MONETARIOS Y ACTIVIDAD FINANCIERA MARZO 2001

Cambios a la presentación del Boletín Mensual de Agregados Monetarios y Actividad Financiera

El Banco de México ha decidido modificar el formato del boletín mensual de Agregados Monetarios y Actividad Financiera. Esta modificación se ha acordado con el fin de ampliar y enriquecer la información oportuna que este Instituto Central pone a disposición del público. A continuación se destacan los principales cambios.

- **Agregados monetarios.** En el formato precedente del boletín se presentaban únicamente los agregados M1a y M4a. A partir de esta fecha la información es directamente comparable con la publicada en la página de Internet del Banco de México. En particular, se añade información sobre el resto de los agregados monetarios, tanto de los agregados ampliados (que incluyen al ahorro financiero del sector público, M1a, M2a, M3a y M4a), como de los que contienen sólo al ahorro financiero privado (M1, M2, M3 y M4).
- **Financiamiento bancario.** En la nueva presentación el financiamiento se agrupa por sector deudor: privado, público y estados y municipios. A su vez, el financiamiento otorgado a cada sector se clasifica como sigue: i) financiamiento directo y ii) financiamiento relacionado con los programas de saneamiento bancario y apoyo a deudores. En esta última categoría se incluyen las reestructuras en UDIs y la cesión de derechos sobre cartera al IPAB-FOBAPROA. En particular, la nueva presentación permite conocer el valor de los títulos de los programas de reestructuras, así como el saldo de la cartera asociada a dichos programas. Esto contrasta con la versión anterior del boletín, en la cual únicamente se reportaban los títulos relacionados con la cartera reestructurada (Cetes especiales y títulos a cargo del IPAB-FOBAPROA). Adicionalmente, el financiamiento directo al sector privado se clasifica en crédito otorgado al consumo, a la vivienda, a empresas y personas físicas con actividad empresarial y a intermediarios financieros no bancarios. Finalmente, se decidió incorporar información sobre cartera propia de la banca comercial que se encuentra vigente como un indicador de la evolución del nuevo crédito al sector privado.
- **Tasas de interés.** Se modifica la información correspondiente a las tasas de interés para publicar aquéllas que son utilizadas con mayor frecuencia. Específicamente, se incluye la tasa del papel comercial ponderada por el monto de colocación, la cual es un indicador del costo financiero de las empresas. Adicionalmente, se publica la tasa de interés interbancaria (TIIE) a 91 días. Cabe señalar que las mencionadas tasas de interés, así como otras de uso menos generalizado, se encuentran disponibles en la página de Internet del Banco de México.

I. Agregados Monetarios

Cuadro 1
Agregados Monetarios

	Saldos (mmp)					Flujos (mmp)		Tasa de crecimiento real anual (%)	
	Feb.00	Mar.00	Dic.00	Feb.01	Mar.01	Mar.00 a Mar.01	Feb.01 a Mar.01	Feb.01	Mar.01
Base Monetaria 1/	150.1	153.0	208.9	176.3	176.1	23.1	-0.2	9.6	7.4
M1 2/	445.4	454.2	565.8	512.7	510.9	56.7	-1.8	7.5	5.0
Billetes y monedas en poder del público	137.2	139.2	182.1	159.5	160.0	20.8	0.5	8.5	7.3
Cuenta de cheques en moneda nacional	218.7	223.1	269.5	247.7	246.9	23.8	-0.9	5.8	3.2
Cuenta de cheques en moneda extranjera	42.1	43.8	47.8	45.9	45.5	1.7	-0.4	1.9	-3.0
Depósitos en cuenta corriente	47.3	48.1	66.5	59.5	58.5	10.4	-1.0	17.4	13.5
M2 = M1 +	2,045.8	2,073.4	2,364.4	2,395.2	2,434.1	360.8	39.0	9.3	9.5
Captación bancaria de residentes 3/	817.2	806.3	719.4	753.3	767.1	-39.1	13.8	-13.9	-11.2
Valores públicos en poder de residentes (incluye Siefores)	521.9	538.6	753.0	793.1	805.2	266.6	12.1	41.9	39.5
Valores del Gobierno Federal	521.9	531.1	659.7	670.6	664.8	133.6	-5.8	20.0	16.8
Valores emitidos por el Banco de México (BREMS) 4/	0.0	0.0	21.0	36.7	46.7	46.7	10.0
Valores emitidos por el IPAB	0.0	7.5	72.3	85.8	93.7	86.3	8.0
Valores privados en poder de residentes (incluye Siefores)	81.1	85.9	105.4	107.5	111.3	25.4	3.9	23.7	20.9
Fondos para el retiro, excluyendo Siefores	180.2	188.4	220.8	228.6	239.6	51.2	11.0	18.5	18.7
M3 = M2 +	2,073.8	2,107.0	2,397.7	2,433.6	2,475.0	367.9	41.4	9.6	9.6
Captación bancaria de residentes del exterior	8.3	9.5	14.8	14.4	14.4	4.9	0.0	62.2	41.4
Valores del Gobierno Federal en poder de residentes del exterior	19.8	24.2	18.5	24.0	26.4	2.3	2.4	13.4	2.1
M4 = M3 +	2,144.8	2,176.8	2,454.8	2,491.7	2,530.3	353.5	38.7	8.5	8.5
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior proveniente de residentes	35.6	34.5	34.3	35.2	32.5	-2.0	-2.7	-7.8	-12.2
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior proveniente de residentes del exterior	35.4	35.3	22.8	22.9	22.9	-12.4	-0.1	-39.5	-39.5
Memo:									
1) Captación bancaria (sin agencias)	1,133.6	1,130.8	1,117.9	1,120.9	1,132.4	1.6	11.5	-7.7	-6.6
Banca comercial	993.8	994.5	967.6	975.7	980.3	-14.3	4.6	-8.3	-8.0
Banca de desarrollo	139.8	136.3	150.3	145.2	152.2	15.9	6.9	-3.0	4.2
2) Valores emitidos por el Gobierno Federal	541.7	555.3	678.2	694.6	691.2	135.9	-3.4	19.7	16.1
En poder de empresas y particulares	427.5	436.1	527.7	535.8	527.6	91.6	-8.2	17.0	12.9
En poder de las Siefores	114.3	119.2	150.5	158.8	163.6	44.3	4.8	29.8	28.0
3) Agregados monetarios incluyendo al sector público 5/									
M1a	457.5	466.4	576.9	523.2	522.0	55.6	-1.2	6.8	4.4
M2a	2,207.3	2,240.2	2,471.6	2,503.7	2,545.1	305.0	41.4	5.9	6.0
M3a	2,235.3	2,273.8	2,504.9	2,542.1	2,586.0	312.1	43.9	6.2	6.1
M4a	2,306.4	2,343.7	2,562.1	2,600.3	2,641.4	297.8	41.2	5.3	5.2

1/ La base monetaria está compuesta por el total de billetes y monedas en circulación y los depósitos bancarios en el Banco de México en cuenta corriente.

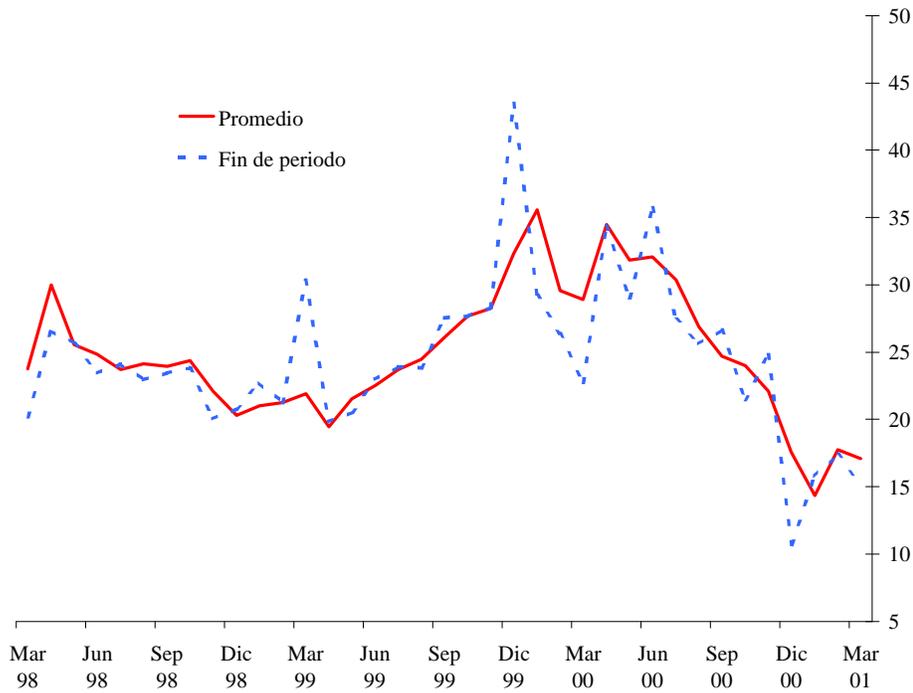
2/ El agregado monetario M1, también llamado medio circulante, está compuesto por los billetes y monedas en poder del público, las cuentas de cheques en poder de residentes del país y los depósitos en cuenta corriente. Los billetes y monedas en poder del público, se obtienen al restar del total de billetes y monedas en circulación la caja de los bancos.

3/ Corresponde a la captación de bancos residentes en el país, excluyendo las operaciones interbancarias y las cuentas de cheques y depósitos en cuenta corriente.

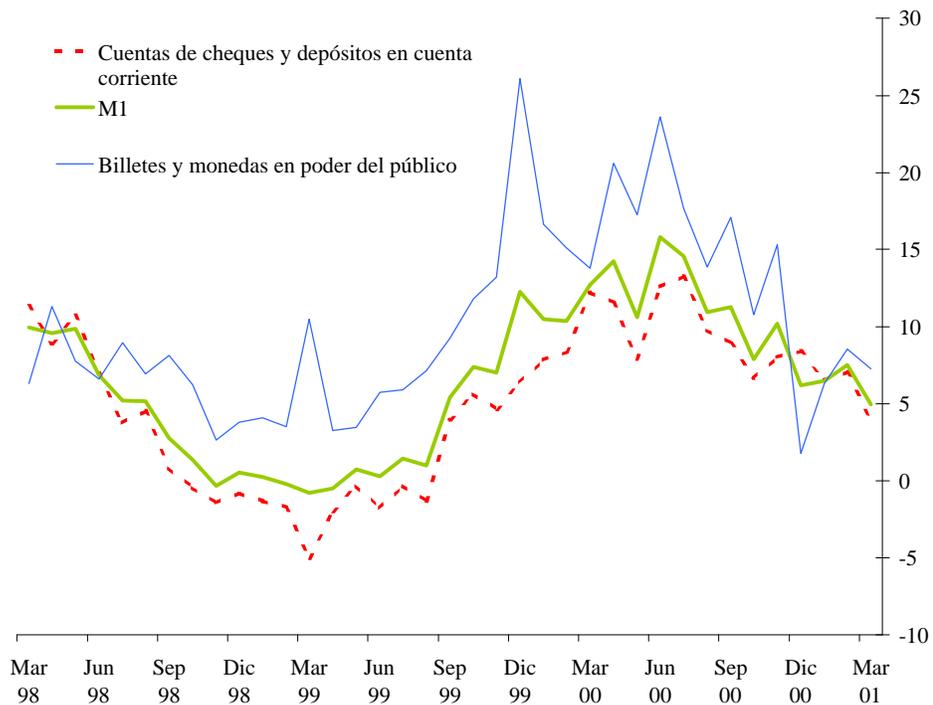
4/ Bonos emitidos por el Banco de México con fundamento en el artículo 7 fracción VI de la ley del Banco de México con el propósito de regular la liquidez en el mercado de dinero (BREMS).

5/ Los agregados monetarios ampliados (M1a, M2a, M3a y M4a) incluyen, en adición al ahorro privado reportado en los agregados monetarios (M1, M2, M3 y M4), al ahorro del sector público, definido como el ahorro del Gobierno Federal, empresas y organismos públicos, gobiernos estatales y municipales, gobierno del Distrito Federal y fideicomisos oficiales de fomento.

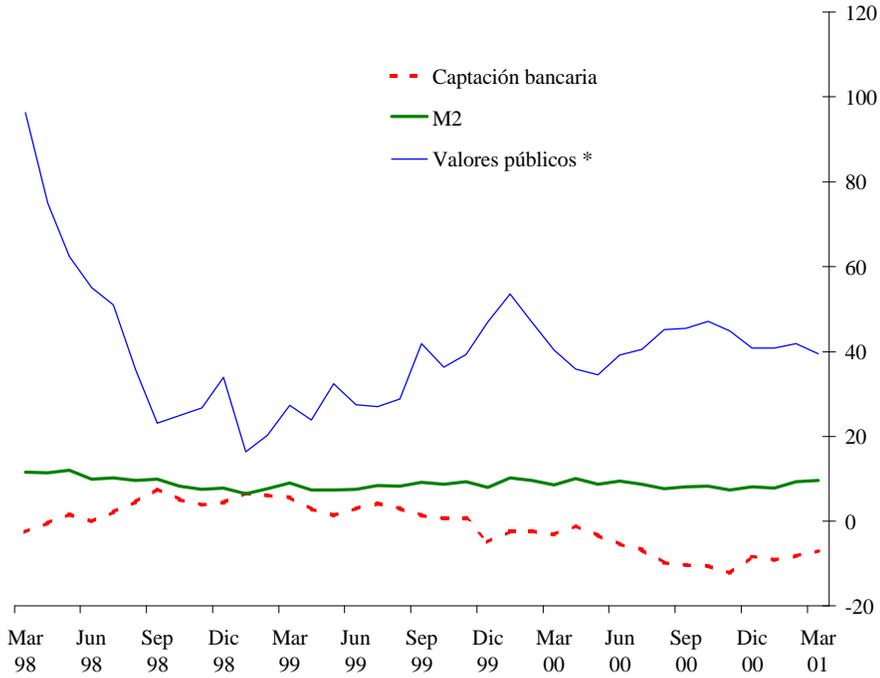
Gráfica 1.1
Base Monetaria
 Variación anual en por ciento



Gráfica 1.2
Agregado Monetario M1
 Variación real anual en por ciento

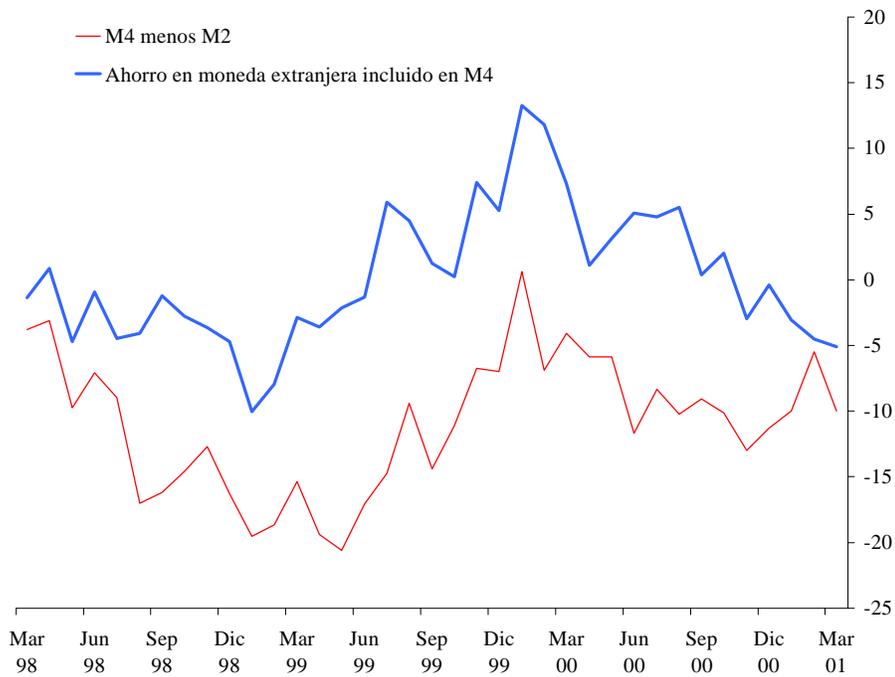


Gráfica 1.3
Agregado Monetario M2
 Variación real anual en por ciento



* Incluye valores emitidos por el Gobierno Federal, por el Banco de México (BREMS) y por el IPAB.

Gráfica 1.4
Ahorro Financiero del Exterior (M4 menos M2) y Ahorro Financiero en Moneda Extranjera incluido en M4
 Variación anual en por ciento de saldos expresados en dólares



II. Financiamiento otorgado por la Banca Comercial al Sector no Bancario

Cuadro 2
Financiamiento otorgado por la Banca Comercial al Sector no Bancario

	Saldos (mmp)					Tasa de crecimiento real anual (%)	
	Feb.00	Mar.00	Dic. 00	Feb.01	Mar.01	Feb.01	Mar.01
Financiamiento total (A+B+C) <u>1/</u>	1,136.3	1,136.1	1,112.5	1,100.7	1,098.9	-9.5	-9.8
A. Al sector privado	1,029.7	1,034.6	1,014.9	1,007.2	1,001.8	-8.7	-9.7
a.1 Financiamiento directo	510.6	510.9	539.6	526.8	522.5	-3.7	-4.6
a.1.1 Consumo	33.0	33.1	41.9	42.3	44.0	19.6	23.9
a.1.2 Vivienda	74.2	75.9	69.4	67.2	64.9	-15.4	-20.2
a.1.3 Empresas y personas físicas con actividad empresarial	382.8	381.6	406.1	395.0	391.2	-3.6	-4.4
a.1.4 Intermediarios financieros no bancarios	20.6	20.3	22.2	22.3	22.5	1.1	3.6
a.2 Títulos asociados a programas de reestructuras	519.1	523.7	475.3	480.4	479.3	-13.6	-14.6
a.2.1 Cetes especiales (reestructuras en UDIs) <u>2/</u>	158.1	159.0	124.5	124.0	123.7	-26.8	-27.4
a.2.2 Títulos a cargo del IPAB-FOBAPROA <u>3/</u>	361.0	364.7	350.8	356.4	355.6	-7.8	-9.0
B. A estados y municipios	43.8	44.3	45.5	44.4	44.4	-5.3	-6.5
b.1 Financiamiento directo	13.1	13.4	14.9	14.2	14.0	1.2	-2.4
b.2 Títulos asociados a programas de reestructuras	30.7	30.9	30.6	30.2	30.4	-8.1	-8.2
b.2.1 Cetes especiales (reestructuras en UDIs) <u>2/</u>	30.7	30.9	30.6	30.2	30.4	-8.1	-8.2
C. Al sector público	62.8	57.2	52.1	49.1	51.8	-27.0	-15.6
c.1 Financiamiento directo	20.7	15.0	23.7	20.7	23.4	-6.6	45.3
c.2 Programa de apoyo a deudores (ADES)	42.1	42.2	28.4	28.4	28.4	-37.0	-37.2
Financiamiento total considerando la cartera asociada a programas de reestructuras (D+E+F) <u>4/</u>	936.7	928.0	903.4	890.3	888.2	-11.2	-10.7
D. Al sector privado	831.2	827.7	809.5	800.8	796.2	-10.0	-10.2
d.1. Financiamiento directo (igual a a.1)	510.6	510.9	539.6	526.8	522.5	-3.7	-4.6
d.2. Cartera asociada a programas de reestructuras	320.6	316.8	269.9	274.0	273.7	-20.2	-19.4
d.2.1 Cartera reestructurada en UDIs	146.1	147.4	121.7	122.3	122.0	-21.8	-22.8
d.2.2 Cartera afecta al esquema de participación de flujos IPAB-FOBAPROA	174.5	169.4	148.2	151.7	151.7	-18.8	-16.4
E. A estados y municipios	42.7	43.1	41.8	40.4	40.2	-11.7	-12.9
e.1 Financiamiento directo (igual a b.1)	13.1	13.4	14.9	14.2	14.0	1.2	-2.4
e.2 Cartera asociada a programas de reestructuras	29.6	29.7	26.9	26.2	26.2	-17.3	-17.7
e.2.1 Cartera reestructurada en UDIs	29.6	29.7	26.9	26.2	26.2	-17.3	-17.7
F. Al sector público (igual a C)	62.8	57.2	52.1	49.1	51.8	-27.0	-15.6

1/ Incluye valores, cartera de crédito vigente, vencida y redescontada; intereses devengados vigentes y vencidos; así como los títulos asociados a programas de reestructuras.

2/ Valores emitidos como resultado de la transferencia de cartera a fideicomisos UDIs.

3/ Valores emitidos como resultado de la cesión de derechos sobre cartera a IPAB-FOBAPROA (incluye intereses devengados).

4/ Este apartado difiere del anterior porque se sustituyen los títulos de los programas de reestructuras por el saldo de la cartera asociada a dichos programas.

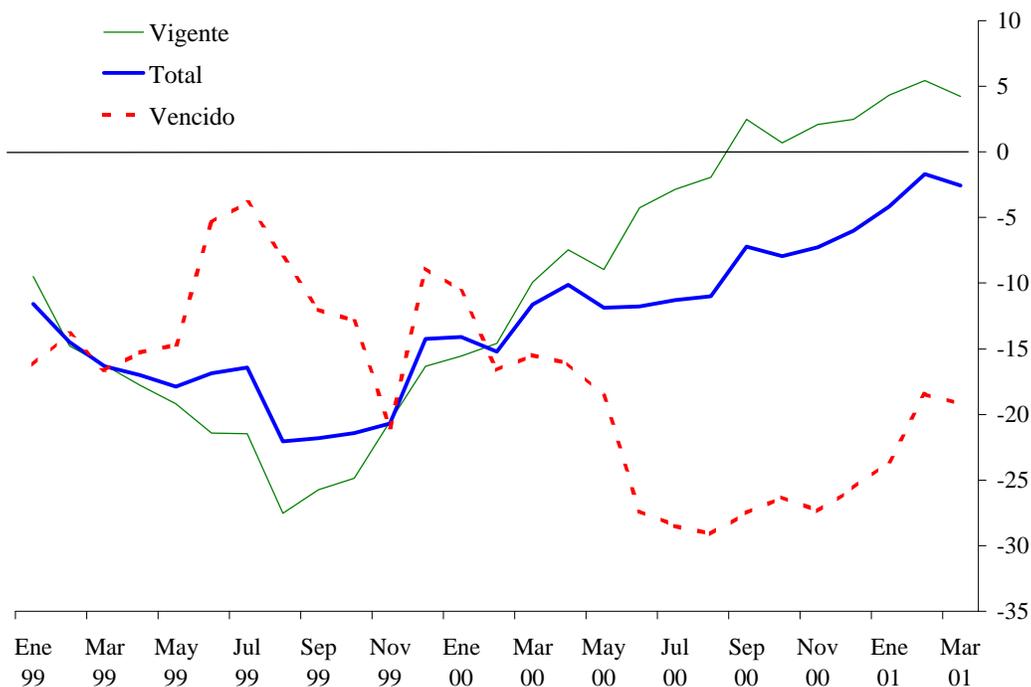
III. Crédito vigente de la Banca Comercial al Sector Privado
(Cartera propia, no incluye cartera asociada a programas de reestructuras)

Cuadro 3
Crédito vigente de la Banca Comercial al Sector Privado
(Cartera propia, no incluye cartera asociada a programas de reestructuras) ^{1/}

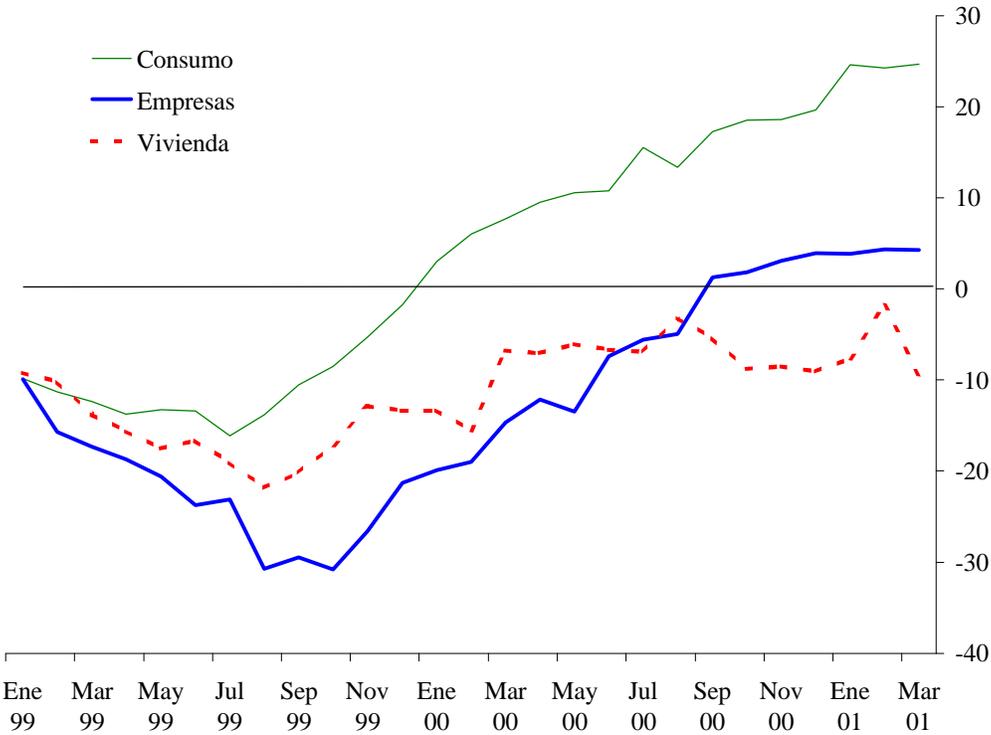
	Saldos (mmp)					Tasa de crecimiento real anual (%)	
	Feb.00	Mar.00	Dic. 00	Feb.01	Mar.01	Feb.01	Mar.01
Cartera Vigente	321.7	326.5	373.7	363.5	364.8	5.4	4.2
Consumo	28.4	28.9	37.5	37.8	38.6	24.3	24.6
Vivienda	46.0	50.2	48.3	48.4	48.7	-1.8	-9.5
Empresas y personas físicas con actividad empresarial	234.2	234.4	272.6	261.9	261.9	4.4	4.2
Intermediarios financieros no bancarios	13.1	13.0	15.3	15.4	15.6	9.8	11.9

^{1/} Los programas de reestructuras se refieren a la cartera transferida a fideicomisos UDIs y a la cesión de derechos sobre cartera a IPAB-FOBAPROA.

Gráfica 3.1
Crédito directo otorgado por la banca comercial al sector privado
Crédito total, vigente y vencido
Variación real anual en por ciento



Gráfica 3.2
Crédito directo otorgado por la banca comercial al sector privado
Crédito vigente
 Variación real anual en por ciento



IV. Financiamiento otorgado por la Banca de Desarrollo al Sector no Bancario

Cuadro 4
Financiamiento otorgado por la Banca de Desarrollo al Sector no Bancario

	Saldos (mmp)					Tasa de crecimiento real anual (%)	
	Feb.00	Mar.00	Dic. 00	Feb.01	Mar.01	Feb.01	Mar.01
Financiamiento total (A+B+C) <u>1/ 2/</u>	356.2	375.8	375.1	363.8	362.6	-4.6	-10.0
A. Al sector privado	140.2	163.3	93.7	92.3	94.5	-38.5	-46.0
a.1 Financiamiento directo	140.0	163.1	93.5	92.1	94.3	-38.6	-46.1
a.1.1 Consumo	3.5	3.6	3.8	3.6	3.6	-4.0	-7.0
a.1.2 Vivienda	2.9	2.9	3.2	3.2	3.2	3.0	4.1
a.1.3 Empresas y personas físicas con actividad empresarial	128.4	151.2	80.7	79.7	81.9	-42.0	-49.5
a.1.4 Intermediarios financieros no bancarios	5.2	5.4	5.8	5.6	5.6	0.6	-2.8
a.2 Títulos asociados a programas de reestructuras	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-6.6	3.7
a.2.1 Cetes especiales (reestructuras en UDIs) <u>3/</u>	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-6.6	3.7
B. A estados y municipios	32.9	33.0	35.8	36.2	36.3	2.7	2.7
b.1 Financiamiento directo	12.1	12.2	13.0	13.0	13.0	0.3	-0.6
b.2 Títulos asociados a programas de reestructuras	20.8	20.8	22.8	23.2	23.3	4.2	4.7
b.2.1 Cetes especiales (reestructuras en UDIs) <u>3/</u>	20.8	20.8	22.8	23.2	23.3	4.2	4.7
C. Al sector público	183.1	179.5	245.6	235.3	231.8	20.0	20.5
c.1 Financiamiento directo	182.6	179.0	244.9	234.6	231.1	20.0	20.5
c.2 Programa de apoyo a deudores (ADES)	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7	30.7	30.6
Financiamiento total considerando la cartera asociada a programas de reestructura (D+E+F) <u>2/ 4/</u>	352.9	372.8	370.9	359.4	358.2	-4.9	-10.3
D. Al sector privado	140.1	163.2	93.6	92.2	94.4	-38.6	-46.0
d.1. Financiamiento directo (igual a a.1)	140.0	163.1	93.5	92.1	94.3	-38.6	-46.1
d.2. Cartera asociada a programas de reestructuras	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-6.6	-6.7
d.2.1 Cartera reestructurada en UDIs	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-6.6	-6.7
E. A estados y municipios	29.7	30.1	31.7	31.9	32.0	0.3	-0.7
e.1 Financiamiento directo (igual a b.1)	12.1	12.2	13.0	13.0	13.0	0.3	-0.6
e.2 Cartera asociada a programas de reestructuras	17.6	17.9	18.7	18.9	19.0	0.3	-0.7
e.2.1 Cartera reestructurada en UDIs	17.6	17.9	18.7	18.9	19.0	0.3	-0.7
F. Al sector público (igual a C)	183.1	179.5	245.6	235.3	231.8	20.0	20.5

1/ Incluye valores, cartera de crédito vigente, vencida, redescontada intereses devengados vigentes y vencidos; así como los títulos asociados a programas de reestructuras.

2/ En octubre de 2000 el Gobierno Federal sustituyó a la Banca de Desarrollo obligaciones del Fideliq por crédito a su cargo. Esto explica la reducción observada en el financiamiento al sector privado y el consecuente aumento en el financiamiento al sector público.

3/ Valores emitidos como resultado de la transferencia de cartera a fideicomisos UDIs.

4/ Este apartado difiere del anterior porque se sustituyen los títulos de los programas de reestructuras por el saldo de la cartera asociada a dichos programas.

V. Principales Activos y Pasivos de la Banca Comercial

Cuadro 5
Principales Activos y Pasivos de la Banca Comercial 1/

	Activos						Suma	Pasivos			
	Disponibilidades		Financiamiento a Sectores no Bancarios					Captación del Público	Financiamiento Recibido		
	Externas	Internas 2/	Total	Directo a Sectores no Bancarios	Títulos IPAB-FOBAPROA 3/	Cetes Especiales 4/			Interno 5/	Del Exterior	Otros Netos
Saldos (mmp)											
Feb.00	84.6	103.0	1,140.6	590.9	361.0	188.8	1,328.3	1,064.8	242.4	79.5	-58.4
Mar.00	80.9	62.7	1,141.9	587.3	364.7	189.9	1,285.5	1,064.4	207.0	78.2	-64.1
Dic.00	96.3	77.4	1,188.9	683.1	350.8	155.0	1,362.6	1,024.8	267.4	70.3	0.2
Feb.01	117.3	59.3	1,175.0	664.4	356.4	154.2	1,351.6	1,033.8	235.7	74.2	7.8
Mar.01	106.5	66.4	1,170.8	661.1	355.6	154.0	1,343.6	1,035.6	222.6	69.8	15.6
Flujos nominales (mmp)											
Mar.00-Mar.01	25.6	3.7	28.8	73.7	-9.1	-35.9	58.1	-28.7	15.6	-8.4	79.7
Dic.00-Mar.01	10.1	-10.9	-18.2	-22.0	4.8	-1.0	-19.0	10.9	-44.8	-0.5	15.4
Feb.01-Mar.01	-10.8	7.1	-4.2	-3.4	-0.7	-0.2	-7.9	1.8	-13.1	-4.5	7.8
Tasa de crecimiento real anual (%)											
Feb.01	29.4	-46.3	-3.8	5.0	-7.8	-23.7	-5.0	-9.3	-9.2	-12.8	na
Mar.01	22.8	-1.2	-4.3	5.0	-9.0	-24.3	-2.5	-9.2	0.3	-16.8	na

Nota: Los saldos y flujos de los niveles agregados pueden no coincidir con los de las sumas de sus componentes, en virtud del redondeo de las cifras.

1/ Incluye agencias de bancos mexicanos en el exterior. Excluye operaciones interbancarias con la banca comercial.

2/ Incluye depósitos en Banco de México.

3/ Valores resultantes de la cesión de cartera al IPAB-FOBAPROA.

4/ Valores resultantes de la transferencia de cartera a los fideicomisos UDIs.

5/ Incluye financiamiento directo de Banco de México, banca de desarrollo, fideicomisos de fomento e IPAB-FOBAPROA.

na No aplica.

VI. Principales Activos y Pasivos de la Banca de Desarrollo

Cuadro 6
Principales Activos y Pasivos de la Banca de Desarrollo

	Activos				Suma	Pasivos			
	Disponibilidades		Financiamiento			Capt. del Público	Financiamiento Recibido		
	Externas	Internas 1/	A Sectores no Bancarios	A la Banca Comercial			Interno 2/	Del Exterior 3/	Otros Netos
Saldos (mmp)									
Feb.00	12.2	8.8	382.0	71.0	474.0	140.6	8.7	246.4	78.3
Mar.00	9.0	10.6	384.2	100.7	504.5	125.3	8.9	241.3	128.9
Dic.00	15.1	11.3	392.6	56.0	475.0	140.7	11.6	253.7	68.9
Feb.01	18.5	11.3	382.4	63.5	475.7	135.6	6.2	255.3	78.6
Mar.01	18.9	10.5	381.4	69.7	480.4	142.6	7.2	252.2	78.4
Flujos nominales (mmp)									
Mar.00-Mar.01	9.9	-0.1	-2.8	-31.1	-24.1	17.3	-1.7	10.9	-50.5
Dic.00-Mar.01	3.8	-0.8	-11.2	13.7	5.5	1.9	-4.4	-1.5	9.5
Feb.01-Mar.01	0.3	-0.8	-1.0	6.1	4.7	6.9	1.0	-3.1	-0.1
Tasa de crecimiento real anual (%)									
Feb.01	41.5	19.4	-6.5	-16.5	-6.3	-9.9	-33.4	-3.2	-6.3
Mar.01	95.8	-7.5	-7.4	-35.5	-11.1	6.2	-24.6	-2.5	-43.3

Nota: Los saldos y flujos de los niveles agregados pueden no coincidir con los de las sumas de sus componentes, en virtud del redondeo de las cifras.

1/ Incluye depósitos en Banco de México, banca comercial y otras disponibilidades.

2/ Incluye financiamiento directo de Banco de México, banca comercial y fideicomisos de fomento.

3/ Incluye las operaciones realizadas como agente financiero del Gobierno Federal.

VII. Principales Tasas de Interés Nominales

Cuadro 7
Tasas de Interés Nominales
 Promedios mensuales

	1999	2000	2001			Variación en puntos porcentuales
	Diciembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Feb.-Mar.
Cetes 28 días <u>1/</u>	16.45	17.5	17.89	17.34	15.80	-1.54
Interbancaria promedio (TIE) A 28 días <u>2/</u>	18.75	18.39	18.62	18.12	17.28	-0.84
Interbancaria de equilibrio (TIE) A 91 días <u>3/</u>	19.06	18.39	18.86	18.36	17.22	-1.14
Tasa de fondeo en papel bancario <u>4/</u>	17.24	17.66	17.70	17.45	16.68	-0.77
Tasa de fondeo en papel gubernamental <u>5/</u>	15.81	17.56	17.57	16.68	15.98	-0.70
Papel comercial ponderado <u>6/</u>	18.85	18.26	18.50	18.28	17.41	-0.88

1/ Promedio ponderado de colocaciones primarias

2/ Promedio aritmético de cotizaciones diarias.

3/ Promedio aritmético de cotizaciones semanales.

4/ Tasas ponderadas que resultan de operaciones realizadas en directo y en reporto a plazo de un día.

5/ Tasas ponderadas que resultan de operaciones realizadas en reporto a plazo de un día.

6/ Promedio ponderado por el monto de colocación de todos los plazos (de 1 a 105 días) llevado a curva de 28 días.

Gráfica 7
Tasas de Interés Nominales
 Por ciento anual

