



BANCO DE MÉXICO

Comunicado de Prensa

11 de noviembre de 2008

Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta del Banco de México

Estado de Cuenta del Banco de México

Principales Renglones del Estado de Cuenta del Banco de México

Saldos preliminares en millones de pesos

	Octubre 31 de 2008	Noviembre 7 de 2008
Activo		
1) Reserva Internacional ^{1/}	980,587	1,041,454
(En millones de dólares)	(77,136)	(81,115)
Reserva Internacional Bruta	1,080,175	1,087,003
Pasivos a menos de seis meses	-99,588	-45,549
2) Crédito al Gobierno Federal	0	0
3) Tenencia de Valores	0	46,965
Valores Gubernamentales ^{2/}	0	0
Otros Valores ^{3/}	0	46,965
4) Crédito a Intermediarios Financieros y Deudores por Reporto	397,752	324,494
Deudores por Reporto de Valores	297,951	226,759
Banca Comercial	82,354	79,701
Banca de Desarrollo	2,415	3,002
Fideicomisos de Fomento	15,032	15,032
5) Crédito a Organismos Públicos	62,438	62,571
IPAB ^{4/}	62,438	62,571
Pasivo Neto y Capital Contable		
6) Fondo Monetario Internacional	0	0
7) Base Monetaria	477,702	478,030
Billetes y Monedas en Circulación	477,702	477,764
Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente ^{5/}	0	266
8) Bonos de Regulación Monetaria ^{6/}	1,504	1,504
9) Depósitos del Gobierno Federal ^{7/}	387,224	409,473
10) Depósitos de Regulación Monetaria	511,429	513,575
Banca Comercial ^{8/}	248,435	248,435
Banca de Desarrollo ^{8/}	31,565	31,565
Valores Gubernamentales ^{2/}	231,429	233,575
11) Otros Depósitos de Intermediarios Financieros y Acreedores por Reporto	8,187	8,537
Acreedores por Reporto de Valores	0	0
Banca Comercial ^{9/}	3,600	3,950
Banca de Desarrollo ^{10/}	0	0
Fideicomisos de Fomento	4,587	4,587
12) Otros Pasivos y Capital Contable, Neto de Otros Activos	54,731	64,365
Memorándum:		
Activos Internacionales Netos	1,080,482	1,087,449
(En millones de dólares)	(84,994)	(84,698)

1/ Según se define en la Ley del Banco de México.

2/ La posición de valores gubernamentales se obtiene como la diferencia entre las tenencias y los depósitos de regulación monetaria con valores gubernamentales, sin considerar en este rubro los títulos adquiridos o transmitidos mediante reportos. Si la diferencia resulta positiva, el resultado se registra en el activo, si es negativa, ésta se registra en el pasivo bajo el rubro de depósitos de regulación monetaria.

3/ Corresponde a la tenencia a valor mercado de bonos del IPAB (Véase Nota Aclaratoria en este Boletín).

4/ Corresponde a los créditos asumidos por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) conforme a lo establecido en la fracción primera del artículo octavo transitorio de la Ley de Protección al Ahorro Bancario.

5/ Se consigna el saldo neto acreedor del conjunto de dichas cuentas; en caso de saldo neto deudor, éste se incluye en el rubro de Crédito a Intermediarios Financieros y Deudores por Reporto.

6/ 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).

7/ Incluye depósitos en cuenta corriente más otros depósitos en moneda nacional y extranjera.

8/ Corresponde a los depósitos obligatorios a plazo indefinido.

9/ Excluye los depósitos en cuenta corriente, los cuales forman parte de la base monetaria y los depósitos a plazo indefinido que forman parte de los depósitos de regulación monetaria. Incluye depósitos TIIE, así como otros depósitos en moneda nacional.

10/ Excluye los depósitos en cuenta corriente, los cuales forman parte de la base monetaria y los depósitos obligatorios a plazo indefinido. Incluye otros depósitos en moneda nacional.



Nota Aclaratoria

El 27 de octubre de este año, el Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunciaron diversas medidas para mejorar el funcionamiento de los mercados financieros nacionales. Las operaciones relacionadas con estas medidas que afecten el balance del Instituto Central se indicarán en el Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta del Banco de México con la finalidad de facilitar su seguimiento.

Una de las medidas anunciadas consiste en la realización por parte del Banco de México de un programa de recompras de títulos emitidos por el IPAB hasta por 150,000 millones de pesos.¹ Durante el periodo de referencia del presente boletín, se realizaron las primeras operaciones relacionadas con este programa de recompras y sus efectos sobre el Estado de Cuenta se reflejan de la siguiente manera:

- La primera subasta de compra de Valores del IPAB se realizó el martes 4 de noviembre de 2008. El monto asignado en dicha subasta fue de 46,868 millones de pesos.² Cabe señalar que al viernes 7 de noviembre, el valor de mercado de dichos valores ascendió a 46,965 millones de pesos.
- La contrapartida de estas operaciones en el Estado de Cuenta del Banco de México se vio reflejada como una reducción en el rubro Crédito a Intermediarios Financieros y Deudores por Reporto (renglón 4).

Para facilitar el seguimiento de estas operaciones, la presentación del Estado de Cuenta del Banco de México se modifica a partir de este boletín. En particular, se define un rubro denominado Tenencia de Valores (renglón 3) que incluye el concepto de Valores Gubernamentales que hasta el 31 de octubre pasado se había venido reportando en el renglón 3, y el concepto de Otros Valores en el que se registran, a valor de mercado, los títulos del IPAB a partir del 4 de noviembre de este año.

¹ Véase Comunicado de Prensa del 27 de octubre de 2008.

² Véase Comunicado de Prensa del 4 de noviembre de 2008.



BANCO DE MÉXICO

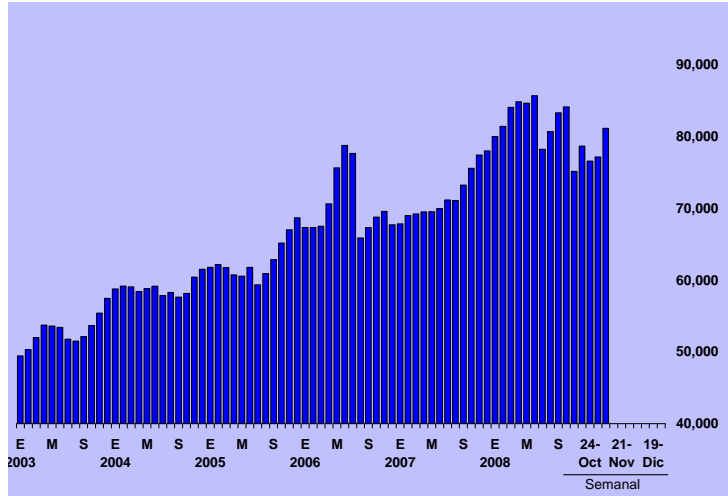
Comunicado de Prensa

Reserva Internacional

- Al 7 de noviembre de 2008, el saldo de la reserva internacional fue de 81,115 millones de dólares (m.d.), cifra superior en 3,124 m.d. al del cierre de 2007 (77,991 m.d.).

Reserva Internacional

Saldos en millones de dólares (2003-2008)



- Del 3 al 7 de noviembre de 2008, la reserva internacional aumentó 3,980 m.d. Esta acumulación neta de reservas fue resultado de: i) una venta de divisas del Gobierno Federal al Banco de México por 3,861 md.; ii) una reducción de la reserva internacional a través de subastas de divisas, de acuerdo con decisiones de la Comisión de Cambios, por 400 md.; y, iii) un aumento de la reserva internacional por otras operaciones netas por 519 m.d.

Reserva Internacional

En millones de dólares

	Saldos			Flujos	
	31/Dic/07	31/Oct/08	7/Nov/08	Semanal	Acumulados en el año al 7 de noviembre de 2008
(A) Reserva Internacional ^{1/} [(B)-(C)]	77,991	77,136	81,115	3,980	3,124
(B) Reserva Bruta	87,211	84,970	84,663	-307	-2,548
Pemex				-440	21,491
Gobierno Federal				-20	-9,798
Venta de dólares a la banca ^{2/}				0	-16,592
Otros ^{3/}				153	2,350
(C) Pasivos a menos de seis meses ^{4/}	9,220	7,834	3,548	-4,286	-5,673

^{1/} Según se define en la Ley del Banco de México. Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

^{2/} No considera la venta de divisas pendientes de liquidación, que usualmente se realiza el segundo día hábil bancario siguiente. Estas operaciones pendientes de liquidar constituyen un pasivo a menos de seis meses y se incluyen en el renglón (C). En esta semana, las subastas de venta de dólares ascendieron a 400 millones de dólares, las cuales están pendientes de liquidación.

^{3/} Incluye los rendimientos de los activos internacionales y otras operaciones.

^{4/} Se refiere a los pasivos en moneda extranjera a un plazo menor a seis meses y se componen principalmente por la cuentas corrientes en moneda extranjera del Gobierno Federal y PEMEX.

- En el periodo analizado, mientras la reserva internacional aumentó 3,980 m.d, los activos internacionales netos disminuyeron 296 m.d. Esta diferencia se debe, principalmente, a



BANCO DE MEXICO

Comunicado de Prensa

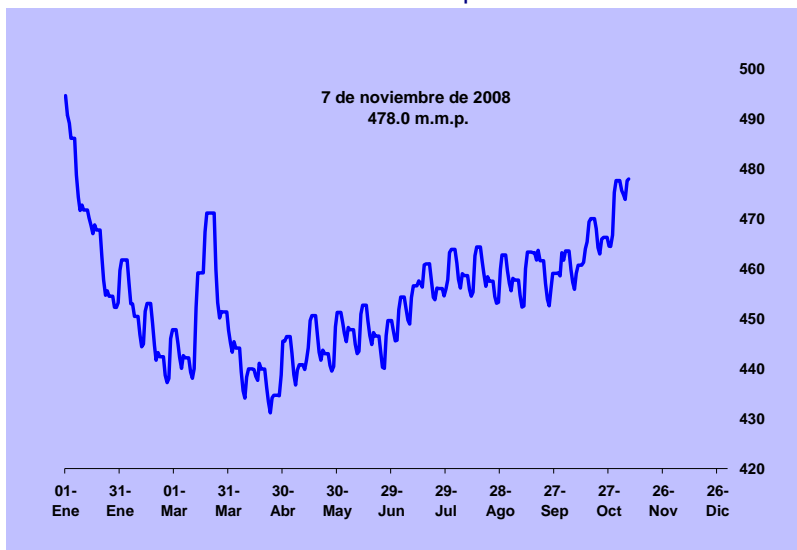
los retiros realizados por el Gobierno Federal, Pemex y la banca comercial de sus cuentas corrientes en moneda extranjera por 3,880, 440 y 362 m.d., respectivamente.³

Activos Internacionales Netos, Base Monetaria y Crédito Interno Neto

- En la semana considerada, la base monetaria aumentó 328 millones de pesos (m.p.) alcanzando un saldo de 478,031 m.p. lo que significó una variación anual de 16.6 por ciento.

Base Monetaria en 2008

Saldos diarios en miles de millones de pesos



- La disminución de los activos internacionales, en combinación con la mayor demanda de base monetaria, dio como resultado un aumento del crédito interno neto de 4,152 m.p. durante la semana de referencia.

Base Monetaria, Activos Internacionales Netos y Crédito Interno Neto

En millones

	Saldos			Flujos Efectivos ^{2/}	
	31/Dic/07	31/Oct/08	7/Nov/08	Semanal	Acumulados en el año al 7 de noviembre de 2008
(A) Base Monetaria (Pesos)	494,743	477,702	478,031	328	-16,713
(B) Activos Internacionales Netos ^{1/} (Pesos) ^{2/}	952,227	1,080,482	1,087,449	-3,824	-58,148
Activos Internacionales Netos (Dólares de E.U.)	87,235	84,994	84,698	-296	-2,537
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] ^{2/}	-457,484	-602,779	-609,419	4,152	41,435

^{1/} Los activos internacionales netos se definen en el glosario.

^{2/} Para la estimación de los flujos efectivos de los activos internacionales netos en moneda nacional se utiliza el tipo de cambio aplicado a la operación generadora de cada variación. La diferencia en saldos expresados en moneda nacional no corresponde al concepto de flujos efectivos, debido a que los saldos se valúan al tipo de cambio del día del reporte. Esta consideración también explica el que las diferencias en saldos de crédito interno neto no sean iguales a los flujos efectivos reportados. Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.

³ Depósitos en dólares de los EE.UU.A. de las instituciones de banca múltiple conforme a la circular 50/2008 y depósitos en dólares de los EE.UU.A. de las instituciones de banca de desarrollo conforme a la circular 1/2006 BIS.



Operaciones de Mercado Abierto ⁴

Intervención del Banco de México en el Mercado de Dinero ^{1/}

Flujos acumulados del 3 al 7 de noviembre de 2008 en millones de pesos

(A) Usos de la Base Monetaria (1 + 2)	328
(1) Billetes y Monedas	62
(2) Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente	266
(B) Fuentes de la Base Monetaria (A)	328
(3) Operaciones Cambiarias Netas entre el Banco de México y la Banca ^{2/}	0
(4) Otras Fuentes Autónomas ^{3/}	77,080
(5) Cambio en el Crédito Interno Neto por Operaciones de Mercado Abierto (A - 3 - 4) ^{4/}	-76,752
(a) Vencimiento de Operaciones de Mercado Abierto Previamente Concertadas ^{4/}	-530,803
(b) Intervención en el Mercado de Dinero (5 - a) ^{4/}	454,051

^{1/} Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

^{2/} Se refiere a la subasta de dólares de acuerdo a los lineamientos definidos por la Comisión de Cambios

^{3/} Comprende a las transacciones con impacto monetario que el Banco de México efectúa con el Gobierno Federal, Pemex y otras entidades.

^{4/} Un signo positivo (negativo) indica un incremento (reducción) en el saldo de las cuentas corrientes de la banca en Banco de México.

- Del 3 al 7 de noviembre de 2008, el Banco de México realizó operaciones en el mercado de dinero por 454,051 m.p. para compensar las siguientes variaciones con impacto monetario:
 - a) Una disminución de la liquidez por el vencimiento de operaciones de mercado abierto previamente concertadas por 530,803 m.p.
 - b) Una mayor liquidez generada por otras fuentes autónomas de la base monetaria por 77,080 m.p., la cual se explica principalmente por movimientos en la cuenta de la Tesorería de la Federación y la compra de Valores del IPAB por 46,868 m.p.
 - c) Una mayor demanda de base monetaria por 328 m.p.

⁴ En el glosario se definen las operaciones de mercado abierto. El Banco de México esteriliza mediante operaciones de mercado abierto, el impacto monetario que resulte, entre otras razones, de las variaciones de los activos internacionales netos, de los movimientos que efectúe la Tesorería de la Federación en su cuenta con el Instituto Central y de la revolvencia de las operaciones que haya efectuado con la banca en el pasado.



Glosario

Activos internacionales netos Los activos internacionales netos se definen como la reserva bruta, más los créditos convenio con bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los adeudos totales con el FMI y con bancos centrales derivados de convenios establecidos a menos de seis meses. Asimismo, se considera el resultado por el cambio de valor en términos de dólares de los EE.UU.A. de las operaciones de compra - venta de divisas y oro concertadas a la fecha. Para la estimación de los flujos efectivos en moneda nacional, de los activos internacionales netos, se utiliza el tipo de cambio aplicado a la operación generadora de cada variación. La diferencia en saldos de activos internacionales netos, expresados en moneda nacional, no corresponde al concepto de flujos efectivos, debido a que los saldos se valúan al tipo de cambio del día del reporte. Esta consideración también explica el que las diferencias en saldos de crédito interno neto no sean iguales a los flujos efectivos reportados.

Base monetaria Por el lado de sus usos, se define como la suma de billetes y monedas en circulación más el saldo neto acreedor de las cuentas corrientes que el Banco de México lleva a las instituciones de crédito; por el lado de sus fuentes, como la suma de los activos internacionales netos en moneda nacional y el crédito interno neto.

Crédito interno neto Se obtiene de restar a la base monetaria los activos internacionales netos en moneda nacional (ver activos internacionales netos).

Bonos de regulación monetaria Bonos emitidos por el Banco de México con fundamento en el artículo 7º fracción VI de la Ley del Banco de México con el propósito de regular la liquidez en el mercado de dinero (BREMS). Un aumento en los depósitos de regulación monetaria significa que el banco central extrae liquidez del mercado de dinero, una disminución corresponde a la operación inversa, es decir, una inyección de liquidez.

Depósitos de regulación monetaria Estos depósitos se constituyen con el producto de la venta de títulos gubernamentales, colocados por el Banco de México, con el objeto de regular la liquidez en el mercado de dinero. Estas operaciones no implican ningún financiamiento al Gobierno Federal. Los referidos depósitos no podrán ser retirables antes de su vencimiento, y tienen plazo y rendimiento iguales a los de los valores vendidos por el banco central. Un aumento en los depósitos de regulación monetaria significa que el banco central extrae liquidez del mercado de dinero, una disminución corresponde a la operación inversa, es decir, una inyección de liquidez. Este rubro también incluye a los depósitos obligatorios de la banca a plazo indefinido.



Comunicado de Prensa

Operaciones de mercado abierto Son aquellas operaciones que tienen lugar en el mercado de dinero a iniciativa del banco central para contraer o expandir la oferta de dinero. El Banco de México interviene en el mercado de dinero mediante subastas para ofrecer crédito o recibir depósitos, y a través de la compra o venta de títulos gubernamentales, ya sea en directo o mediante reportos.

El instituto central tiene por norma general ajustar diariamente la oferta de dinero primario a través del manejo de su crédito interno neto, de forma tal que corresponda a la demanda de base. El Banco de México maneja su crédito interno neto a través de operaciones de mercado abierto, procurando que la intervención resultante sea congruente con el objetivo de saldos acumulados de las cuentas corrientes que el propio instituto emisor lleva a las instituciones de crédito.

Reporto de valores Es una operación de crédito en virtud de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie, en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio, más un premio. El premio queda en beneficio del reportador, salvo pacto en contrario. El banco central, al comprar (vender) valores en reporto, inyecta (retira) liquidez al mercado de dinero.

Reserva internacional Se constituye por: las divisas y el oro propiedad del Banco de México, que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna; la posición a favor de México con el FMI derivada de las aportaciones efectuadas a dicho organismo; las divisas provenientes de financiamientos obtenidos con propósito de regulación cambiaria del FMI y otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancos centrales, de bancos centrales y de otras personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera. No se considerarán las divisas pendientes de recibir por operaciones de compraventa contra moneda nacional, y se deducirán los pasivos del Banco de México en divisas y oro, excepto los que sean a plazo mayor de seis meses al tiempo de hacer el cómputo de la reserva, y los correspondientes a los financiamientos obtenidos con propósito de regulación cambiaria anteriormente mencionados.

Operaciones con impacto monetario Son aquellas operaciones que al modificar algún rubro del balance del banco central afectan la oferta de dinero primario. Cabe destacar que no todas las operaciones relacionadas con el balance del instituto emisor alteran la liquidez del mercado de dinero. Este sería el caso de una variación en la reserva internacional, con motivo del pago de un pasivo externo del sector público.