



# BANCO DE MÉXICO

Comunicado de Prensa

16 de marzo de 2004

## 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

	Marzo 5 de 2004	Marzo 12 de 2004
<b>Activo</b>		
1) Reserva Internacional <sup>1/</sup> (En millones de dólares)	645,868 (59,041)	644,907 (58,821)
Reserva Internacional Bruta	686,105	677,695
Pasivos a menos de seis meses	-40,237	-32,788
2) Crédito al Gobierno Federal	0	0
3) Valores Gubernamentales <sup>2/</sup>	0	0
4) Crédito a Intermediarios Financieros y Deudores por Reporto	77,482	61,754
Deudores por Reporto de Valores	0	0
Banca Comercial	42,928	33,701
Banca de Desarrollo	9,501	3,000
Fideicomisos de Fomento	25,053	25,053
5) Crédito a Organismos Públicos	70,566	70,669
IPAB <sup>3/</sup>	70,566	70,669
<b>Pasivo Neto y Capital Contable</b>		
6) Fondo Monetario Internacional	0	0
7) Base Monetaria	269,976	269,636
Billetes y Monedas en Circulación	269,976	269,636
Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente <sup>4/</sup>	0	0
8) Bonos de Regulación Monetaria <sup>5/</sup>	234,265	236,764
9) Depósitos del Gobierno Federal <sup>6/</sup>	125,341	105,915
10) Depósitos de Intermediarios Financieros y Acreedores por Reporto	184,842	185,191
Acreedores por Reporto de Valores	0	0
Banca Comercial <sup>7/</sup>	150,400	150,750
Banca de Desarrollo <sup>8/</sup>	32,942	32,941
Fideicomisos	1,500	1,500
11) Otros Pasivos y Capital Contable, Neto de Otros Activos	-20,508	-20,176
<b>Memorándum:</b>		
Activos Internacionales Netos	686,636	678,226
(En millones de dólares)	(62,768)	(61,860)

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

<sup>2/</sup> La posición de valores gubernamentales se obtiene como la diferencia entre las tenencias de valores gubernamentales y los depósitos de regulación monetaria.

<sup>3/</sup> 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.

<sup>4/</sup> 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.

<sup>5/</sup> 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).

<sup>6/</sup> Incluye depósitos en cuenta corriente más otros depósitos en moneda nacional y extranjera.

<sup>7/</sup> Excluye los depósitos en cuenta corriente, los cuales forman parte de la base monetaria. Incluye depósitos TIIE, depósitos obligatorios a plazo indefinido, así como otros depósitos en moneda nacional y extranjera.

<sup>8/</sup> Excluye los depósitos en cuenta corriente, los cuales forman parte de la base monetaria. Incluye depósitos obligatorios a plazo indefinido y otros depósitos en moneda nacional y extranjera.



# BANCO DE MÉXICO

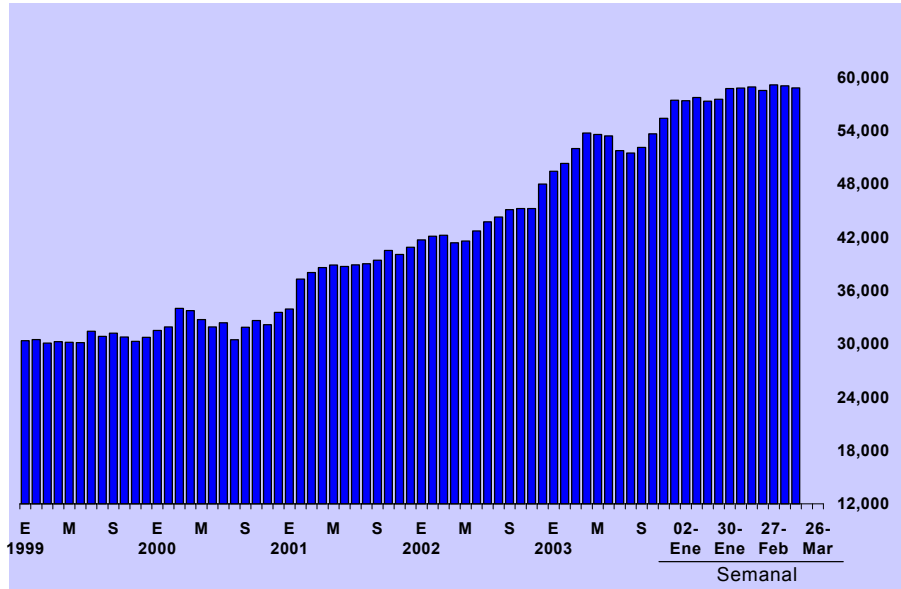
## Comunicado de Prensa

### Reserva Internacional

- Al 12 de marzo de 2004, el saldo de la reserva internacional fue de 58,821 millones de dólares (m.d.), cifra superior en 1,387 m.d. al del cierre de 2003 (57,435 m.d.).

### Reserva Internacional

Saldos en millones de dólares (1999-2004)



- Del 8 al 12 de marzo de 2004, la reserva internacional tuvo una disminución de 220 m.d. Los factores que explican dicha reducción se presentan en el siguiente cuadro.

### Reserva Internacional

En millones de dólares

	Saldos			Flujos	
	31/Dic/03	5/Mar/04	12/Mar/04	Del 8 al 12 de marzo de 2004	Acumulados en el año al 12 de marzo de 2004
<b>(A)</b> Reserva Internacional <sup>1/</sup> [(B)-(C)]	57,435	59,041	58,821	-220	1,387
<b>(B)</b> Reserva Bruta	59,028	62,719	61,812	-907	2,784
Pemex				-47	2,451
Gobierno Federal				-645	1,375
Venta de dólares a la banca <sup>2/</sup>				-225	-1,353
Otros <sup>3/</sup>				10	311
<b>(C)</b> Pasivos a menos de seis meses <sup>4/</sup>	1,593	3,678	2,991	-688	1,397

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 las ventas de divisas pendientes de liquidación, la cual 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).

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 las cuentas corrientes en moneda extranjera del Gobierno Federal y PEMEX.

- En el periodo analizado, mientras los activos internacionales netos decrecieron 907 m.d., la reserva internacional disminuyó 220 m.d. Esta diferencia se debe a la reducción de los pasivos a menos de seis meses del Banco Central como resultado, principalmente, del retiro realizado por el Gobierno Federal de su cuenta corriente en moneda extranjera en el Banco de México por 641 m.d.



# BANCO DE MEXICO

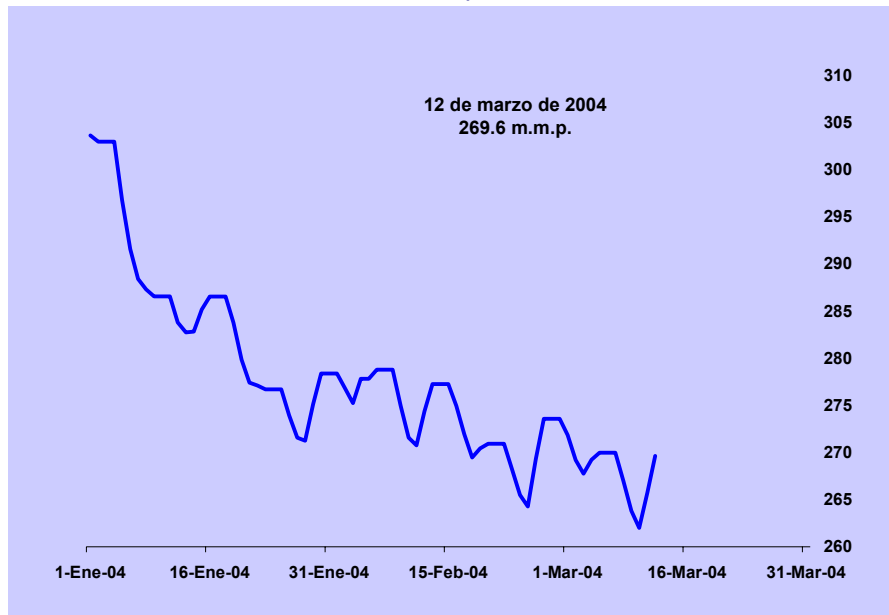
## Comunicado de Prensa

### Activos Internacionales Netos, Base Monetaria y Crédito Interno Neto

- En la semana considerada, la base monetaria disminuyó 340 millones de pesos (m.p.) alcanzando un saldo de 269,636 m.p. lo que significó una variación anual de 15.7 por ciento.

#### Base Monetaria en 2004

Saldos diarios en miles de millones de pesos



- La disminución de los activos internacionales, no obstante la menor demanda de base monetaria dio como resultado un incremento del crédito interno neto por 9,576 m.p. durante la semana de referencia.

#### Base Monetaria, Activos Internacionales Netos y Crédito Interno Neto

En millones

	Saldos			Flujos Efectivos <sup>2/</sup>	
	31/Dic/03	5/Mar/04	12/Mar/04	Del 8 al 12 de marzo de 2004	Acumulados en el año al 12 de marzo de 2004
(A) Base Monetaria (Pesos)	303,614	269,976	269,636	-340	-33,978
(B) Activos Internacionales Netos <sup>1/</sup> (Pesos) <sup>2/</sup>	663,657	686,636	678,226	-9,916	30,387
Activos Internacionales Netos (Dólares de E.U.)	59,059	62,768	61,860	-907	2,802
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] <sup>2/</sup>	-360,043	-416,660	-408,590	9,576	-64,366

<sup>1/</sup> Los activos internacionales netos se definen en el glosario.

<sup>2/</sup> 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. Adicionalmente, la suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.



# BANCO DE MÉXICO

## Comunicado de Prensa

### Operaciones de Mercado Abierto <sup>\*/</sup>

#### Intervención del Banco de México en el Mercado de Dinero <sup>1/</sup>

Flujos acumulados del 8 al 12 de marzo de 2004 en millones de pesos

<b>(A) Usos de la Base Monetaria (1 + 2)</b>	-340
(1) Billetes y Monedas	-340
(2) Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente	0
<b>(B) Fuentes de la Base Monetaria (A)</b>	-340
(3) Operaciones Cambiarias Netas entre el Banco de México y la Banca <sup>2/</sup>	-2,464
(4) Otras Fuentes Autónomas <sup>3/</sup>	20,937
(5) Cambio en el Crédito Interno Neto por Operaciones de Mercado Abierto (A - 3 - 4) <sup>4/</sup>	-18,814
(a) Vencimiento de Operaciones de Mercado Abierto Previamente Concertadas <sup>4/</sup>	-63,878
(b) Intervención en el Mercado de Dinero (5 - a) <sup>4/</sup>	45,064
<b>Memorándum:</b>	
La Intervención en el Mercado de Dinero (5b) incluye el Cambio en el Objetivo de Saldos Diarios:	
Cambio en el Objetivo de Saldos Diarios (c - d)	-4
(c) Objetivo de Saldos Diarios al 12/03/2004	-33
(d) Objetivo de Saldos Diarios al 05/03/2004	-29

1/ La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

2/ Subastas realizadas conforme a la Circular-Telefax 18/2003.

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.

- Como se anunció en su oportunidad, el 12 de marzo pasado la Junta de Gobierno del Banco de México decidió modificar su postura de política monetaria para hacerla más restrictiva, aumentando el monto del "corto" de 29 a 33 millones de pesos diarios.
- En la semana del 8 al 12 de marzo de 2004, el Banco de México realizó operaciones en el mercado de dinero por 45,064 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 63,878 m.p.
  - b) Un aumento de la liquidez generado por otras fuentes autónomas de la base monetaria por 20,937 m.p., el cual se explica principalmente por movimientos en la cuenta de la Tesorería de la Federación.
  - c) Una reducción de la liquidez por operaciones cambiarias netas entre el Banco de México y la banca por 2,464 m.p. como resultado de las ventas diarias de dólares realizadas conforme al mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de reservas internacionales.
  - d) Una menor demanda de base monetaria por 340 m.p.

<sup>\*/</sup> 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.

**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.



# BANCO DE MÉXICO

## Comunicado de Prensa

**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.