



23 de febrero de 2010

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

	Febrero 12 de 2010	Febrero 19 de 2010	Variación Nominal ^{1/}
Activo			
1) Reserva Internacional ^{2/}	1,212,341	1,203,161	-9,180
(En millones de dólares)	(93,427)	(93,750)	(323)
Reserva Internacional Bruta	1,292,758	1,267,727	-25,031
(-) Pasivos a menos de seis meses	-80,417	-64,566	15,851
2) Crédito al Gobierno Federal	0	0	0
3) Tenencia de Valores	119,557	119,638	81
Valores Gubernamentales ^{3/}	0	0	0
Valores IPAB ^{4/}	119,557	119,638	81
4) Crédito a Intermediarios Financieros y Deudores por Reporto ^{5/}	157,722	211,931	54,209
Deudores por Reporto de Valores	132,947	181,281	48,334
Banca Comercial	9,854	18,229	8,375
Banca de Desarrollo	4,900	2,400	-2,500
Fideicomisos de Fomento	10,021	10,021	0
5) Crédito a Organismos Públicos	0	0	0
Pasivo Neto y Capital Contable			
6) Fondo Monetario Internacional	0	0	0
7) Autoridades Financieras del Extranjero ^{6/}	0	0	0
8) Base Monetaria	591,534	583,152	-8,382
Billetes y Monedas en Circulación	591,534	583,120	-8,414
Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente ^{7/}	0	32	32
9) Bonos de Regulación Monetaria ^{8/}	1,224	1,224	0
10) Depósitos del Gobierno Federal ^{9/}	358,629	426,187	67,558
11) Depósitos de Regulación Monetaria	517,564	517,544	-20
Banca Comercial ^{10/}	247,650	247,650	0
Banca de Desarrollo ^{10/}	31,565	31,565	0
Valores Gubernamentales ^{3/}	238,349	238,329	-20
12) Otros Depósitos de Intermediarios Financieros y Acreedores por Reporto	3,952	5,475	1,523
Acreedores por Reporto de Valores	0	0	0
Banca Comercial ^{11/}	2,327	3,850	1,523
Banca de Desarrollo ^{12/}	0	0	0
Fideicomisos de Fomento	1,625	1,625	0
13) Otros Pasivos y Capital Contable, Neto de Otros Activos	16,717	1,148	-15,569
Memorándum:			
Activos Internacionales Netos	1,293,203	1,268,161	-25,042
(En millones de dólares)	(99,658)	(98,815)	(-843)

^{1/} La suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo. La diferencia en saldos de los conceptos denominados en moneda extranjera y expresados en moneda nacional no corresponde al concepto de flujos efectivos debido a que los saldos se valúan al tipo de cambio de la fecha correspondiente reportada.

^{2/} Según se define en la Ley del Banco de México. En esta semana se acumularon reservas internacionales por 323 millones de dólares. No obstante, la variación nominal de la reserva internacional en pesos fue de -9,180 millones de pesos reflejando el efecto de una menor valuación del saldo de esta reserva como resultado de la apreciación cambiaria de 1.1 por ciento en la semana.

^{3/} 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.

^{4/} Corresponde a la tenencia de bonos del IPAB (Véase Nota Aclaratoria del Boletín del 11 de noviembre de 2008).

^{5/} El 12 de enero de 2010 se liquidaron los créditos asignados en subasta por 3,221 millones de dólares el pasado 21 de abril, que fueron concedidos utilizando los recursos provenientes de la disposición de la "línea swap" con la Reserva Federal de Estados Unidos (Véase Nota Aclaratoria del Boletín del 28 de abril de 2009).

^{6/} El pasado 12 de enero se liquidó el pasivo en moneda nacional con la Reserva Federal de Estados Unidos por el equivalente a 3,221 millones de dólares, como contrapartida de los créditos asignados en la subasta realizada por el Banco de México el 21 de abril de 2009 con la disposición de la "línea swap".

^{7/} 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.

^{8/} 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).

^{9/} Incluye depósitos en cuenta corriente más otros depósitos en moneda nacional y extranjera.

^{10/} Corresponde a los depósitos obligatorios a plazo indefinido.

^{11/} 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 THIE, así como otros depósitos en moneda nacional.

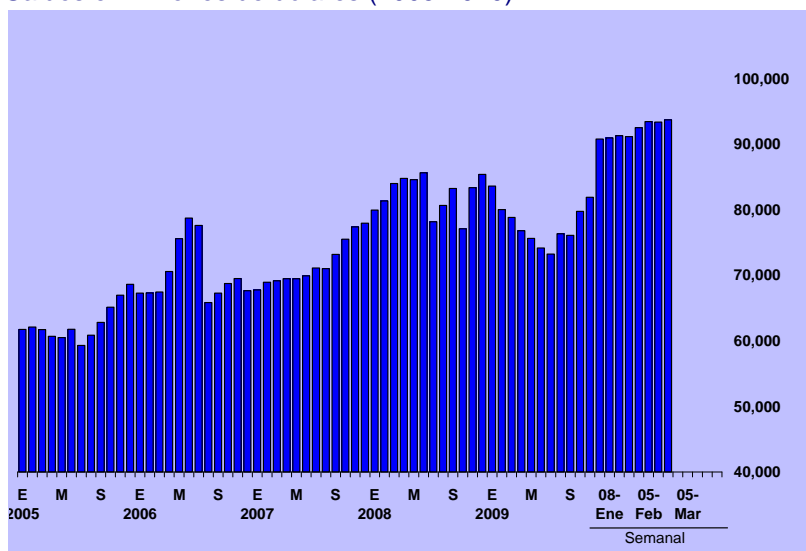
^{12/} Excluye los depósitos en cuenta corriente, los cuales forman parte de la base monetaria y los depósitos obligatorios a plazo indefinido. Incluye otros depósitos en moneda nacional.

Reserva Internacional

- Al 19 de febrero, el saldo de la reserva internacional fue de 93,750 millones de dólares (m.d.), cifra superior en 2,912 m.d. al del cierre de 2009 (90,838 m.d.).

Reserva Internacional

Saldos en millones de dólares (2005-2010)



- Del 15 al 19 de febrero de 2010, la reserva internacional aumentó 323 m.d. Esta acumulación neta de reservas fue resultado de: i) una disminución en la reserva internacional por operaciones con el Gobierno Federal por 2 m.d.; ii) un aumento en la reserva internacional por operaciones de Pemex con el Banco de México por 500 m.d.; y iii) una disminución de la reserva internacional por otras operaciones netas por 175 m.d.

Reserva Internacional ^{1/}

En millones de dólares

	Saldos			Flujos	
	31/Dic/09	12/Feb/10	19/Feb/10	Del 15 al 19 de febrero de 2010	Acumulados en el año al 19 de febrero de 2010
(A) Reserva Internacional ^{2/} [(B)-(C)]	90,838	93,427	93,750	323	2,912
(B) Reserva Bruta	99,893	99,624	98,781	-843	-1,112
Pemex				-486	1,894
Gobierno Federal				-186	-967
Venta de dólares a la banca ^{3/}				0	0
Otros ^{4/}				-171	-2,040
(C) Pasivos a menos de seis meses ^{5/}	9,055	6,197	5,031	-1,166	-4,024

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

^{2/} Según se define en la Ley del Banco de México.

^{3/} 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).

^{4/} Incluye los rendimientos de los activos internacionales y otras operaciones.

^{5/} 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.



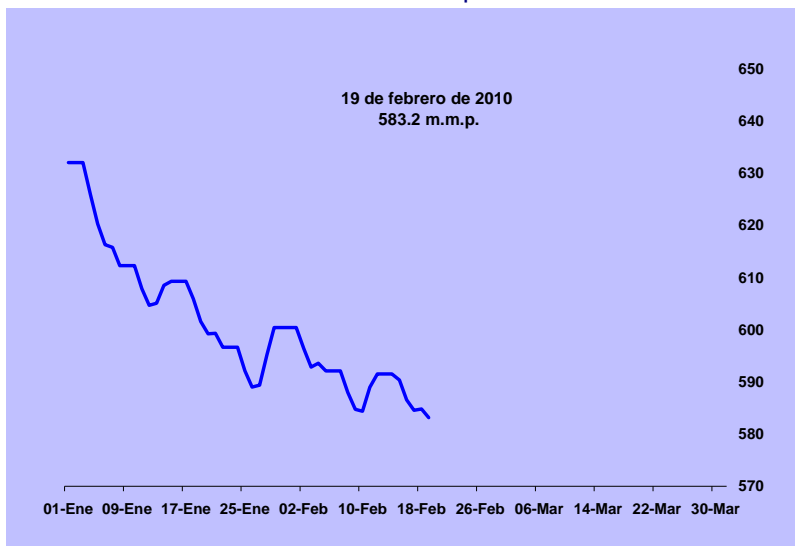
- En el periodo analizado, mientras la reserva internacional aumentó 323 m.d., los activos internacionales netos disminuyeron 843 m.d. Esta diferencia se debe, principalmente, al retiro realizado por Pemex de su cuenta corriente en moneda extranjera en el Banco de México por 986 m.d.

Activos Internacionales Netos, Base Monetaria y Crédito Interno Neto

- En la semana considerada, la base monetaria disminuyó 8,382 millones de pesos (m.p.), alcanzando un saldo de 583,152 m.p. Dicho saldo trae implícita una variación anual de 9 por ciento.

Base Monetaria en 2010

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 aumento del crédito interno neto de 2,586 m.p. durante la semana de referencia.

Base Monetaria, Activos Internacionales Netos y Crédito Interno Neto ^{1/}

En millones

	Saldos			Flujos Efectivos ^{2/}	
	31/Dic/09	12/Feb/10	19/Feb/10	Del 15 al 19 de febrero de 2010	Acumulados en el año al 19 de febrero de 2010
(A) Base Monetaria (Pesos)	632,033	591,534	583,152	-8,382	-48,881
(B) Activos Internacionales Netos ^{2/} (Pesos) ^{3/}	1,304,892	1,293,203	1,268,161	-10,968	-13,652
Activos Internacionales Netos (Dólares de E.U.)	99,870	99,658	98,815	-843	-1,055
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] ^{3/}	-672,860	-701,670	-685,010	2,586	-35,229

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

^{2/} Los activos internacionales netos se definen en el glosario.

^{3/} 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. Por ello, 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 de la fecha correspondiente reportada. Esta consideración también explica el que las diferencias en saldos de crédito interno neto no sean iguales a los flujos efectivos reportados.

Operaciones de Mercado Abierto ¹

- Del 15 al 19 de febrero de 2010, el Banco de México realizó operaciones en el mercado de dinero por 138,539 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 85,473 m.p.
 - b) Una menor liquidez generada por otras fuentes autónomas de la base monetaria por 61,448 m.p., la cual se explica principalmente por movimientos en la cuenta de la Tesorería de la Federación y operaciones cambiarias de Pemex con el Banco de México.
 - c) Una menor demanda de base monetaria por 8,382 m.p.

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

Flujos acumulados del 15 al 19 de febrero de 2010 en millones de pesos

(A) Usos de la Base Monetaria (1 + 2)	-8,382
(1) Billetes y Monedas	-8,414
(2) Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente	32
(B) Fuentes de la Base Monetaria (A)	-8,382
(3) Operaciones Cambiarias Netas entre el Banco de México y la Banca ^{2/}	0
(4) Otras Fuentes Autónomas ^{3/}	-61,448
(5) Cambio en el Crédito Interno Neto por Operaciones de Mercado Abierto (A - 3 - 4) ^{4/}	53,066
(a) Vencimiento de Operaciones de Mercado Abierto Previamente Concertadas ^{4/}	-85,473
(b) Intervención en el Mercado de Dinero (5 - a) ^{4/}	138,539

^{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.

¹ 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.

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.