



BANCO DE MÉXICO

Comunicado de Prensa

30 de noviembre 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

	Noviembre 19 de 2004	Noviembre 26 de 2004
Activo		
1) Reserva Internacional ^{1/} (En millones de dólares)	664,840 (58,506)	660,622 (58,738)
Reserva Internacional Bruta	701,853	714,541
Pasivos a menos de seis meses	-37,013	-53,919
2) Crédito al Gobierno Federal	0	0
3) Valores Gubernamentales ^{2/}	0	0
4) Crédito a Intermediarios Financieros y Deudores por Reporto	40,583	70,827
Deudores por Reporto de Valores	0	0
Banca Comercial	15,430	44,110
Banca de Desarrollo	100	1,664
Fideicomisos de Fomento	25,053	25,053
5) Crédito a Organismos Públicos IPAB ^{3/}	58,753 58,753	58,818 58,818
Pasivo Neto y Capital Contable		
6) Fondo Monetario Internacional	0	0
7) Base Monetaria	287,656	290,997
Billetes y Monedas en Circulación	287,656	290,997
Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente ^{4/}	0	0
8) Bonos de Regulación Monetaria ^{5/}	220,927	223,982
9) Depósitos del Gobierno Federal ^{6/}	108,022	132,247
10) Depósitos de Intermediarios Financieros y Acreedores por Reporto	188,114	189,693
Acreedores por Reporto de Valores	0	0
Banca Comercial ^{7/}	150,500	150,625
Banca de Desarrollo ^{8/}	32,967	32,921
Fideicomisos	4,647	6,147
11) Otros Pasivos y Capital Contable, Neto de Otros Activos	-40,543	-46,652
Memorándum:		
Activos Internacionales Netos (En millones de dólares)	702,336 (61,805)	715,065 (63,578)

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 de valores gubernamentales y los depósitos de regulación monetaria.

3/ 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.

4/ 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.

5/ 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).

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

7/ 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.

8/ 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

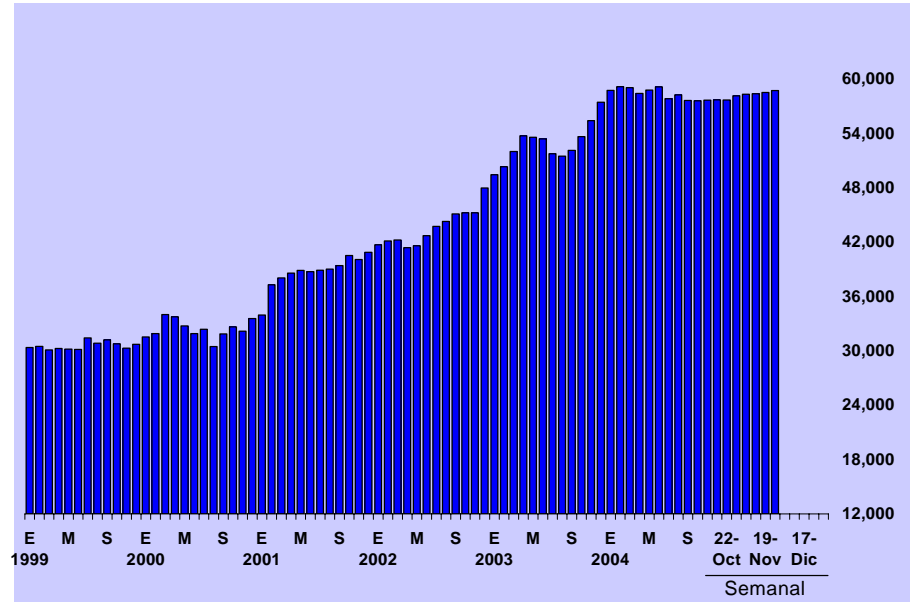
Comunicado de Prensa

Reserva Internacional

- Al 26 de noviembre de 2004, el saldo de la reserva internacional fue de 58,738 millones de dólares (m.d.), cifra superior en 1,303 m.d. al del cierre de 2003 (57,435 m.d.).

Reserva Internacional

Saldos en millones de dólares (1999-2004)



- Del 22 al 26 de noviembre de 2004, la reserva internacional tuvo un aumento de 232 m.d. Los factores que explican dicho crecimiento se presentan en el siguiente cuadro.

Reserva Internacional

En millones de dólares

	Saldos			Flujos	
	31/Dic/03	19/Nov/04	26/Nov/04	Del 22 al 26 de noviembre de 2004	Acumulados en el año al 26 de noviembre de 2004
(A) Reserva Internacional ^{1/} [(B)-(C)]	57,435	58,506	58,738	232	1,303
(B) Reserva Bruta	59,028	61,763	63,532	1,769	4,503
Pemex				831	13,096
Gobierno Federal				939	-3,778
Venta de dólares a la banca ^{2/}				-88	-6,140
Otros ^{3/}				87	1,325
(C) Pasivos a menos de seis meses ^{4/}	1,593	3,257	4,794	1,537	3,201

^{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 aumentaron 1,773 m.d., la reserva internacional creció 232 m.d. Esta diferencia se debe al aumento de los pasivos a menos de seis meses del Banco Central como resultado, principalmente, de los depósitos realizados por el Gobierno Federal y Pemex en sus cuentas corrientes en moneda extranjera en el Banco de México por 923 m.d. y 606 m.d., respectivamente.



BANCO DE MEXICO

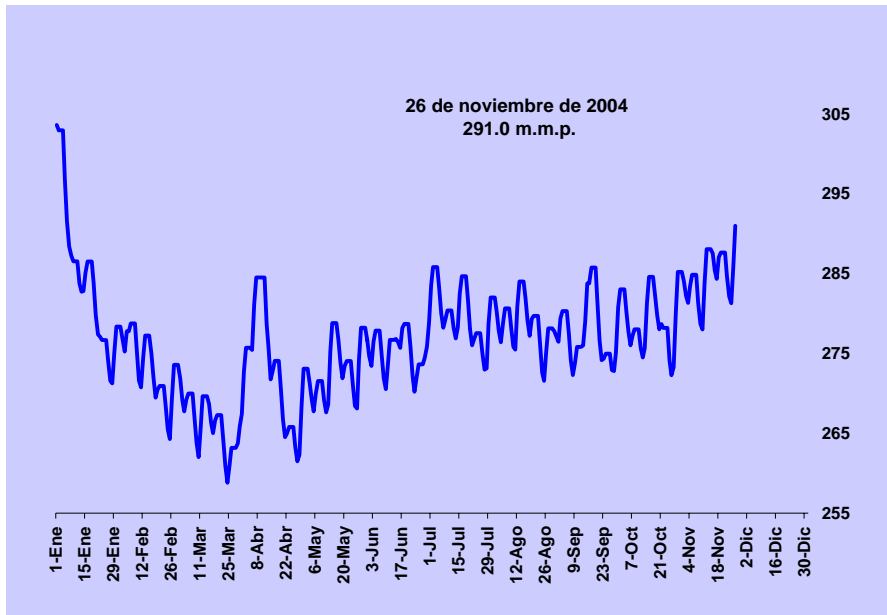
Comunicado de Prensa

Activos Internacionales Netos, Base Monetaria y Crédito Interno Neto

- En la semana considerada, la base monetaria aumentó 3,341 millones de pesos (m.p.) alcanzando un saldo de 290,997 m.p. lo que significó una variación anual de 17.4 por ciento.

Base Monetaria en 2004

Saldos diarios en miles de millones de pesos



- El incremento de los activos internacionales, no obstante la mayor demanda de base monetaria dio como resultado una reducción del crédito interno neto en 16,738 m.p. durante la semana de referencia.

Base Monetaria, Activos Internacionales Netos y Crédito Interno Neto

En millones

	Saldos			Flujos Efectivos ^{2/}	
	31/Dic/03	19/Nov/04	26/Nov/04	Del 22 al 26 de noviembre de 2004	Acumulados en el año al 26 de noviembre de 2004
(A) Base Monetaria (Pesos)	303,614	287,656	290,997	3,341	-12,617
(B) Activos Internacionales Netos ^{1/} (Pesos) ^{2/}	663,657	702,336	715,065	20,079	50,507
Activos Internacionales Netos (Dólares de E.U.)	59,059	61,805	63,578	1,773	4,519
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] ^{2/}	-360,043	-414,680	-424,069	-16,738	-63,125

^{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. Adicionalmente, la suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.



BANCO DE MÉXICO

Comunicado de Prensa

Operaciones de Mercado Abierto ^{*/}

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

Flujos acumulados del 22 al 26 de noviembre de 2004 en millones de pesos

(A) Usos de la Base Monetaria (1 + 2)	3,341
(1) Billetes y Monedas	3,341
(2) Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente	0
(B) Fuentes de la Base Monetaria (A)	3,341
(3) Operaciones Cambiarias Netas entre el Banco de México y la Banca ^{2/}	-999
(4) Otras Fuentes Autónomas ^{3/}	-22,745
(5) Cambio en el Crédito Interno Neto por Operaciones de Mercado Abierto (A - 3 - 4) ^{4/}	27,084
(a) Vencimiento de Operaciones de Mercado Abierto Previamente Concertadas ^{4/}	-40,934
(b) Intervención en el Mercado de Dinero (5 - a) ^{4/}	68,019

Memorándum:

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)	-6
(c) Objetivo de Saldos Diarios al 26/11/2004	-63
(d) Objetivo de Saldos Diarios al 19/11/2004	-57

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 26 de noviembre 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 57 a 63 millones de pesos diarios.
- En la semana del 22 al 26 de noviembre de 2004, el Banco de México realizó operaciones en el mercado de dinero por 68,019 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 40,934 m.p.
 - b) Una menor liquidez generada por otras fuentes autónomas de la base monetaria por 22,745 m.p., la 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 999 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 mayor demanda de base monetaria por 3,341 m.p.

^{*/} 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.