

24 de julio de 2012

## Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta del Banco de México

---

### Estado de Cuenta

---

Se dan a conocer los saldos preliminares del Estado de Cuenta correspondientes al viernes 20 de julio de 2012. En la semana del 16 al 20 de julio, las variaciones relevantes en el estado de cuenta fueron:

- Un aumento en la reserva internacional por 1,179 millones de dólares (m.d.). Así, su saldo al cierre de la semana ascendió a 159,053 m.d.
- La base monetaria (billetes y monedas y depósitos bancarios en cuenta corriente en el Banco de México) disminuyó 7,884 millones de pesos (m.p.), alcanzando un saldo de 746,356 m.p. Esta cifra implicó una variación anual de 16.5 por ciento.

La cifra alcanzada por la base monetaria al 20 de julio significó una disminución de 17,136 m.p. en el transcurso de 2012. Se estima que este comportamiento es congruente con el ciclo y la estacionalidad de la demanda por base monetaria, considerando el efecto temporal asociado a la celebración de las elecciones federales en nuestro país, cuyo impacto en las tasas de crecimiento anual se irá diluyendo a lo largo del tiempo.

**Principales Renglones del Estado de Cuenta**
**Saldos preliminares en millones de pesos y variación nominal**

	Julio 13 de 2012	Julio 20 de 2012	Variación Nominal Semanal <sup>1/</sup>
<b>Activo</b>			
1) Reserva Internacional <sup>2/</sup> (En millones de dólares)	2,106,809 (157,874)	2,114,257 (159,053)	7,448 (1,179)
2) Crédito al Gobierno Federal	0	0	0
3) Tenencia de Valores	56,465	56,520	55
Valores Gubernamentales <sup>3/</sup>	0	0	0
Valores IPAB <sup>4/</sup>	56,465	56,520	55
4) Crédito a Intermediarios Financieros y Deudores por Reporto	5,794	118,101	112,307
Deudores por Reporto de Valores <sup>5/</sup>	0	83,408	83,408
Instituciones Bancarias <sup>5/ 6/</sup>	783	29,682	28,899
Fideicomisos de Fomento	5,011	5,011	0
<b>Pasivo, Capital Contable y Otros</b>			
5) Base Monetaria	754,240	746,356	-7,884
Billetes y Monedas en Circulación	754,239	746,356	-7,883
Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente <sup>6/ 7/</sup>	1	0	-1
6) Depósitos del Gobierno Federal <sup>8/</sup>	136,306	266,261	129,955
7) Depósitos de Regulación Monetaria	1,192,852	1,198,412	5,560
Instituciones Bancarias <sup>6/ 9/</sup>	279,215	279,215	0
Valores Gubernamentales <sup>10/</sup>	913,637	919,197	5,560
8) Otros Depósitos de Intermediarios Financieros y Acreedores por Reporto	1,279	1,279	0
Acreedores por Reporto de Valores	0	0	0
Instituciones Bancarias <sup>5/ 6/</sup>	0	0	0
Fideicomisos de Fomento	1,279	1,279	0
9) Fondo Monetario Internacional	0	0	0
10) Otros Pasivos y Capital Contable, Neto de Otros Activos	84,391	76,570	-7,821

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

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

3/ Corresponde al saldo que se origina por la adquisición de valores gubernamentales que el Banco de México realiza en directo.

4/ Esta tenencia es resultado del programa de recompras de estos títulos realizado en noviembre de 2008 (Véase Nota Aclaratoria del Boletín del 11 de noviembre de 2008).

5/ Se excluyen los saldos de los créditos y depósitos que se originan por el proceso para la determinación de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE), por la compensación que existe entre ellos.

6/ Incluye a la banca comercial y a la de desarrollo.

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

9/ Corresponde a los depósitos obligatorios a plazo indefinido.

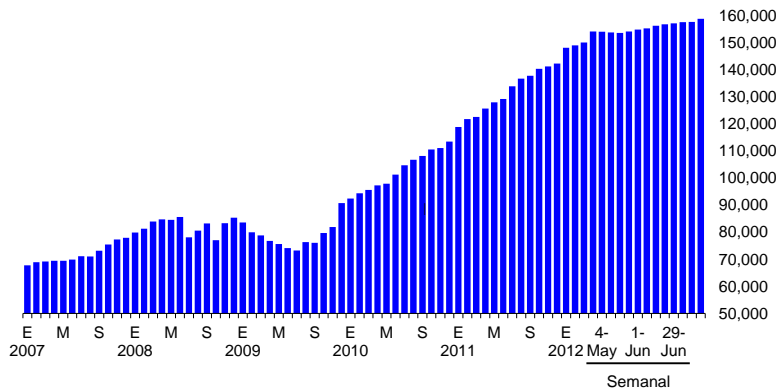
10/ Corresponde al saldo que se origina por la venta de valores gubernamentales que el Banco de México realiza entre el público, con propósitos de regulación monetaria.

## Reserva Internacional

Al 20 de julio el saldo de la reserva internacional fue de 159,053 m.d., lo que significó un incremento semanal de 1,179 m.d. y un crecimiento acumulado, respecto al cierre de 2011, de 16,577 m.d.

### Reserva Internacional

Saldos en millones de dólares (2007-2012)



La variación semanal en la reserva internacional fue resultado de:

- La venta de dólares de Pemex al Banco de México por 1,000 m.d.
- Un incremento de 179 m.d. resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

### Reserva Internacional<sup>1/</sup>

En millones de dólares

	Saldos			Flujos	
	30/dic/11	13/jul/12	20/jul/12	Del 16 al 20 de julio de 2012	Acumulados en el año al 20 de julio de 2012
<b>(A)</b> Reserva Internacional <sup>2/</sup> [(B)-(C)]	142,475	157,874	159,053	1,179	16,577
<b>(B)</b> Reserva Bruta	149,209	162,824	162,152	-672	12,944
Pemex <sup>3/</sup>				-468	11,367
Gobierno Federal <sup>3/</sup>				-379	951
Operaciones de mercado <sup>4/</sup>				0	-365
Otros <sup>5/</sup>				175	990
<b>(C)</b> Pasivos a menos de seis meses <sup>6/</sup>	6,733	4,950	3,099	-1,851	-3,634

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

2/ Según se define en el artículo 19 de la Ley del Banco de México. La reserva internacional se obtiene como la diferencia entre la reserva bruta y los pasivos a menos de seis meses.

3/ Los flujos corresponden a las operaciones netas en divisas efectuadas por estas entidades con el Banco de México.

4/ Incluye las subastas de venta de dólares al mercado. 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).

5/ Incluye el cambio en la valuación de los activos internacionales y otras operaciones.

6/ 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.

## **Operaciones de Mercado Abierto<sup>1</sup>**

---

En el periodo del 16 al 20 de julio de 2012, el Banco de México realizó operaciones de mercado abierto con instituciones bancarias para compensar una contracción neta de la liquidez por 108,587 m.p.<sup>2</sup> Ésta fue resultado de:

- Una contracción debido al depósito de recursos en la cuenta de la Tesorería de la Federación y otras operaciones por 129,937 m.p.
- Una expansión como resultado de la venta de dólares de Pemex al Banco de México, mencionada anteriormente, por el equivalente a 13,466 m.p.
- Una expansión por 7,884 m.p., debido a una menor demanda por billetes y monedas por parte del público.

---

<sup>1</sup> A través de las operaciones de mercado abierto, el Banco de México busca satisfacer las variaciones de la demanda por base monetaria. Si hay un exceso de demanda por base monetaria, el Banco de México inyecta liquidez para cubrir dicho faltante. Por el contrario, si hay un exceso de oferta por base monetaria, el Banco de México retira el exceso de liquidez del mercado.

<sup>2</sup> Las operaciones de mercado abierto incluyen los títulos colocados en la semana por el Banco de México con propósitos de regulación monetaria por 5,000 m.p.

## Glosario

---

**Bonos de regulación monetaria** 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). Un aumento en los bonos 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. Los depósitos resultantes de las ventas de valores gubernamentales son parte de las operaciones de mercado abierto que realiza el Banco de México. 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.

**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 Central 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.

**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.