

## **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 miércoles 1 de abril de 2015. En la semana que terminó el 1 de abril, las variaciones relevantes en el estado de cuenta fueron:

- Una disminución en la reserva internacional por 156 millones de dólares (m.d.). Así, su saldo al cierre de la semana fue de 195,219 m.d.
- La base monetaria (billetes y monedas y depósitos bancarios en cuenta corriente en el Banco de México) aumentó 30,049 millones de pesos (m.p.), debido al incremento en la demanda de dinero por parte del público, asociado al periodo vacacional de Semana Santa y de Pascua. Así, la base monetaria alcanzó un saldo de 1,069,366 m.p., cifra que implicó una variación anual de 25.2 por ciento.

La cifra alcanzada por la base monetaria al 1 de abril significó un incremento de 6,473 m.p. en el transcurso de 2015. Se estima que este comportamiento es congruente con el patrón estacional de la demanda por base monetaria, considerando que la Semana Santa ocurrió en fechas distintas a las del año pasado, así como el efecto temporal que se presenta ante la intensificación de las campañas electorales.

**Comunicado de Prensa**
**Principales Renglones del Estado de Cuenta (Información Semanal)**
**Saldos preliminares en millones de pesos y variación nominal**

	Saldo al 27 de Marzo de 2015	Saldo al 1 de Abril de 2015	Variación Nominal Semanal <sup>1/</sup>
<b>Activo</b>			
1) Reserva Internacional <sup>2/</sup> (En millones de dólares)	2,960,755 (195,375)	2,951,829 (195,219)	-8,926 (-156)
2) Crédito al Gobierno Federal	0	0	0
3) Tenencia de Valores	10,676	10,679	3
Valores Gubernamentales <sup>3/</sup>	0	0	0
Valores IPAB <sup>4/</sup>	10,676	10,679	3
4) Crédito a Instituciones Bancarias y Deudores por Reporto	284,014	257,618	-26,396
Deudores por Reporto de Valores <sup>5/</sup>	263,009	249,118	-13,891
Instituciones Bancarias <sup>5/ 6/</sup>	21,005	8,500	-12,505
<b>Pasivo, Capital Contable y Otros</b>			
5) Base Monetaria	1,039,316	1,069,366	30,049
Billetes y Monedas en Circulación	1,039,316	1,069,366	30,050
Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente <sup>6/ 7/</sup>	0	0	0
6) Depósitos del Gobierno Federal <sup>8/</sup>	374,206	356,135	-18,071
7) Pasivos de Regulación Monetaria	1,612,731	1,604,587	-8,144
Depósitos del Gobierno Federal <sup>9/</sup>	1,292,720	1,284,544	-8,176
Depósitos de Instituciones Bancarias <sup>6/ 10/</sup>	264,993	264,993	0
Bonos de Regulación Monetaria de Negociabilidad Limitada <sup>11/</sup>	55,018	55,050	32
Otros Depósitos de Instituciones Bancarias y Acreedores por Reporto	0	0	0
Acreedores por Reporto de Valores	0	0	0
Instituciones Bancarias <sup>5/ 6/</sup>	0	0	0
8) Depósitos del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo <sup>12/</sup>	34	36	2
9) Fondo Monetario Internacional	0	0	0
10) Otros Pasivos y Capital Contable, Neto de Otros Activos	229,158	190,002	-39,156

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 (TIIE), 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 Instituciones Bancarias y Deudores por Reporto.

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

9/ Corresponde a los depósitos a favor del Gobierno Federal que son constituidos con el producto de la colocación por parte del Banco de México de valores gubernamentales con propósitos de regulación monetaria. Dichos depósitos exclusivamente pueden ser utilizados para amortizar dichos valores. Este rubro corresponde al denominado "Valores Gubernamentales" bajo el concepto de "Depósitos de Regulación Monetaria" en los comunicados de prensa publicados entre el 22 de agosto de 2006 y el 17 de junio de 2014.

10/ Corresponde a los depósitos obligatorios a plazo indefinido.

11/ A partir del 19 de junio de 2014, el Banco de México puso a disposición de las instituciones de crédito los Bonos de Regulación Monetaria de Negociabilidad Limitada (BREMS L) con el objetivo de brindar una alternativa a dichas instituciones para cumplir con la obligación de mantener depósitos de regulación monetaria en el propio Instituto Central.

12/ Se refiere a los recursos del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, el cual entró en operación el 1 de enero de 2015.

**Comunicado de Prensa**
**Principales Renglones del Estado de Cuenta (Información Mensual)**
**Saldos preliminares en millones de pesos y variación nominal**

	Saldo al 27 de Febrero de 2015	Saldo al 31 de Marzo de 2015	Variación Nominal Mensual <sup>1/</sup>
<b>Activo</b>			
1) Reserva Internacional <sup>2/</sup> (En millones de dólares)	2,927,338 (195,739)	2,978,912 (195,150)	51,574 (-589)
2) Crédito al Gobierno Federal	0	0	0
3) Tenencia de Valores	17,386	10,677	-6,709
Valores Gubernamentales <sup>3/</sup>	0	0	0
Valores IPAB <sup>4/</sup>	17,386	10,677	-6,709
4) Crédito a Instituciones Bancarias y Deudores por Reporto	162,874	274,429	111,555
Deudores por Reporto de Valores <sup>5/</sup>	152,704	261,694	108,990
Instituciones Bancarias <sup>5/ 6/</sup>	10,170	12,735	2,565
<b>Pasivo, Capital Contable y Otros</b>			
5) Base Monetaria	1,025,435	1,064,273	38,838
Billetes y Monedas en Circulación	1,025,434	1,064,272	38,838
Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente <sup>6/ 7/</sup>	1	1	0
6) Depósitos del Gobierno Federal <sup>8/</sup>	299,577	369,425	69,848
7) Pasivos de Regulación Monetaria	1,583,487	1,612,939	29,452
Depósitos del Gobierno Federal <sup>9/</sup>	1,263,480	1,292,918	29,438
Depósitos de Instituciones Bancarias <sup>6/ 10/</sup>	264,993	264,993	0
Bonos de Regulación Monetaria de Negociabilidad Limitada <sup>11/</sup>	55,014	55,028	14
Otros Depósitos de Instituciones Bancarias y Acreedores por Reporto	0	0	0
Acreedores por Reporto de Valores	0	0	0
Instituciones Bancarias <sup>5/ 6/</sup>	0	0	0
8) Depósitos del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo <sup>12/</sup>	47	34	-13
9) Fondo Monetario Internacional	0	0	0
10) Otros Pasivos y Capital Contable, Neto de Otros Activos	199,052	217,347	18,295

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. En este mes las reservas internacionales disminuyeron 589 millones de dólares. No obstante, la variación nominal de la reserva internacional en pesos fue de 51,574 millones de pesos reflejando el efecto de una mayor valuación del saldo de esta reserva como resultado de la depreciación cambiaria de la moneda nacional frente a las distintas divisas que integran la reserva internacional.

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 (TIIE), 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 Instituciones Bancarias y Deudores por Reporto.

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

9/ Corresponde a los depósitos a favor del Gobierno Federal que son constituidos con el producto de la colocación por parte del Banco de México de valores gubernamentales con propósitos de regulación monetaria. Dichos depósitos exclusivamente pueden ser utilizados para amortizar dichos valores. Este rubro corresponde al denominado "Valores Gubernamentales" bajo el concepto de "Depósitos de Regulación Monetaria" en los comunicados de prensa publicados entre el 22 de agosto de 2006 y el 17 de junio de 2014.

10/ Corresponde a los depósitos obligatorios a plazo indefinido.

11/ A partir del 19 de junio de 2014, el Banco de México puso a disposición de las instituciones de crédito los Bonos de Regulación Monetaria de Negociabilidad Limitada (BREMS L) con el objetivo de brindar una alternativa a dichas instituciones para cumplir con la obligación de mantener depósitos de regulación monetaria en el propio Instituto Central.

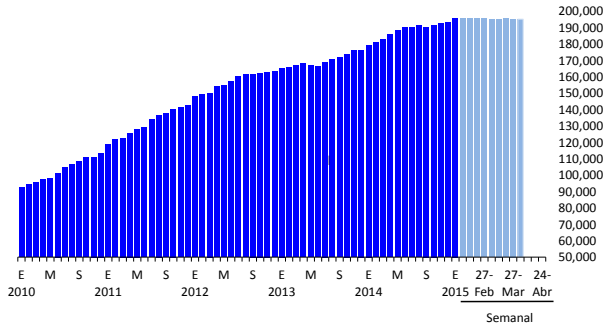
12/ Se refiere a los recursos del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, el cual entró en operación el 1 de enero de 2015.

**Reserva Internacional**

Al 1 de abril el saldo de la reserva internacional fue de 195,219 m.d., lo que significó una reducción semanal de 156 m.d. y un crecimiento acumulado, respecto al cierre de 2014, de 1,980 m.d.

**Reserva Internacional**

Saldos en millones de dólares (2010-2015)



La variación semanal en la reserva internacional fue resultado de:

- La compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 7 m.d.
- Una reducción de 156 m.d. resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios.<sup>1</sup>
- Un incremento de 7 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		
	31/dic/14	27/feb/15	27/mar/15	31/mar/15	1/abr/15	Del 30 marzo al 1 de abril de 2015	Del 2 al 31 de marzo de 2015	Acumulados en el año al 1 de abril de 2015
<b>(A)</b> Reserva Internacional <sup>2/</sup> [(B)-(C)]	193,239	195,739	195,375	195,150	195,219	-156	-589	1,980
<b>(B)</b> Reserva Bruta	195,682	198,222	197,992	197,765	197,036	-956	-457	1,354
Pemex <sup>3/</sup>						-776	1,397	3,330
Gobierno Federal <sup>3/</sup>						-36	-740	-471
Operaciones de mercado <sup>4/</sup>						-156	-824	-876
Otros <sup>5/</sup>						12	-290	-629
<b>(C)</b> Pasivos a menos de seis meses <sup>6/</sup>	2,443	2,483	2,617	2,615	1,817	-800	132	-626

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 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 se asignaron 156 m.d. en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, de los cuales están pendientes de liquidación 104 m.d. Adicionalmente, se liquidaron 104 m.d. que se asignaron la semana anterior y que se encontraban pendientes de liquidación.

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.

<sup>1</sup> La asignación diaria por 52 m.d. tuvo lugar los días 30 de marzo, 31 de marzo y 1 de abril. Con respecto al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios, véase el Comunicado de Prensa del 11 de marzo de 2015.

**Operaciones de Mercado Abierto<sup>2</sup>**

---

En la semana que terminó el 1 de abril, el Banco de México realizó operaciones de mercado abierto con instituciones bancarias para compensar una expansión neta de la liquidez por 18,117 m.p.<sup>3</sup> Ésta fue resultado de:

- Una expansión debido al retiro de recursos de la cuenta de la Tesorería de la Federación y otras operaciones por 50,532 m.p.
- Una contracción debido a la liquidación de dólares vendidos al mercado a través de las subastas diarias sin precio mínimo por el equivalente a 2,366 m.p.<sup>4</sup>
- Una contracción por 30,049 m.p. debido a una mayor demanda por billetes y monedas por parte del público.

---

<sup>2</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>3</sup> Las operaciones de mercado abierto incluyen los títulos colocados en la semana por el Banco de México con propósitos de regulación monetaria por 68,888 m.p., así como el vencimiento de títulos previamente colocados con dicho propósito por 77,200 m.p.

<sup>4</sup> Corresponde a la liquidación de 156 m.d. asignados en las subastas del 26, 27 y 30 de marzo de 2015 y liquidados el 30 de marzo, 31 de marzo y 1 de abril.

## Glosario

---

**Bonos de Regulación Monetaria de Negociabilidad Limitada** Bonos emitidos con el objetivo de brindar una alternativa a las instituciones de crédito para cumplir con la obligación de mantener depósitos de regulación monetaria en el Banco de México.

**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.