

CÁMARA DE DIPUTADOS

H. CONGRESO DE LA UNIÓN

CENTRO DE ESTUDIOS DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

INDICADORES MONETARIOS
MAYO DE 2009

De acuerdo con los documentos del Banco de México: Agregados Monetarios y Actividad Financiera en Mayo de 2009¹ y el Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta del Banco de México², se presenta una descripción de los movimientos registrados en los agregados monetarios, la base monetaria, el financiamiento y el crédito bancario durante mayo de 2009.

A mayo de 2009 el saldo del medio circulante monetario (**M1**) ascendió a 1 billón 406 mil 255.0 millones de pesos (mdp), lo cual representó un aumento real de 7.4 por ciento respecto del circulante en mayo de 2008 (ver cuadro 1).

Los componentes del M1 que presentaron mayores incrementos reales anualizados fueron: las cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes (19.7 por ciento), los billetes y monedas en poder del público (11.9 por ciento) y los depósitos en cuenta corriente en bancos residentes (9.4 por ciento). Mientras que, los depósitos a la vista de las sociedades de ahorro y préstamo disminuyeron en una tasa anual real de 14.2 por ciento.

El agregado monetario **M2**, compuesto por M1 más los activos internos en poder de residentes, el cual mide el ahorro financiero del sector privado residente en el país, ascendió a 6 billones 373 mil 862.8 mdp, 8.0 por ciento más que el saldo registrado en mayo del año previo, en términos reales.

El agregado **M3**, conformado por M2 más los activos financieros internos en poder de no residentes (M3 adiciona a M2 el ahorro financiero interno de no residentes), ascendió a 6 billones 684 mil 667.9 mdp, esto es, una variación anual real de 7.1 por ciento.

Finalmente, **M4** que es la suma de M3 más la captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior, y que en consecuencia refleja la totalidad del ahorro financiero del sector privado, se ubicó en 6 billones 760 mil 580.6 mdp, lo que significó una variación anual real de 7.1 por ciento.

Cuadro No. 1

Agregados Monetarios, mayo 2008 / 2009

(Millones de pesos)

Concepto	Mayo de 2008	Mayo de 2009	Var. % real anual
M1	1,235,747.6	1,406,255.0	7.4
Billetes y monedas en poder del público ^{1/}	399,704.3	473,941.4	11.9
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	527,181.2	564,309.2	1.0
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	98,684.5	125,165.4	19.7
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	206,875.3	239,836.3	9.4
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,302.3	3,002.7	-14.2
M2=M1 + Activos internos en poder de residentes	5,569,318.5	6,373,862.8	8.0
Activos financieros internos en poder de residentes	4,333,570.9	4,967,607.8	8.2
M3=M2 + Activos financieros internos en poder de no residentes	5,888,444.6	6,684,667.9	7.1
Activos financieros internos en poder de no residentes	319,126.1	310,805.1	-8.1
M4=M3 + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	5,955,860.7	6,760,580.6	7.1
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	67,416.1	75,912.6	6.3

^{1/} Los billetes y monedas en poder del público se obtienen excluyendo de los billetes y monedas en circulación la caja de los bancos.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

En relación a los agregados monetarios ampliados (M1a, M2a, M3a y M4a) que incluyen, en adición al ahorro privado reportado en los agregados monetarios (M1, M2, M3 y M4), el ahorro del sector público, integrado por el ahorro del Gobierno Federal; empresas y organismos públicos; gobiernos de estados y

¹ Disponible en <http://www.banxico.gob.mx/documents/%7B861503268-8E98-1AEB-2089-E05D368628FF%7D.pdf>. Consultado el 30 de junio de 2009.

² Disponible en <http://www.banxico.gob.mx/documents/%7B8E0C3888C-1B0D-89B5-F3F7-AD9385983909%7D.pdf>. Consultado el 30 de junio de 2009.

municipios; Gobierno del Distrito Federal; y fideicomisos de fomento, éstos presentaron los siguientes movimientos en mayo de 2009 (ver cuadro 2):

- * M1a tuvo una variación anual real de 8.4 por ciento, el renglón de cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes tuvo una variación anual real de 21.6 por ciento, siendo ésta la mayor variación de todos los renglones de los agregados monetarios ampliados.
- * M2a, integrada por M1a más los activos internos en poder de residentes, tuvo un saldo de 6 billones 851 mil 514.1 mdp, lo cual representa un incremento real del 8.0 por ciento respecto del saldo obtenido en mayo de 2008.
- * M3a, compuesta por M2a más activos financieros internos en poder de no residentes registró una variación anual real de 7.2 por ciento, no obstante que los activos financieros internos en poder de no residentes disminuyó 8.1 por ciento anual, en términos reales.
- * M4a, conformada por M3a más la captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior tuvo una variación anual real de 7.1 por ciento.

Por lo tanto, los agregados monetarios así como los ampliados, han registrado variaciones anuales positivas, lo cual refleja que el ahorro financiero ha ido en aumento, pese a la situación adversa que atraviesa el país y la economía mundial.

La base monetaria, la cual se define por el lado de sus usos como la suma de billetes y monedas en circulación más el saldo neto acreedor de las cuentas corrientes que el Banco de México (BANXICO) lleva a las instituciones de crédito, y por el lado de sus fuentes como la suma de los activos internacionales netos en moneda nacional y el crédito interno neto, fue de 536 mil 607.1 mdp, registrando una variación anual real de 12.2 por ciento (ver cuadro 3).

Las fuentes de la base monetaria registraron los siguientes cambios: las reservas internacionales aumentaron 7.5 por ciento respecto del saldo obtenido en mayo de 2008; y el crédito interno neto (el cual se obtiene de restar a la base monetaria las reservas internacionales definida de acuerdo con la Ley de BANXICO) pasó de menos 423 mil 26.1 mdp en ma-

yo de 2008 a menos 459 mil 494.1 mdp, este aumento absoluto se explica porque la base monetaria tuvo una mayor variación anual que la que registraron las reservas internacionales.

Cuadro No. 2
Agregados Monetarios Ampliados ^{1/}, mayo 2008 / 2009
(Millones de pesos)

Concepto	Mayo de 2008	Mayo de 2009	Var. % real anual
M1a	1,360,136.8	1,562,080.8	8.4
Billetes y monedas en poder del público ^{2/}	399,704.3	473,941.4	11.9
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	644,980.7	712,921.0	4.3
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	102,422.2	131,951.6	21.6
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	209,727.3	240,264.0	8.1
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,302.3	3,002.7	-14.2
M2a=M1a + Activos internos en poder de residentes	5,987,950.5	6,851,514.1	8.0
Activos financieros internos en poder de residentes	4,627,813.7	5,289,433.3	7.8
M3a=M2a + Activos financieros internos en poder de no residentes	6,307,076.6	7,162,319.2	7.2
Activos financieros internos en poder de no residentes	319,126.1	310,805.1	-8.1
M4a=M3a + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	6,374,496.9	7,238,236.7	7.1
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	67,420.3	75,917.6	6.3

1/ Los agregados monetarios ampliados (M1a, M2a, M3a y M4a) incluyen, en adición al ahorro privado reportado en los agregados monetarios (M1, M2, M3 y M4), el ahorro del sector público, integrado por el ahorro del Gobierno Federal, empresas y organismos públicos, gobiernos de estados y municipios, Gobierno del Distrito Federal y fideicomisos de fomento.

2/ Los billetes y monedas en poder del público se obtienen excluyendo de los billetes y monedas en circulación la caja de los bancos.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

Las reservas internacionales se constituyen por divisas y el oro propiedad de BANXICO, libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna; la posición a favor de México con el Fondo Monetario Internacional (FMI) derivada de las aportaciones efectuadas a dicho organismo; y 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 consideran las divisas pendientes de recibir por operaciones de compraventa contra moneda nacional, y se deducirán los pasivos de BANXICO 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 antes mencionados).

H. Cámara de Diputados

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Av. Congreso de la Unión, No. 66, Edificio I, Ala sur, Primer Nivel
Col. El Parque, Del. V. Carranza, C.P. 15969. MÉXICO, D.F.
Tel. 5036-00-00, Ext. 56006

Información Económica Oportuna

<http://www.cefp.gob.mx>

Por lo tanto, la mayor demanda de base monetaria y el aumento de las reservas internacionales, provocaron intervenciones de BANXICO que llevaron a una disminución del crédito interno neto, con el objetivo final de evitar presiones inflacionarias.

Cuadro No. 3

Base Monetaria, mayo 2008 / 2009

(Millones de pesos)

Concepto	Mayo de 2008	Mayo de 2009	Var. % real anual
Base monetaria	451,313.8	536,607.1	12.2
Por sus Usos:			
Billetes y Monedas en Circulación	451,301.9	536,606.5	12.2
Depósitos Bancarios ^{1/}	11.9	0.6	-95.4
Por sus Fuentes:			
Reserva Internacional ^{2/}	874,340.0	996,101.2	7.5
Crédito Interno Neto	-423,026.1	-459,494.1	n.a.

n.a.: No aplica

1/ Sólo se consideran los depósitos de cuenta única o los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional

2/ Definida de acuerdo con la Ley del Banco de México que entró en vigor en abril de 1994.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

El financiamiento bancario, conformado por los financiamientos otorgados por la banca comercial y por la banca de desarrollo, registró los siguientes movimientos (ver cuadro 4):

- * La banca comercial otorgó financiamiento por 2 billones 97 mil 361.0 mdp, mientras que la de desarrollo concedió financiamiento por 407 mil 216.2 mdp, lo que representó el 19.4 por ciento del otorgado por la banca comercial.
- * El financiamiento proporcionado por la banca comercial tuvo una variación anual real de -1.6 por ciento, mientras que el concedido por la banca de desarrollo aumentó a una tasa anual real de 38.0 por ciento.
- * Del financiamiento que otorgó la banca comercial, el 83.0 por ciento se destinó al sector privado, el 10.0 por ciento al sector público, el 4.8 por ciento a estados y municipios, y el 2.1 por ciento a otros (Incluye el crédito directo al IPAB y las operaciones de crédito derivadas de programas de saneamiento financiero -no incluye las operaciones derivadas de Programas de Capitalización y Compra de Cartera; el financiamiento otorgado a Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo en moneda nacional y moneda extranjera -

PIDIEREGAS; y el financiamiento a través de créditos y valores del Fideicomiso Fondo Nacional de Infraestructura -FONDIN).

- * Del financiamiento que concedió la banca de desarrollo, el 46.4 por ciento se destinó al sector privado, el 22.7 por ciento al sector público, el 19.9 por ciento a otros (incluye crédito directo al IPAB y las operaciones de crédito derivadas de programas de saneamiento financiero, PIDIEREGAS y FONDIN), y el 11.0 por ciento a estados y municipios.

Cuadro No. 4

Financiamiento Bancario, mayo de 2009

(Millones de pesos)

Concepto	Banca Comercial 1/	Banca de Desarrollo 2/
Financiamiento Total	2,097,361.0	407,216.2
Al Sector Privado	1,740,810.0	188,969.8
A Estados y Municipios	101,676.6	44,597.0
Al Sector Público	210,296.8	92,600.8
Otros	44,577.6	81,048.7

1/ Se refiere al sector no bancario, incluye valores, cartera de crédito vigente, vencida y redescontada; intereses devengados vigentes y vencidos, así como los títulos asociados a programas de reestructura.

2/ Se refiere al sector no bancario, incluye valores, cartera de crédito vigente, vencida y redescontada; intereses devengados vigentes y vencidos. Se incluye en el financiamiento a intermediarios financieros no bancarios la cartera de crédito que el FOVI traspasó a la Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

Finalmente, respecto al crédito proporcionado por la banca, se tiene que la banca comercial otorgó créditos por 1 billón 850 mil 249.7 mdp en mayo de 2009, lo cual representó una disminución anual real de 3.8 por ciento que resultó mayor a la disminución de 1.5 por ciento anual real que se había presentado en el mes previo (ver cuadro 5).

La cartera vigente tuvo una variación anual real de menos 4.5 por ciento y la cartera vencida de 22.7 por ciento. Cabe destacar que el aumento sustancial en ésta última se originó principalmente por un aumento real en la cartera vencida del sector financiero del país y del sector externo (356.9 por ciento y 356.8 por ciento, respectivamente). Esta situación, refleja la situación desfavorable que vive la economía mexicana, ya que el crédito se contrae y aumenta la morosidad de los deudores de la banca.

H. Cámara de Diputados

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Av. Congreso de la Unión, No. 66, Edificio I, Ala sur, Primer Nivel
Col. El Parque, Del. V. Carranza, C.P. 15969. MÉXICO, D.F.
Tel. 5036-00-00, Ext. 56006

Información Económica Oportuna

<http://www.cefp.gob.mx>

Cuadro No. 5
Crédito de la Banca Comercial, mayo de 2009
(Millones de pesos)

Concepto	Mayo de 2008	Mayo de 2009	Var. %real anual
Cartera Total ^{1/}	1,814,594.4	1,850,249.7	-3.8
Sector Privado del País	1,459,201.4	1,509,986.7	-2.4
Sector Financiero del País ^{2/}	145,625.0	149,421.7	-3.2
Sector Público	134,037.1	138,858.2	-2.2
Otros	43,888.6	20,420.2	-56.1
Sector Externo	31,842.2	31,562.9	-6.5
Crédito intrabancario	1,862.7	1,806.2	-8.5
Cartera Vigente ^{1/}	1,769,488.7	1,791,599.6	-4.5
Sector Privado del País	1,414,574.8	1,453,462.9	-3.0
Sector Financiero del País ^{2/}	145,611.8	149,357.3	-3.2
Sector Público	133,990.2	138,823.6	-2.2
Otros ^{3/}	43,888.6	20,420.2	-56.1
Sector Externo	31,423.4	29,535.5	-11.3
Crédito intrabancario	1,862.7	1,806.2	-8.5
Cartera Vencida ^{1/}	45,105.7	58,650.1	22.7
Sector Privado del País	44,626.6	56,523.8	19.5
Sector Financiero del País ^{2/}	13.3	64.4	356.9
Sector Público	47.0	34.5	-30.7
Sector Externo	418.8	2,027.4	356.8
Crédito intrabancario	0.0	0.0	

^{1/} Incluye filiales de bancos extranjeros establecidos en México.

^{2/} El crédito operado entre bancos del mismo tipo (intrabancario), no está considerado en las sumas.

^{3/} Incluye PIDIREGAS, IPAB y FONDIN (antes FARAC).

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

La banca de desarrollo concedió créditos por 323 mil 782.6 mdp, presentando una variación anual real de 23.6 por ciento (ver cuadro 6). Este aumento se derivó, principalmente, de incrementos reales en el crédito concedido al sector privado y al sector financiero del país (42.2 por ciento y 30.7 por ciento, respectivamente), ya que en contraste, el sector externo y el crédito intrabancario mostraron variaciones anuales reales negativas.

La cartera vencida ascendió a 2 mil 866.2 mdp, lo cual significó un decremento del 56.4 por ciento, respecto al monto que se obtuvo en mayo de 2008.

Cabe resaltar el aumento en la cartera vencida del sector financiero del país que aumentó, en términos reales, 226.8 por ciento en relación al monto que se registró en mayo de 2008, el cual fue de 349.2 mdp.

El resto de los sectores, por el contrario, registraron variaciones anuales negativas, particularmente el sector externo disminuyó su cartera vencida en 97.9 por ciento, al pasar de 4 mil 72.1 mdp en mayo de

2008 a 88.9 mdp en igual mes de 2009.

Cuadro No. 6
Crédito de la Banca de Desarrollo, mayo de 2009
(Millones de pesos)

Concepto	Mayo de 2008	Mayo de 2009	Var. %real anual
Cartera Total	247,139.6	323,782.6	23.6
Sector Privado del País	50,370.6	75,934.5	42.2
Sector Financiero del País ^{1/}	78,641.8	108,928.4	30.7
Sector Público	76,278.6	89,053.2	10.2
Otros	36,141.4	47,901.6	25.1
Sector Externo	5,707.4	1,965.0	-67.5
Crédito intrabancario	265.6	2.4	-99.1
Cartera Vencida	6,201.7	2,866.2	-56.4
Sector Privado del País	1,565.1	1,469.5	-11.4
Sector Financiero del País ^{1/}	349.2	1,209.3	226.8
Sector Público	215.2	98.5	-56.8
Sector Externo	4,072.1	88.9	-97.9
Crédito Intrabancario	0.0	0.0	

^{1/} El crédito operado entre bancos del mismo tipo (intrabancario), no está considerado en las sumas.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 56006 ó 56007.

Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Mario Alberto Salazar Madera

Dip. Javier Guerrero García

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Área: Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Elaboró: Lic. Azalea del Carmen Clemente Blanco

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez

Dip. Carlos Alberto Puente Salas