

## Indicadores Monetarios\*

### Agosto de 2009

De acuerdo con los documentos del Banco de México (BANXICO): Agregados Monetarios y Actividad Financiera en Agosto de 2009<sup>1</sup> y el Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta del Banco de México,<sup>2</sup> se presentan los movimientos registrados en los agregados monetarios, la base monetaria, el financiamiento y el crédito bancario durante dicho mes.

#### Agregados Monetarios

En agosto de 2009 el saldo del medio circulante monetario (M1) ascendió a 1 billón 406 mil 725.7 millones de pesos (mdp), lo cual representó un aumento real de 8.3 por ciento respecto del circulante en agosto de 2008 (ver cuadro 1).

Los componentes del agregado M1 que presentaron los mayores incrementos reales anualizados fueron: las cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes (36.2 por ciento) y los billetes y monedas en poder del público (9.4 por ciento). Por otra parte, los depósitos a la vista de las sociedades de ahorro y préstamo disminuyeron en una tasa real anual de 11.7 por ciento.

Cabe destacar que en julio de este año, los depósitos en cuenta corriente en bancos residentes tuvieron un importante crecimiento real anual de 13.0 por ciento. Sin embargo, en agosto éstos se vieron incrementados sólo en 5.0 por ciento.

El agregado monetario M2, compuesto por M1 más los activos internos en poder de residentes, mide el ahorro financiero del sector privado residente en el país. Al mes de agosto M2 ascendió a 6 billones 413 mil 915.2 mdp, 9.3 por ciento más en términos reales que el saldo registrado en agosto del año previo.

M3, conformado por M2 más los activos financieros internos en poder de no residentes, ascendió a 6 billones 731 mil 638.8 mdp. Lo anterior representa una variación real anual de 7.5 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 808 mil 636.8 mdp, lo que significó una variación real anual de 7.4 por ciento.

Cuadro 1  
Agregados Monetarios, agosto 2008 / 2009  
(Millones de pesos)

Concepto	Agosto de 2008	Agosto de 2009	Var. % real anual
<b>M1</b>	<b>1,236,123.9</b>	<b>1,406,725.7</b>	<b>8.3</b>
Billetes y monedas en poder del público <sup>1/</sup>	404,530.2	464,986.0	9.4
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	531,251.2	579,167.5	3.7
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	96,785.7	138,486.6	36.2
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	200,278.9	221,043.7	5.0
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,277.8	3,042.0	-11.7
<b>M2=M1 + Activos internos en poder de residentes</b>	<b>5,584,802.7</b>	<b>6,413,915.2</b>	<b>9.3</b>
Activos financieros internos en poder de residentes	4,348,678.8	5,007,189.4	9.6
<b>M3=M2 + Activos financieros internos en poder de no residentes</b>	<b>5,960,374.6</b>	<b>6,731,638.8</b>	<b>7.5</b>
Activos financieros internos en poder de no residentes	375,571.9	317,723.6	-19.5
<b>M4=M3 + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior</b>	<b>6,032,630.8</b>	<b>6,808,636.8</b>	<b>7.4</b>
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	72,256.1	76,998.0	1.4

Los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes debido al redondeo de las cifras.

Nota: Los valores reales se calcularon con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor base segunda quincena de junio de 2002.

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 Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

Por otra parte, los agregados monetarios ampliados (M1a, M2a, M3a y M4a) incluyen, en adición al ahorro privado reportado en M1, M2, M3 y M4, al ahorro del sector público. Éste se integra por el ahorro del Gobierno Federal, de las empresas y organismos públicos, de los gobiernos de los estados y municipios, del gobierno del Distrito Federal, así como por los fideicomisos de fomento.

\* JEL: E 51

Palabras clave: Indicadores monetarios, financiamiento, crédito

Los agregados monetarios ampliados, presentaron los siguientes movimientos en agosto de 2009 (ver cuadro 2):

- \* M1a tuvo una variación real anual de 8.4 por ciento; dentro de éste, las cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes tuvieron una variación anual real de 37.0 por ciento, siendo ésta la mayor variación de todos los componentes de los agregados monetarios ampliados.
- \* M2a, integrada por M1a más los activos internos en poder de residentes, tuvo un saldo de 6 billones 900 mil 880.3 mdp, lo cual representa un incremento real anual del 8.9 por ciento respecto del saldo obtenido en agosto 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 disminuyeron 19.5 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 real anual de 7.2 por ciento.

Cuadro 2  
Agregados Monetarios Ampliados<sup>11</sup>, agosto 2008 / 2009  
(Millones de pesos)

Concepto	Agosto de 2008	Agosto de 2009	Var. % real anual
<b>M1a</b>	<b>1,371,197.7</b>	<b>1,561,752.1</b>	<b>8.4</b>
Billetes y monedas en poder del público <sup>21</sup>	404,530.2	464,986.0	9.4
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	660,479.7	726,589.1	4.7
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	101,450.6	146,091.4	37.0
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	201,459.5	221,043.7	4.4
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,277.8	3,042.0	-11.7
<b>M2a=M1a + Activos internos en poder de residentes</b>	<b>6,030,397.9</b>	<b>6,900,880.3</b>	<b>8.9</b>
Activos financieros internos en poder de residentes	4,659,200.2	5,339,128.1	9.1
<b>M3a=M2a + Activos financieros internos en poder de no residentes</b>	<b>6,405,969.9</b>	<b>7,218,603.9</b>	<b>7.2</b>
Activos financieros internos en poder de no residentes	375,571.9	317,723.6	-19.5
<b>M4a=M3a + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior</b>	<b>6,478,235.1</b>	<b>7,295,607.3</b>	<b>7.2</b>
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	72,265.3	77,003.4	1.4

Los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes debido al redondeo de las cifras.

Nota: Los valores reales se calcularon con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor base segunda quincena de junio de 2002.

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 Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

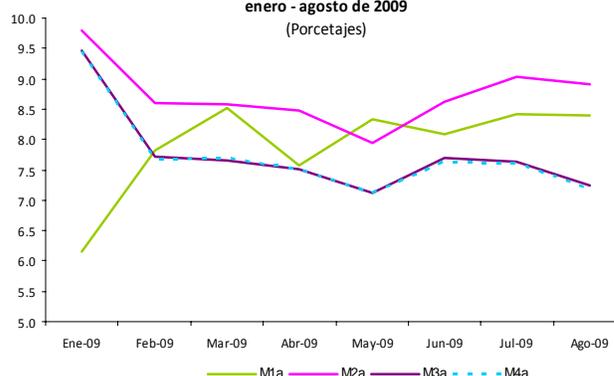
En suma, tanto los agregados, M1, M2, M3 y M4, como los ampliados, registraron variaciones anuales positivas en el mes de agosto; el ahorro financiero va en aumento, pese a la situación adversa por la que atraviesa el país y la economía mundial. No obstante, cabe destacar que tanto a nivel de los agregados monetarios como de los agregados ampliados, se presentaron variaciones anuales negativas en los rubros de depósitos a la vista de las sociedades de ahorro y préstamo y los activos financieros internos en poder de no residentes, lo cual muestra signos de la astringencia

que prevalece en los mercados financieros internacionales.

Al observar la evolución de los agregados ampliados en lo que va de 2009, destaca la reducción de la brecha entre M1a y M2a desde febrero. En enero el agregado M1a creció a una tasa real anual de 6.2 por ciento, mientras que M2a aumentó a una tasa de 9.8 por ciento; sin embargo, estas diferencias en las tasas de crecimiento se han ido reduciendo mes a mes, M2a tuvo tasas reales anuales positivas cada vez menores hasta mayo de 2009 y M1a guardó una tendencia al alza en el periodo de referencia (ver gráfica 1).

Los agregados M3a y M4a, han replicado la evolución de la tasa real de crecimiento de M2a, dada la menor aportación relativa que sobre este último tienen.

Gráfica 1  
Evolución de la Tasa Real Anual de los Agregados Monetarios Ampliados, enero - agosto de 2009 (Porcentajes)



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

### Base Monetaria

La base monetaria 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 BANXICO lleva a las instituciones de crédito. Por el lado de sus fuentes es la suma de los activos internacionales netos en moneda nacional y el crédito interno neto. La base monetaria fue de 529 mil 495.5 mdp, registrando una variación real anual de 8.9 por ciento (ver cuadro 3).

El Artículo 19 de la Ley de BANXICO<sup>3</sup> establece que las reservas de activos internacionales se constituirán 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 consi-

deran 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).

Cuadro 3  
Base Monetaria, agosto 2008 / 2009  
(Millones de pesos)

Concepto	Agosto de 2008	Agosto de 2009	Var. % real anual
<b>Base monetaria</b>	<b>462,796.9</b>	<b>529,495.5</b>	<b>8.9</b>
<b>Por sus Usos:</b>			
Billetes y Monedas en Circulación	462,796.9	529,495.4	8.9
Depósitos Bancarios <sup>1/</sup>	0.0	0.2	n.a.
<b>Por sus Fuentes:</b>			
Reserva Internacional <sup>2/</sup>	829,847.0	1,016,714.4	16.6
Crédito Interno Neto	-367,050.1	-487,218.9	n.a.

n.a.: No aplica

Nota: Los valores reales se calcularon con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor base segunda quincena de junio de 2002.

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 Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

Las fuentes de la base monetaria registraron los siguientes cambios: las reservas internacionales aumentaron en términos reales 16.6 por ciento respecto del saldo obtenido en agosto de 2008 y el crédito interno neto (el cual se obtiene de restar a la base monetaria las reservas internacionales) pasó de menos 367 mil 050.1 mdp en agosto de 2008 a menos 487 mil 218.9 mdp.

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.

### Financiamiento Bancario

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 104 mil 748.7 mdp y la de desarrollo por 421 mil 632.5 mdp lo que representó el 20.0 por ciento del otorgado por la banca comercial.
- \* El financiamiento proporcionado por la banca comercial disminuyó 2.7 por ciento en agosto de 2009 respecto de igual mes del año anterior (sin embargo, resalta que el financiamiento a estados y municipios creció en 31.2 por ciento), mientras que el concedido por la banca de desarrollo aumentó a una tasa real anual de 49.6 por ciento.
- \* Del financiamiento otorgado por la banca comercial, el 82.2 por ciento se destinó al sector privado, el 9.6 por

ciento al sector público, el 5.4 por ciento a estados y municipios, y el 2.8 por ciento que correspondió a otros.<sup>4</sup>

- \* Del financiamiento que concedió la banca de desarrollo, el 47.3 por ciento se destinó al sector privado, el 22.3 por ciento al sector público, el 19.9 por ciento a otros<sup>5</sup> y el 10.5 por ciento a estados y municipios.

Cuadro 4  
Financiamiento Bancario, agosto de 2009  
(Millones de pesos)

Concepto	Banca Comercial <sup>1/</sup>	Banca de Desarrollo <sup>2/</sup>
<b>Financiamiento Total</b>	<b>2,104,748.7</b>	<b>421,632.5</b>
Al Sector Privado	1,729,803.2	199,448.7
A Estados y Municipios	114,110.6	44,247.0
Al Sector Público	201,644.2	93,891.2
Otros	59,190.7	84,045.7

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.

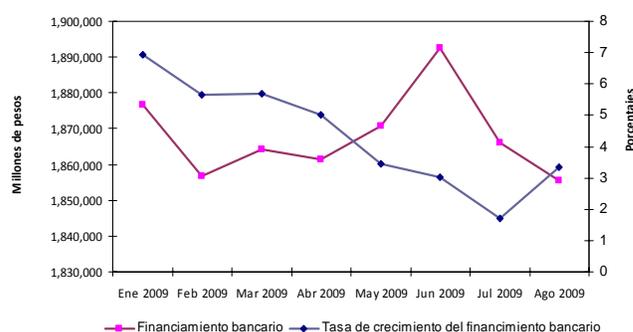
2/ Se refiere al sector no bancario, incluye valores, cartera de crédito vigente, vencida y redescontada; intereses devengados vigentes y vencidos. Se incluye en el financiamiento a intermediarios financieros no bancarios la cartera de crédito que el FOVI traspasó a la Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.

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

Al analizar la evolución del financiamiento bancario durante el 2009, se aprecia que éste guardó una tendencia a la alza entre los meses de febrero y junio, en términos reales; sin embargo, para julio y agosto el monto real ha venido disminuyendo.

En contraste, su tasa de crecimiento real anual guardó una tendencia a la baja desde enero hasta julio del 2009. Ésta revirtió hasta el mes de agosto debido, en mayor medida, al crecimiento que experimentó el financiamiento otorgado por la banca de desarrollo.

Gráfica 2  
Evolución del Financiamiento Bancario. Enero - agosto de 2009



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

### Crédito Bancario

En agosto de 2009, la banca comercial otorgó créditos por 1 billón 875 mil 735.5 mdp, lo cual representó una disminución real anual de 4.9 por ciento, contracción menor a las que se tuvieron en mayo, junio y julio de 2009, 3.8, 3.6, 3.4 por ciento, respectivamente. (ver cuadro 5).

Cuadro 5  
Crédito de la Banca Comercial, agosto de 2009  
(Millones de pesos)

Concepto	Agosto de 2008	Agosto de 2009	Var. % real anual
<b>Cartera Total</b> <sup>1/</sup>	<b>1,877,841.9</b>	<b>1,875,735.5</b>	<b>-4.9</b>
Sector Privado del País	1,589,619.6	1,596,951.0	-4.4
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	76,212.3	55,378.8	-30.9
Sector Público	142,238.7	165,441.4	10.7
Otros	31,636.9	25,007.5	-24.8
Sector Externo	38,134.4	32,956.8	-17.8
Crédito intrabancario	1,679.5	1,212.1	-31.3
<b>Cartera Vigente</b> <sup>1/</sup>	<b>1,823,396.3</b>	<b>1,809,113.1</b>	<b>-5.6</b>
Sector Privado del País	1,535,524.4	1,532,587.0	-5.0
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	76,178.9	55,314.6	-30.9
Sector Público	142,199.8	165,359.5	10.7
Otros <sup>3/</sup>	31,636.9	25,007.5	-24.8
Sector Externo	37,856.4	30,844.5	-22.5
Crédito intrabancario	1,679.5	1,212.0	-31.3
<b>Cartera Vencida</b> <sup>1/</sup>	<b>54,445.6</b>	<b>66,622.5</b>	<b>16.4</b>
Sector Privado del País	54,095.2	64,364.0	13.2
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	33.4	64.2	82.9
Sector Público	39.0	82.0	100.1
Sector Externo	278.1	2,112.3	622.8
Crédito intrabancario	0.0	0.1	n.a.

Nota: Los valores reales se calcularon con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor base segunda quincena de 2002.

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 Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

La cartera vigente tuvo una disminución real anual de 5.6 por ciento y la cartera vencida tuvo una variación real anual de 16.4 por ciento. Cabe destacar que por actividad principal del prestatario se suscitaron cambios importantes; en agosto de este año las variaciones reales anuales fueron las siguientes: 13.2 por ciento en el sector privado; 82.9 por ciento en el sector financiero; el 100.1 por ciento en el sector público; y el 622.8 por ciento en el sector externo. En el mes previo, sin embargo, las variaciones fueron: 19.8 por ciento en el sector privado, 85.6 por ciento en el sector financiero, -26.7 por ciento en el sector público y 369.2 en el sector externo.

La banca de desarrollo concedió créditos por 338 mil 366.2 mdp, presentando una variación real anual de 37.7 por ciento (ver cuadro 6). Este aumento se derivó, principalmente, de incrementos en el crédito concedido a otros y al sector privado del país (133.6 y 50.2 por ciento, respectivamente).

La cartera vencida pasó de 2 mil 072.0 mdp en agosto de 2008 a 9 mil 588.0 mdp en igual mes de 2009, lo que significó un aumento real anual de 340.4, por ciento, mientras

que en el mes previo se había tenido un crecimiento real anual de 129.6 por ciento. Cabe resaltar el aumento real de 1 mil 967.6 por ciento en la cartera vencida del sector financiero del país, y la disminución real de 85.7 por ciento en la del sector público.

Cuadro 6  
Crédito de la Banca de Desarrollo, agosto de 2009  
(Millones de pesos)

Concepto	Agosto de 2008	Agosto de 2009	Var. % real anual
<b>Cartera Total</b>	<b>233,822.0</b>	<b>338,366.2</b>	<b>37.7</b>
Sector Privado del País	52,259.5	82,500.9	50.2
Sector Financiero del País <sup>1/</sup>	85,528.9	113,521.4	26.3
Sector Público	75,012.4	92,564.4	17.4
Otros	19,479.8	47,814.6	133.6
Sector Externo	1,541.4	1,964.8	21.3
Crédito intrabancario	2.0	1.6	-23.9
<b>Cartera Vencida</b>	<b>2,072.0</b>	<b>9,588.0</b>	<b>340.4</b>
Sector Privado del País	1,523.4	1,687.8	5.4
Sector Financiero del País <sup>1/</sup>	358.3	7,784.6	1,967.6
Sector Público	190.4	28.6	-85.7
Sector Externo	0.0	87.0	n.a.
Crédito intrabancario	0.0	0.0	n.a.

n.a.: No aplica

Nota: Los valores reales se calcularon con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor base segunda quincena de junio de 2002.

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 Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

La situación anterior, continúa reflejando el clima desfavorable por el que atraviesa la economía mexicana, el crédito de la banca comercial se contrae, el crédito de la banca de desarrollo se expande, y aumenta la morosidad de los deudores de la banca en su conjunto.

<sup>1</sup> Disponible en <http://www.banxico.gob.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7B7BCD65A3-8B7B-BC82-27ED-062C9958FD00%7D.pdf>. Consultado el 1 de octubre de 2009.

<sup>2</sup> Disponible en <http://www.banxico.gob.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7BEE2A13D2-DB48-F247-776C-DF3B4D80F75E%7D.pdf>. Consultado el 1 de octubre de 2009.

<sup>3</sup> Disponible en <http://www.banxico.org.mx/tipo/disposiciones/marconormativo/leyBM/TextoVigente.html>. Consultado el 2 de octubre de 2009.

<sup>4</sup> 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 (PIDIREGAS); y el financiamiento a través de créditos y valores del Fideicomiso Fondo Nacional de Infraestructura (FONDIN).

<sup>5</sup> Incluye crédito directo al IPAB y las operaciones de crédito derivadas de programas de saneamiento financiero, PIDIREGAS y FONDIN.

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Área: Dr. Daniel Ventosa Santaularia

Elaboró: Lic. Azalea del Carmen Clemente Blanco