

## Evolución de los Indicadores Monetarios en septiembre de 2009 \*

De acuerdo con los documentos del Banco de México (BANXICO): Agregados Monetarios y Actividad Financiera en Septiembre 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 septiembre de 2009 el saldo del medio circulante monetario (M1) ascendió a 1 billón 407 mil 833.4 millones de pesos (mdp), lo cual representó un aumento real de 8.2 por ciento respecto del circulante en septiembre 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 (29.5 por ciento) y los depósitos en cuenta corriente en bancos residentes (11.5 por ciento, incremento mayor al 5 por ciento que mostraron en agosto de este año), mientras que el mes previo los billetes y monedas en poder del público habían experimentado la segunda variación más importante (8.7 por ciento). Por otra parte, los depósitos a la vista de las sociedades de ahorro y préstamo disminuyeron en una tasa real anual de 11.9 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 septiembre M2 ascendió a 6 billones 432 mil 964.5 mdp, 8.2 por ciento más en términos reales que el saldo registrado en septiembre del año previo.

M3, conformado por M2 más los activos financieros internos en poder de no residentes, ascendió a 6 billones 770 mil 414.4 mdp. Lo anterior representa una variación real anual de 6.8 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 843 mil 300.2 mdp, lo que significó una variación real anual de 6.6 por ciento.

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

Concepto	Septiembre de 2008	Septiembre de 2009	Var. % real anual
<b>M1</b>	<b>1,240,290.2</b>	<b>1,407,833.4</b>	<b>8.2</b>
Billetes y monedas en poder del público <sup>1/</sup>	403,667.3	460,276.2	8.7
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	545,960.5	590,188.5	3.1
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	96,039.1	130,495.3	29.5
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	191,373.9	223,870.9	11.5
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,249.5	3,002.4	-11.9
<b>M2=M1 + Activos internos en poder de residentes</b>	<b>5,669,082.4</b>	<b>6,432,964.5</b>	<b>8.2</b>
Activos financieros internos en poder de residentes	4,428,792.2	5,025,131.1	8.2
<b>M3=M2 + Activos financieros internos en poder de no residentes</b>	<b>6,044,354.9</b>	<b>6,770,414.4</b>	<b>6.8</b>
Activos financieros internos en poder de no residentes	375,272.5	337,450.0	-14.3
<b>M4=M3 + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior</b>	<b>6,122,834.2</b>	<b>6,843,300.2</b>	<b>6.6</b>
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	78,479.3	72,885.7	-11.5

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.

<sup>1/</sup> 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.

Los agregados monetarios ampliados, presentaron los si-

\* JEL: E 51

Palabras clave: Indicadores monetarios, financiamiento, crédito

guientes movimientos en septiembre de 2009 (ver cuadro 2):

- \* M1a tuvo una variación real anual de 7.7 por ciento; dentro de éste, las cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes tuvieron una variación anual real de 30.3 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 922 mil 209.5 mdp, lo cual representa un incremento real anual del 7.6 por ciento respecto del saldo obtenido en septiembre de 2008.
- \* M3a, compuesta por M2a más activos financieros internos en poder de no residentes registró una variación anual real de 6.3 por ciento, no obstante que los activos financieros internos en poder de no residentes disminuyeron 14.3 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 6.1 por ciento.

Cuadro 2  
Agregados Monetarios Ampliados<sup>1/</sup>, septiembre 2008 / 2009  
(Millones de pesos)

Concepto	Septiembre de 2008	Septiembre de 2009	Var. % real anual
<b>M1a</b>	<b>1,389,100.7</b>	<b>1,568,657.9</b>	<b>7.7</b>
Billetes y monedas en poder del público <sup>2/</sup>	403,667.3	460,276.2	8.7
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	689,162.8	743,405.2	2.8
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	101,039.2	138,103.1	30.3
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	191,982.0	223,870.9	11.2
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,249.5	3,002.4	-11.9
<b>M2a=M1a + Activos internos en poder de residentes</b>	<b>6,132,482.9</b>	<b>6,922,209.5</b>	<b>7.6</b>
Activos financieros internos en poder de residentes	4,743,382.1	5,353,551.6	7.6
<b>M3a=M2a + Activos financieros internos en poder de no residentes</b>	<b>6,507,755.4</b>	<b>7,259,659.5</b>	<b>6.3</b>
Activos financieros internos en poder de no residentes	375,272.5	337,450.0	-14.3
<b>M4a=M3a + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior</b>	<b>6,586,243.8</b>	<b>7,332,549.5</b>	<b>6.1</b>
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	78,488.5	72,890.0	-11.5

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.

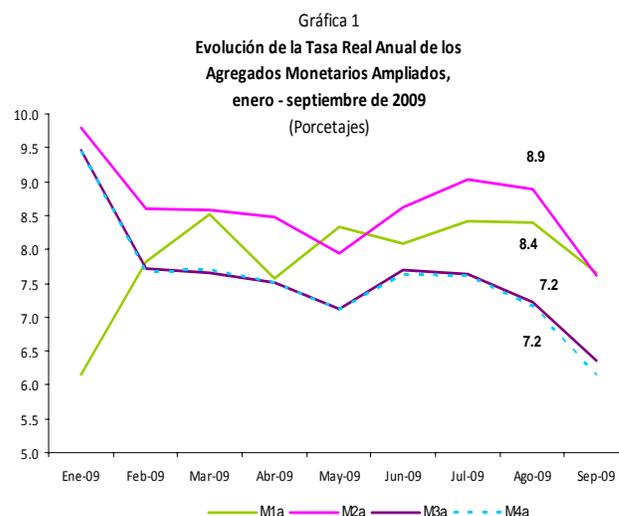
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

En suma, tanto los agregados, M1, M2, M3 y M4, como los ampliados, registraron variaciones anuales positivas en el mes de septiembre; 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, los activos financieros internos en poder de no residentes, y la captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior. Lo anterior es sintomático de la astringencia que aún 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, al punto que para septiembre de 2009 la discrepancia en la tasa de crecimiento de cada uno de estos agregados es de 1 punto porcentual (ver gráfica 1).

Los elementos que más han venido creciendo del agregado M1 son los billetes y monedas en poder del público y las cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes, mientras que los activos financieros internos en poder de residentes, componentes de M2, han ido creciendo a menores tasas cada vez.



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

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.

### 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 524 mil 786.3 mdp, registrando una variación real anual de 9.1 por ciento (ver cuadro 3).

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

Concepto	Septiembre de 2008	Septiembre de 2009	Var. % real anual
<b>Base monetaria</b>	<b>458,615.8</b>	<b>524,786.3</b>	<b>9.1</b>
<b>Por sus Usos:</b>			
Billetes y Monedas en Circulación	458,615.4	524,785.9	9.1
Depósitos Bancarios <sup>1/</sup>	0.4	0.3	n.a.
<b>Por sus Fuentes:</b>			
Reserva Internacional <sup>2/</sup>	914,887.4	1,027,099.7	7.0
Crédito Interno Neto	-456,271.7	-502,313.5	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.

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 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).

Las fuentes de la base monetaria registraron los siguientes cambios: las reservas internacionales aumentaron en términos reales 7.0 por ciento respecto del saldo obtenido en septiembre de 2008 y el crédito interno neto (el cual se obtiene de restar a la base monetaria las reservas internacionales) pasó de menos 456 mil 271.7 mdp en septiembre de 2008 a menos 502 mil 313.5 mdp.

La mayor demanda de base monetaria y el menor aumento de las reservas internacionales, provocaron intervenciones de BANXICO que llevaron a un aumento 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 (incluye sus subsidiarias Sofom E.R. (entidad regulada) de tarjetas de crédito) y por la banca de desarrollo, registró los siguientes mo-

vimientos (ver cuadro 4):

- \* La banca comercial otorgaron financiamiento por 2 billones 201 mil 744.1 mdp y la de desarrollo por 416 mil 547.1 mdp lo que representó el 18.9 por ciento del otorgado por la banca comercial.
- \* El financiamiento proporcionado por la banca comercial disminuyó 3.1 por ciento en septiembre de 2009 respecto de igual mes del año anterior (sin embargo, resalta que el financiamiento al sector público creció 68.0 por ciento), mientras que el concedido por la banca de desarrollo aumentó a una tasa real anual de 35.7 por ciento.
- \* Del financiamiento otorgado por la banca comercial, el 80.1 por ciento se destinó al sector privado, el 11.8 por ciento al sector público, el 5.4 por ciento a estados y municipios, y el 2.7 por ciento que correspondió a otros.<sup>4</sup>
- \* Del financiamiento que concedió la banca de desarrollo, el 49.9 por ciento se destinó al sector privado, el 19.4 por ciento al sector público, el 19.9 por ciento a otros<sup>5</sup> y el 10.8 por ciento a estados y municipios.

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

Concepto	Banca Comercial <sup>1/</sup>	Banca de Desarrollo <sup>2/</sup>
<b>Financiamiento Total</b>	<b>2,201,744.1</b>	<b>416,547.1</b>
Al Sector Privado	1,764,298.9	207,966.2
A Estados y Municipios	117,278.6	45,037.7
Al Sector Público	260,170.6	80,815.9
Otros	59,996.0	82,727.4

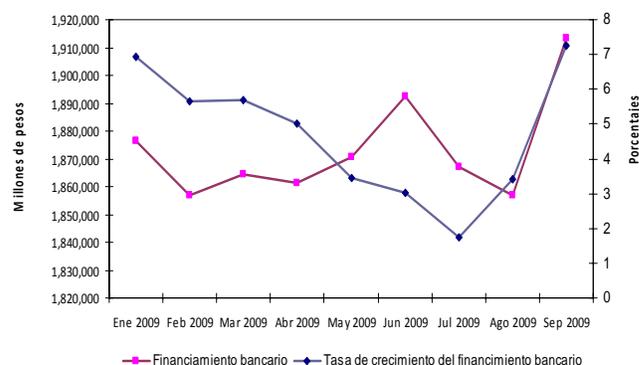
1/ Se refiere al sector no bancario, incluye valores, cartera de crédito vigente, vencida y redescontada; intereses devengados vigentes y vencidos, así como los títulos asociados a programas de reestructura.

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 fue disminuyendo, situación que sólo se ve revertida en este último mes (ver gráfica 2).

Gráfica 2  
Evolución del Financiamiento Bancario. Enero - septiembre 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.

En contraste, su tasa de crecimiento real anual guardó una tendencia a la baja desde enero hasta julio del 2009, empeoró a partir de agosto la tendencia ha sido al alza.

### Crédito Bancario

En septiembre de 2009, la banca comercial (incluye sus subsidiarias Sofom E.R. de tarjetas de crédito) otorgó créditos por 1 billón 913 mil 498.3 mdp, lo cual representó una disminución real anual de 3.5 por ciento (ver cuadro 5).

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

Concepto	Septiembre de 2008	Septiembre de 2009	Var. % real anual
<b>Cartera Total</b> <sup>1/</sup>	<b>1,891,355.0</b>	<b>1,913,498.3</b>	<b>-3.5</b>
Sector Privado del País	1,602,214.8	1,617,268.9	-3.8
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	77,552.1	61,681.0	-24.2
Sector Público	141,161.2	174,657.0	18.0
Otros	30,874.4	24,636.6	-23.9
Sector Externo	39,552.6	35,254.7	-15.0
Crédito intrabancario	1,839.9	799.7	-58.6
<b>Cartera Vigente</b> <sup>1/</sup>	<b>1,834,494.6</b>	<b>1,848,763.8</b>	<b>-3.9</b>
Sector Privado del País	1,545,747.7	1,554,895.2	-4.1
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	77,229.8	61,618.3	-23.9
Sector Público	141,122.5	174,574.6	17.9
Otros <sup>3/</sup>	30,874.4	24,636.6	-23.9
Sector Externo	39,520.2	33,039.0	-20.3
Crédito intrabancario	1,839.9	799.7	-58.6
<b>Cartera Vencida</b> <sup>1/</sup>	<b>56,860.3</b>	<b>64,734.5</b>	<b>8.5</b>
Sector Privado del País	56,467.0	62,373.7	5.3
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	322.3	62.7	-81.5
Sector Público	38.6	82.4	103.5
Sector Externo	32.4	2,215.7	6419.5
Crédito intrabancario	0.0	0.0	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 3.9 por ciento y la cartera vencida tuvo una variación real anual de 8.5 por ciento. Cabe destacar que, en el mes previo la cartera vigente había registrado una variación anual de -5.6 por ciento y la cartera vencida se había incrementado en 16.4 por ciento.

La banca de desarrollo concedió créditos por 348 mil 772.0 mdp, presentando una variación real anual de 38.2 por ciento (ver cuadro 6). Este aumento se derivó, principalmente, de incrementos en el crédito concedido a otros y al sector privado del país (121.4 y 58.5 por ciento, respectivamente).

La cartera vencida pasó de 2 mil 095.4 mdp en septiembre

de 2008 a 11 mil 647.4 mdp en igual mes de 2009, lo que significó un aumento real anual de 429.9, por ciento, mientras que en el mes previo se había tenido un decrecimiento real anual de 340.4 por ciento. Cabe resaltar el aumento real de 2 mil 488.6 por ciento en la cartera vencida del sector financiero del país, y la disminución real de 79.0 por

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

Concepto	Septiembre de 2008	Septiembre de 2009	Var. % real anual
<b>Cartera Total</b>	<b>240,534.7</b>	<b>348,772.0</b>	<b>38.2</b>
Sector Privado del País	51,644.6	85,873.6	58.5
Sector Financiero del País <sup>1/</sup>	91,187.4	119,711.8	25.2
Sector Público	75,475.3	92,774.4	17.2
Otros	20,603.4	47,850.5	121.4
Sector Externo	1,624.1	2,561.7	50.4
Crédito intrabancario	3.2	1.1	-67.2
<b>Cartera Vencida</b>	<b>2,095.4</b>	<b>11,647.4</b>	<b>429.9</b>
Sector Privado del País	1,603.3	1,699.7	1.1
Sector Financiero del País <sup>1/</sup>	362.1	9,832.1	2,488.6
Sector Público	130.0	28.6	-79.0
Sector Externo	0.0	87.1	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.

ciento en la del sector público.

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/%7B63885026-D8BB-0589-8F1A-AA9723488DOC%7D.pdf>. Consultado el 4 de noviembre de 2009.

<sup>2</sup> Disponible en <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7B8354BE4D-416C-10CE-0109-44FE680D375D%7D.pdf>. Consultado el 4 de noviembre de 2009.

<sup>3</sup> Disponible en <http://www.banxico.org.mx/tipo/disposiciones/marconormativo/leyBM/TextoVigente.html>. Consultado el 4 de noviembre 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.