

## INDICADORES MONETARIOS ABRIL DE 2009

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

A abril de 2009 el saldo del medio circulante monetario (**M1**) ascendió a 1 billón 395 mil 185.3 millones de pesos (mdp), lo cual representó un aumento de 13.3 por ciento respecto del circulante en abril de 2008 (ver cuadro 1).

Los componentes del M1 que presentaron mayores incrementos anualizados fueron: las cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes (25.7 por ciento), los depósitos en cuenta corriente en bancos residentes (23.6 por ciento) y los billetes y monedas en poder del público (18.2 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 387 mil 473.2 mdp, 16.8 por ciento más que el saldo registrado en abril de 2008.

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 687 mil 440.5 mdp, esto es, 15.5 por ciento más que el saldo obtenido en abril de 2008.

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 767 mil 949.3 mdp, lo que significó una variación anual de 15.5 por ciento.

Cuadro No. 1  
Agregados Monetarios, Abril 2008 / 2009  
(Millones de pesos)

Concepto	Abril de 2008	Abril de 2009	Var. % anual
<b>M1</b>	<b>1,231,461.0</b>	<b>1,395,185.3</b>	<b>13.3</b>
Billetes y monedas en poder del público <sup>1/</sup>	398,026.8	470,557.5	18.2
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	538,508.0	559,032.6	3.8
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	100,756.1	126,629.4	25.7
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	190,760.9	235,772.7	23.6
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,409.1	3,193.1	-6.3
<b>M2=M1 + Activos internos en poder de residentes</b>	<b>5,468,430.2</b>	<b>6,387,473.2</b>	<b>16.8</b>
Activos financieros internos en poder de residentes	4,236,969.3	4,992,288.0	17.8
<b>M3=M2 + Activos financieros internos en poder de no residentes</b>	<b>5,789,042.1</b>	<b>6,687,440.5</b>	<b>15.5</b>
Activos financieros internos en poder de no residentes	320,611.9	299,967.3	-6.4
<b>M4=M3 + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior</b>	<b>5,859,158.1</b>	<b>6,767,949.3</b>	<b>15.5</b>
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	70,116.0	80,508.8	14.8

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

- \* M1a tuvo una variación anual de 14.2 por ciento, el renglón de cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes tuvo una variación anual de 29.4 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 848 mil 198.7 mdp, lo cual representa un incremento del 15.3 por ciento respecto del saldo obtenido en abril de 2008.
- \* M3a, compuesta por M2a más activos financieros internos en poder de no residentes registró una variación anual de 14.1 por ciento.
- \* M4a, conformada por M3a más la captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior tuvo una variación anual de 14.2 por ciento.

Cuadro No. 2  
Agregados Monetarios Ampliados<sup>1/</sup>, Abril 2008 / 2009  
(Millones de pesos)

Concepto	Abril de 2008	Abril de 2009	Var. % anual
<b>M1a</b>	<b>1,360,428.6</b>	<b>1,553,985.3</b>	<b>14.2</b>
Billetes y monedas en poder del público <sup>2/</sup>	393,177.2	470,557.5	19.7
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	656,287.6	707,924.0	7.9
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	104,944.8	135,755.8	29.4
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	202,796.6	236,555.0	16.6
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,222.5	3,193.1	-0.9
<b>M2a=M1a + Activos internos en poder de residentes</b>	<b>5,937,760.7</b>	<b>6,848,198.7</b>	<b>15.3</b>
Activos financieros internos en poder de residentes	4,577,332.1	5,294,213.4	15.7
<b>M3a=M2a + Activos financieros internos en poder de no residentes</b>	<b>6,262,273.7</b>	<b>7,148,166.0</b>	<b>14.1</b>
Activos financieros internos en poder de no residentes	324,512.9	299,967.3	-7.6
<b>M4a=M3a + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior</b>	<b>6,332,341.7</b>	<b>7,228,681.8</b>	<b>14.2</b>
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	70,068.0	80,515.9	14.9

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.

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 537 mil 332.2 mdp, registrando una variación anual de 20.6 por ciento.

Las fuentes de la base monetaria registraron los siguientes cambios: las reservas internacionales aumentaron 19.4 por ciento respecto del saldo obtenido en abril de 2008; y el crédito interno neto pasó de - 445 mil 921.9 mdp en abril de 2008 a - 526 mil 600 mdp (ver cuadro 3), el cual se obtiene de restar a la base monetaria las reservas internacionales definidas de acuerdo con la Ley de BANXICO.

Así, las reservas internacionales se constituyen por divisas y el oro propiedad de BANXICO, que se hallen 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).

Cuadro No. 3  
Base Monetaria, Abril 2008 / 2009  
(Millones de pesos)

Concepto	Abril de 2008	Abril de 2009	Var. % anual
<b>Base Monetaria</b>	<b>445,503.3</b>	<b>537,332.2</b>	<b>20.6</b>
<b>Por sus Usos:</b>			
Billetes y Monedas en Circulación	445,503.3	537,331.4	20.6
Depósitos Bancarios <sup>1/</sup>	0.0	0.8	100.0
<b>Por sus Fuentes:</b>			
Reserva Internacional <sup>2/</sup>	891,425.2	1,063,932.2	19.4
Crédito Interno Neto	-445,921.9	-526,600.0	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.

## 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>

El financiamiento bancario, conformado por los financiamientos otorgados por la banca comercial y por la banca de desarrollo, registró los siguientes movimientos:

- \* La banca comercial otorgó un financiamiento por 2 billones 95 mil 826.7 mdp, mientras que la de desarrollo concedió financiamiento por 404 mil 107.4 mdp, lo que representó el 19.3 por ciento del cedido por la banca comercial.
- \* Del financiamiento que otorgó la banca comercial, el 83.6 por ciento se destinó al sector privado, el 9.5 por ciento al sector público, el 4.7 por ciento a estados y municipios, y el 2.3 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 47.1 por ciento se destinó al sector privado, el 23.0 por ciento al sector público, el 19.7 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 10.2 por ciento a estados y municipios.

Cuadro No. 4  
Financiamiento Bancario, Abril de 2009  
(Millones de pesos)

Concepto	Otorgado por la	
	Banca Comercial 1/	Banca de Desarrollo 2/
<b>Financiamiento Total</b>	<b>2,095,826.7</b>	<b>404,107.4</b>
Al Sector Privado	1,751,549.6	190,228.0
A Estados y Municipios	97,700.7	41,171.5
Al Sector Público	198,326.8	93,126.7
Otros	48,249.7	79,581.2

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 863 mil 206.4 mdp en abril de 2009, lo cual representó un aumento anual de 4.6 por ciento (ver cuadro 5).

La cartera vigente tuvo una variación anual de 4.0 por ciento y la de la cartera vencida fue de 29.9 por ciento. Cabe destacar que el aumento sustancial en ésta última se originó principalmente por un aumento en la cartera vencida del sector financiero del país y del sector externo.

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

Concepto	Abril de 2008	Abril de 2009	Var. % anual
<b>Cartera Total</b> <sup>1/</sup>	<b>1,781,303.1</b>	<b>1,863,206.4</b>	<b>4.6</b>
Sector Privado del País	1,447,221.5	1,522,965.5	5.2
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	141,495.6	149,391.5	5.6
Sector Público	123,036.2	135,716.2	10.3
Otros	45,962.0	20,419.0	-55.6
Sector Externo	23,587.9	34,714.2	47.2
Crédito intrabancario	1,722.7	1,863.0	8.1
<b>Cartera Vigente</b> <sup>1/</sup>	<b>1,738,271.5</b>	<b>1,807,298.7</b>	<b>4.0</b>
Sector Privado del País	1,404,519.2	1,469,211.6	4.6
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	141,493.7	149,327.8	5.5
Sector Público	122,991.6	135,680.6	10.3
Sector Externo	45,962.0	20,419.0	-55.6
Crédito intrabancario	23,305.1	32,659.6	40.1
<b>Cartera Vencida</b> <sup>1/</sup>	<b>43,031.6</b>	<b>55,907.7</b>	<b>29.9</b>
Sector Privado del País	42,702.3	53,753.9	25.9
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	1.9	63.7	3252.6
Sector Público	44.6	35.6	-20.2
Sector Externo	282.8	2,054.6	626.5
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

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 437.4 mdp, presentando una variación anual de 25.2 por ciento. Este aumento se derivó de incrementos en el crédito concedido al sector privado y al sector financiero del país (ver cuadro 6).

La cartera vencida ascendió a 2 mil 963.5 mdp, lo cual significó un decremento del 42.5 por ciento, respecto al monto que se obtuvo en abril de 2008.

El aumento en la cartera vencida derivó de la cartera del sector financiero del país que aumentó 245.6 por ciento en relación al monto que se registró en abril de 2008, el cual fue de 5 mil 154.5 mdp.

## 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>

El resto de los sectores, por el contrario, registraron variaciones anuales negativas, particularmente el sector externo disminuyó su cartera vencida en 96.9 por ciento.

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

Concepto	Abril de 2008	Abril de 2009	Var. % anual
<b>Cartera Total</b>	<b>258,248.4</b>	<b>323,437.4</b>	<b>25.2</b>
Sector Privado del País	49,643.0	77,935.6	57.0
Sector Financiero del País <sup>1/</sup>	76,872.6	107,654.1	40.0
Sector Público	89,375.5	86,873.8	-2.8
Otros	37,710.3	48,989.7	29.9
Sector Externo	4,647.0	1,984.2	-57.3
Crédito intrabancario	267.7	2.4	-99.1
<b>Cartera Vencida</b>	<b>5,154.5</b>	<b>2,963.5</b>	<b>-42.5</b>
Sector Privado del País	1,702.8	1,564.4	-8.1
Sector Financiero del País <sup>1/</sup>	349.2	1,207.0	245.6
Sector Público	113.0	98.5	-12.8
Sector Externo	2,989.4	93.5	-96.9
Crédito Intrabancario	0.0	0.0	-

<sup>1/</sup> 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