

Indicadores Monetarios.

Junio de 2009

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

Agregados Monetarios

A junio de 2009 el saldo del medio circulante monetario (**M1**) ascendió a 1 billón 412 mil 630.7 millones de pesos (mdp), lo cual representó un aumento real de 7.5 por ciento respecto del circulante en junio de 2008 (ver cuadro 1).

Los componentes del M1 que presentaron los mayores incrementos reales anualizados fueron: las cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes (20.9 por ciento); los depósitos en cuenta corriente en bancos residentes (12.2 por ciento); y los billetes y monedas en poder del público (12.0 por ciento). Mientras que, los depósitos a la vista de las sociedades de ahorro y préstamo disminuyeron en una tasa real anual de 13.2 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 junio M2 ascendió a 6 billones 356 mil 796.0 mdp, 8.9 por ciento más en términos reales que el saldo registrado en junio del año previo.

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 656 mil 720.5 mdp, esto es, una variación real anual de 7.9 por ciento.

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 730 mil 126.2 mdp, lo que significó una variación anual real de 7.8 por ciento.

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

Concepto	Junio de 2008	Junio de 2009	Var. % real anual
M1	1,242,761.3	1,412,630.7	7.5
Billetes y monedas en poder del público ^{1/}	395,564.3	468,396.0	12.0
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	546,762.1	579,771.6	0.3
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	98,739.4	126,175.2	20.9
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	198,366.2	235,231.5	12.2
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,329.3	3,056.4	-13.2
M2=M1 + Activos internos en poder de residentes	5,520,006.1	6,356,796.0	8.9
Activos financieros internos en poder de residentes	4,277,244.8	4,944,165.3	9.3
M3=M2 + Activos financieros internos en poder de no residentes	5,834,782.7	6,656,720.5	7.9
Activos financieros internos en poder de no residentes	314,776.7	299,924.6	-9.9
M4=M3 + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	5,902,035.9	6,730,126.2	7.8
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	67,253.1	73,405.7	3.2

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 H. 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, y

¹ Disponible en <http://www.banxico.gob.mx/documents/%7B3A74F670-EFD1-3836-9E26-27AE3E417D9B%7D.pdf>. Consultado el 31 de julio de 2009.

² Disponible en <http://www.banxico.org.mx/documents/%7B0717A718-33FF-8AA1-547B-D9B4FCB47D10%7D.pdf>. Consultado el 4 de agosto de 2009.

Finalmente, **M4** que es la suma de M3 más la captación de

por los fideicomisos de fomento.

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

- * M1a tuvo una variación anual real de 8.1 por ciento; dentro de éste, las cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes tuvieron una variación anual real de 25.0 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 847 mil 425.7 mdp, lo cual representa un incremento real del 8.6 por ciento respecto del saldo obtenido en junio de 2008.
- * M3a, compuesta por M2a más activos financieros internos en poder de no residentes registró una variación anual real de 7.7 por ciento, no obstante que los activos financieros internos en poder de no residentes disminuyeron 9.9 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 7.7 por ciento.

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

Concepto	junio de 2008	junio de 2009	Var. % real anual
M1a	1,386,165.6	1,584,459.6	8.1
Billetes y monedas en poder del público ^{2/}	395,564.3	468,396.0	12.0
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	682,662.1	741,411.5	2.7
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	102,864.1	135,936.2	25.0
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	201,745.8	235,659.5	10.5
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,329.3	3,056.4	-13.2
M2a=M1a + Activos internos en poder de residentes	5,961,201.0	6,847,425.7	8.6
Activos financieros internos en poder de residentes	4,575,035.5	5,262,966.1	8.8
M3a=M2a + Activos financieros internos en poder de no residentes	6,275,977.7	7,147,350.3	7.7
Activos financieros internos en poder de no residentes	314,776.7	289,924.6	-9.9
M4a=M3a + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	6,343,235.2	7,220,760.9	7.7
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	67,257.5	73,410.6	3.2

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

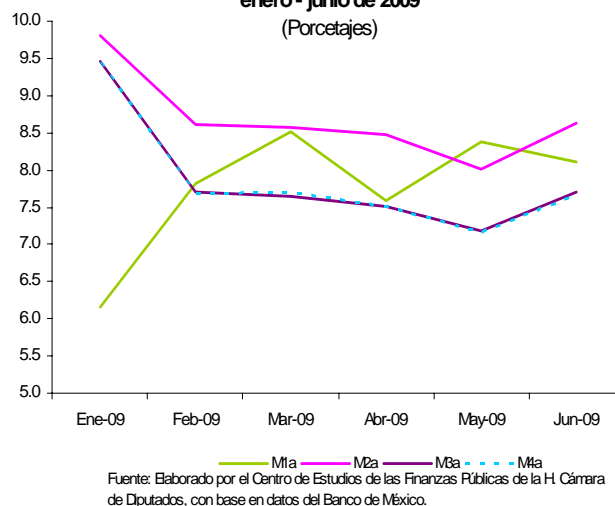
Por lo tanto, los agregados monetarios así como los ampliados, han registrado variaciones anuales positivas en el mes de junio, esto es, el ahorro financiero va en aumento, pese a la situación adversa que atraviesa el país y la economía mundial.

Al observar la evolución de los agregados ampliados en lo que va de 2009, destaca la brecha que tienen M1a y M2a en el periodo, por ejemplo, en enero mientras que M1a tuvo una tasa real anual de 6.2 por ciento, M2a presentó una tasa de 9.8 por ciento, esta brecha se explica porque los activos financieros internos en poder de residentes crecieron a una tasa superior de 10.9 por ciento (ver gráfica 1).

La brecha existente entre las dos tasas reales de crecimiento se ha ido cerrando, porque M1a ha ido creciendo mes a mes a tasas anuales superiores, mientras que M2a ha ido creciendo cada vez a menores tasas anuales.

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 - junio de 2009
(Porcentajes)



Base Monetaria

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 531 mil 630.2 mdp, registrando una variación anual real de 12.3 por ciento (ver cuadro 3).

El Artículo 19 de la Ley de BANXICO,³ 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 4.7 por ciento respecto del saldo obtenido en junio de 2008; y el crédito interno neto (el cual se obtiene de restar a la base monetaria las reservas internacionales) pasó de menos 435 mil 388.0 mdp en junio de 2008 a menos 445 mil 495.8 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.

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

Concepto	Junio de 2008	Junio de 2009	Var. % real anual
Base monetaria	447,614.4	531,630.2	12.3
Por sus Usos:			
Billetes y Monedas en Circulación	447,614.3	531,629.6	12.3
Depósitos Bancarios ^{1/}	0.2	0.6	242.3
Por sus Fuentes:			
Reserva Internacional ^{2/}	883,002.4	977,126.0	4.7
Crédito Interno Neto	-435,388.0	-445,495.8	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 consideraran 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.

³ Disponible en <http://www.banxico.org.mx/tipo/disposiciones/marconormativo/leyBM/TextoVigente.html>. Consultado el 31 de julio de 2009.

Financiamiento Bancario

El financiamiento bancario, conformado por los financiamientos otorgados por la banca comercial⁴ y por la banca de desarrollo, registró los siguientes movimientos (ver cuadro 4):

- * La banca comercial otorgó financiamiento por 2 billones 137 mil 175.5 mdp y la de desarrollo por 426 mil 351.6 mdp, lo que representó el 19.9 por ciento del otorgado por la banca comercial. En el pasado mes de mayo había representado el 19.4 por ciento, sin embargo, el financiamiento que provee la banca de desarrollo aumentó más que proporcionalmente.
- * El financiamiento proporcionado por la banca comercial disminuyó 2.3 por ciento en junio de 2009 respecto de igual mes del año anterior, mientras que el concedido por la banca de desarrollo aumentó a una tasa real anual de 41.4 por ciento.
- * Del financiamiento otorgado por la banca comercial, el 82.2 por ciento se destinó al sector privado, el 10.1 por ciento al sector público, el 4.9 por ciento a estados y municipios, y el 2.9 por ciento que corresponde a otros (las cifras pueden no coincidir debido al redondeo).⁵
- * Del financiamiento que concedió la banca de desarrollo, el 45.8 por ciento se destinó al sector privado, el 23.8 por ciento al sector público, el 20.1 por ciento a otros⁶ y el 10.2 por ciento a estados y municipios ((las cifras pueden no coincidir debido al redondeo).

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

Concepto	Banca Comercial ^{1/}	Banca de Desarrollo ^{2/}
Financiamiento Total	2,137,175.5	426,351.6
Al Sector Privado	1,756,234.5	195,463.7
A Estados y Municipios	104,213.2	43,639.2
Al Sector Público	214,806.2	101,360.8
Otros	61,921.6	85,887.9

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.

⁴ A partir de este mes, y con retroactividad a las cifras del mes de marzo de 2008, las estadísticas mensuales de financiamiento de la banca comercial se presentarán consolidadas con las de sus subsidiarias Sofom E.R. de tarjetas de crédito (Tarjetas Banamex, Santander Consumo e Ixe Tarjetas).

⁵ 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).

⁶ Incluye crédito directo al IPAB y las operaciones de crédito derivadas de

Crédito Bancario

En junio de 2009, la banca comercial otorgó créditos por 1 billón 853 mil 551.2 mdp, lo cual representó una disminución anual real de 3.6 por ciento que resultó menor a la disminución real de 3.8 por ciento anual que se había presentado en mayo (ver cuadro 5).

La cartera vigente tuvo una disminución anual real de 4.4 por ciento y la cartera vencida tuvo una variación real de 27.9 por ciento, en tanto que esta última en el mes previo había registrado una variación anual de 22.7 por ciento. Cabe destacar que por actividad principal del prestatario se suscitaron cambios importantes, ya que en junio de este año las variaciones reales anuales fueron las siguientes: 24.6 por ciento en el sector privado; 81.8 por ciento en el sector financiero; el 56.3 por ciento en el sector público; y el 390.7 por ciento en el sector externo.

Sin embargo, en el mes previo se habían presentado las tasas reales anuales siguientes: 19.5 por ciento en el sector privado, 356.9 por ciento en el sector financiero, -30.7 por ciento en el sector público y 356.8 en el sector externo.

En consecuencia, resalta el incremento en la cartera vencida por parte de los sectores público y privado, así como el decremento en la cartera vencida por parte del sector financiero.

La banca de desarrollo concedió créditos por 327 mil 811.4 mdp, presentando una variación anual real de 26.2 por ciento (ver cuadro 6). Este aumento se derivó, principalmente, de incrementos en el crédito concedido al sector privado y al sector financiero del país (48.8 por ciento y 27.8 por ciento, respectivamente), en contraste, el crédito intrabancario disminuyó en 36.9 por ciento a tasa real anual.

La cartera vencida pasó de 2 mil 211.1 mdp en junio de 2008 a 4 mil 592.7 mdp en junio de 2009, lo que significó un aumento real anual de 96.5 por ciento. Cabe resaltar el aumento real de 549.4 por ciento en la cartera vencida del sector financiero del país, y la disminución real de 49.6 por ciento en la del sector público.

La situación anterior, refleja el ambiente desfavorable por el que atraviesa la economía mexicana, el crédito se contrae y aumenta la morosidad de los deudores de la banca.

programas de saneamiento financiero, PIDIREGAS y FONDIN.

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

Concepto	Junio de 2008	Junio de 2009	Var. % real anual
Cartera Total ^{1/}	1,818,978.0	1,853,551.2	-3.6
Sector Privado del País	1,464,423.5	1,499,524.2	-3.2
Sector Financiero del País ^{2/}	145,246.5	148,983.5	-3.0
Sector Público	136,592.0	147,714.9	2.3
Otros	38,020.5	24,918.4	-38.0
Sector Externo	34,695.4	32,410.3	-11.7
Crédito intrabancario	2,176.8	1,780.8	-22.6
Cartera Vigente ^{1/}	1,775,254.9	1,794,407.7	-4.4
Sector Privado del País	1,421,163.4	1,442,526.2	-4.0
Sector Financiero del País ^{2/}	145,213.2	148,919.4	-3.0
Sector Público	136,550.4	147,646.0	2.3
Otros ^{3/}	38,020.5	24,918.4	-38.0
Sector Externo	34,307.5	30,397.7	-16.2
Crédito intrabancario	2,176.8	1,780.7	-22.6
Cartera Vencida ^{1/}	43,723.0	59,143.5	27.9
Sector Privado del País	43,260.1	56,998.0	24.6
Sector Financiero del País ^{2/}	33.3	64.0	81.8
Sector Público	41.7	68.9	56.3
Sector Externo	387.9	2,012.6	390.7
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 H. Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

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

Concepto	Junio de 2008	Junio de 2009	Var. % real anual
Cartera Total	245,669.9	327,811.4	26.2
Sector Privado del País	50,605.2	79,593.8	48.8
Sector Financiero del País ^{1/}	82,240.7	111,167.7	27.8
Sector Público	75,336.1	87,568.4	9.9
Otros	35,852.4	47,510.9	25.3
Sector Externo	1,635.7	1,970.6	13.9
Crédito intrabancario	2.4	1.6	-36.9
Cartera Vencida	2,211.0	4,592.7	96.5
Sector Privado del País	1,655.2	1,979.9	13.1
Sector Financiero del País ^{1/}	352.2	2,418.2	549.4
Sector Público	203.6	108.6	-49.6
Sector Externo	0.0	86.0	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 H. Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

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