

## Indicadores Monetarios\*.

Julio de 2009

De acuerdo con los documentos del Banco de México: Agregados Monetarios y Actividad Financiera en Julio 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

A julio de 2009 el saldo del medio circulante monetario (**M1**) ascendió a 1 billón 415 mil 992.7 millones de pesos (mdp), lo cual representó un aumento real de 8.9 por ciento respecto del circulante en julio 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 (25.3 por ciento); los depósitos en cuenta corriente en bancos residentes (13.0 por ciento); y los billetes y monedas en poder del público (11.6 por ciento). Mientras que, los depósitos a la vista de las sociedades de ahorro y préstamo disminuyeron en una tasa real anual de 14.2 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 julio M2 ascendió a 6 billones 423 mil 329.8 mdp, 9.1 por ciento más en términos reales que el saldo registrado en julio 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 730 mil 763.8 mdp, esto es, una variación real anual de 7.6 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 806 mil 946.0 mdp, lo que significó una variación anual real de 7.6 por

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

Concepto	Julio de 2008	Julio de 2009	Var. % real anual
<b>M1</b>	<b>1,232,998.9</b>	<b>1,415,992.7</b>	<b>8.9</b>
Billetes y monedas en poder del público <sup>1/</sup>	403,587.1	474,788.2	11.6
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	530,951.9	574,010.3	2.5
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	96,920.1	128,038.7	25.3
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	198,220.1	236,153.5	13.0
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,319.8	3,002.0	-14.2
<b>M2=M1 + Activos internos en poder de residentes</b>	<b>5,583,139.1</b>	<b>6,423,329.8</b>	<b>9.1</b>
Activos financieros internos en poder de residentes	4,350,140.2	5,007,337.0	9.2
<b>M3=M2 + Activos financieros internos en poder de no residentes</b>	<b>5,932,778.5</b>	<b>6,730,763.8</b>	<b>7.6</b>
Activos financieros internos en poder de no residentes	349,639.4	307,434.1	-16.6
<b>M4=M3 + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior</b>	<b>6,000,563.4</b>	<b>6,806,946.0</b>	<b>7.6</b>
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	67,784.9	76,182.2	6.6

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

ciento.

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 por los fideicomisos de fomento.

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

- \* M1a tuvo una variación anual real de 8.4 por ciento; dentro de éste, las cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes tuvieron una variación anual real de 26.3 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 904 mil 48.1 mdp, lo cual representa un incremento real del 9.0 por ciento respecto del saldo obtenido en julio de 2008.
- \* M3a, compuesta por M2a más activos financieros internos en poder de no residentes registró una variación anual real de 7.6 por ciento, no obstante que los activos financieros internos en poder de no residentes disminuyeron 16.6 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 7.6 por ciento.

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

Concepto	Julio de 2008	Julio de 2009	Var. % real anual
<b>M1a</b>	<b>1,374,509.8</b>	<b>1,570,921.4</b>	<b>8.4</b>
Billetes y monedas en poder del público <sup>2/</sup>	403,587.1	474,788.2	11.6
Cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes	664,039.2	721,819.1	3.1
Cuentas de cheques en moneda extranjera en bancos residentes	101,524.8	135,158.6	26.3
Depósitos en cuenta corriente en bancos residentes	202,038.9	236,153.5	10.9
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	3,319.8	3,002.0	-14.2
<b>M2a=M1a + Activos internos en poder de residentes</b>	<b>6,005,460.6</b>	<b>6,904,048.1</b>	<b>9.0</b>
Activos financieros internos en poder de residentes	4,630,950.8	5,333,126.7	9.2
<b>M3a=M2a + Activos financieros internos en poder de no residentes</b>	<b>6,355,100.0</b>	<b>7,211,482.2</b>	<b>7.6</b>
Activos financieros internos en poder de no residentes	349,639.4	307,434.1	-16.6
<b>M4a=M3a + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior</b>	<b>6,422,888.8</b>	<b>7,287,669.2</b>	<b>7.6</b>
Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior	67,788.7	76,187.1	6.6

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, M1, M2, M3 y M4, así como los agregados monetarios ampliados, han registrado variaciones anuales positivas en el mes de julio, esto es, el ahorro financiero va en aumento, pese a la situación adversa que atraviesa el país y la economía mundial. Aunque 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

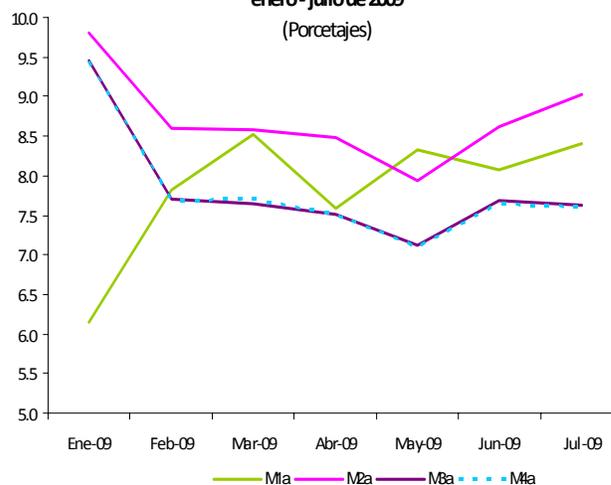
poder de no residentes, lo cual muestra signos de la astringencia que prevalece en los mercados financieros internacionales.

Al observar la evolución de los agregados ampliados en lo que va de 2009, destaca la brecha que tienen M1a y M2a a inicio del periodo, 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).

Sin embargo, para el resto del periodo la brecha se ha ido reduciendo, ya que mientras M2a tuvo tasas reales anuales positivas cada vez menores hasta mayo de 2009, M1a comenzó una tendencia al alza.

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-julio de 2009 (Porcentajes)



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.

### 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 541 mil 62.0 mdp, registrando una variación anual real de 10.8 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 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 3  
**Base Monetaria, julio 2008 / 2009**  
(Millones de pesos)

Concepto	Julio de 2008	Julio de 2009	Var. % real anual
<b>Base monetaria</b>	<b>463,303.0</b>	<b>541,062.0</b>	<b>10.8</b>
<b>Por sus Usos:</b>			
Billetes y Monedas en Circulación	463,303.0	541,061.6	10.8
Depósitos Bancarios <sup>1/</sup>	0.0	0.4	n.a.
<b>Por sus Fuentes:</b>			
Reserva Internacional <sup>2/</sup>	784,823.6	968,066.1	17.0
Crédito Interno Neto	-321,520.6	-427,004.1	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 H. 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 17.0 por ciento respecto del saldo obtenido en julio de 2008; y el crédito interno neto (el cual se obtiene de restar a la base monetaria las reservas internacionales) pasó de menos 321 mil 520.6 mdp en julio de 2008 a menos 427 mil 4.1 mdp.

La mayor demanda de base monetaria y el aumento de las reservas internacionales, provocaron intervenciones de BANXICO que llevaron a una importante 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

118 mil 576.0 mdp y la de desarrollo por 416 mil 218.2 mdp, lo que representó el 19.6 por ciento del otorgado por la banca comercial. En el pasado mes de junio había representado el 19.9 por ciento, sin embargo, el financiamiento que provee la banca comercial aumentó más que proporcionalmente.

- \* El financiamiento proporcionado por la banca comercial disminuyó 2.7 por ciento en julio de 2009 respecto de igual mes del año anterior (sin embargo, resalta que el financiamiento a estados y municipios creció en 27.9 por ciento), mientras que el concedido por la banca de desarrollo aumentó a una tasa real anual de 31.8 por ciento.
- \* Del financiamiento otorgado por la banca comercial, el 82.9 por ciento se destinó al sector privado, el 9.5 por ciento al sector público, el 5.2 por ciento a estados y municipios, y el 2.4 por ciento que correspondió a otros.<sup>4</sup>
- \* Del financiamiento que concedió la banca de desarrollo, el 48.2 por ciento se destinó al sector privado, el 21.0 por ciento al sector público, el 20.3 por ciento a otros<sup>5</sup> y el 10.5 por ciento a estados y municipios.

Cuadro 4  
**Financiamiento Bancario, julio de 2009**  
(Millones de pesos)

Concepto	Banca Comercial <sup>1/</sup>	Banca de Desarrollo <sup>2/</sup>
<b>Financiamiento Total</b>	<b>2,118,576.0</b>	<b>416,218.2</b>
Al Sector Privado	1,757,321.3	200,375.1
A Estados y Municipios	109,285.3	43,838.3
Al Sector Público	201,699.8	87,474.1
Otros	50,269.6	84,530.6

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.

### Crédito Bancario

En julio de 2009, la banca comercial otorgó créditos por 1 billón 867 mil 309.9 mdp, lo cual representó una disminución anual real de 3.4 por ciento, contracción menor a las que se tuvieron en mayo y julio de 2009, 3.8 y 3.6 por ciento, respectivamente. (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 22.8 por ciento. Cabe destacar que por actividad principal del prestatario se suscitaban cambios importantes, ya que en julio de este año las variaciones reales anuales fueron las siguientes: 19.8 por ciento en el sector privado; 85.6 por ciento en el sector financiero; el -26.7 por ciento en el sector público; y el 369.2 por ciento en el sector externo.

Sin embargo, en el mes previo se habían presentado las

tasas reales anuales siguientes: 24.6 por ciento en el sector privado, 81.8 por ciento en el sector financiero, 56.3 por ciento en el sector público y 390.7 en el sector externo.

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

Concepto	Julio de 2008	Julio de 2009	Var. % real anual
<b>Cartera Total</b> <sup>1/</sup>	<b>1,833,833.7</b>	<b>1,867,309.9</b>	<b>-3.4</b>
Sector Privado del País	1,478,073.6	1,502,994.9	-3.6
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	145,529.2	146,652.0	-4.4
Sector Público	139,103.5	160,510.8	9.4
Otros	31,536.9	24,960.6	-24.9
Sector Externo	39,590.5	32,191.6	-22.9
Crédito intrabancario	2,005.9	1,461.8	-30.9
<b>Cartera Vigente</b> <sup>1/</sup>	<b>1,788,325.7</b>	<b>1,808,389.0</b>	<b>-4.4</b>
Sector Privado del País	1,433,035.7	1,446,129.7	-4.0
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	145,496.5	146,588.0	-3.0
Sector Público	139,062.1	160,478.9	2.3
Otros <sup>3/</sup>	31,536.9	24,960.6	-38.0
Sector Externo	39,194.4	30,231.9	-16.2
Crédito intrabancario	2,005.9	1,461.7	-22.6
<b>Cartera Vencida</b> <sup>1/</sup>	<b>45,508.0</b>	<b>58,920.9</b>	<b>22.8</b>
Sector Privado del País	45,037.8	56,865.2	19.8
Sector Financiero del País <sup>2/</sup>	32.7	64.0	85.6
Sector Público	41.4	32.0	-26.7
Sector Externo	396.1	1,959.7	369.2
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.

La banca de desarrollo concedió créditos por 331 mil 127.8 mdp, presentando una variación anual real de 27.4 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 (52.60 por ciento y 28.9 por ciento, respectivamente).

La cartera vencida pasó de 2 mil 117.5 mdp en julio de 2008 a 5 mil 126.1 mdp en igual mes de 2009, lo que significó un aumento real anual de 129.6 por ciento, mientras que en el mes previo se había tenido un crecimiento real anual de 96.5 por ciento. Cabe resaltar el aumento real de 790.3 por ciento en la cartera vencida del sector financiero del país, y la disminución real de 86.6 por ciento en la del sector público.

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

Concepto	Julio de 2008	Julio de 2009	Var. % real anual
<b>Cartera Total</b>	<b>246,466.0</b>	<b>331,127.8</b>	<b>27.4</b>
Sector Privado del País	50,821.7	81,793.9	52.6
Sector Financiero del País <sup>1/</sup>	83,134.9	112,952.2	28.9
Sector Público	75,425.8	86,878.5	9.2
Otros	35,549.9	47,583.5	26.9
Sector Externo	1,533.6	1,919.7	18.7
Crédito intrabancario	1.7	2.2	22.7
<b>Cartera Vencida</b>	<b>2,117.5</b>	<b>5,126.1</b>	<b>129.6</b>
Sector Privado del País	1,560.2	1,683.4	2.3
Sector Financiero del País <sup>1/</sup>	354.5	3,327.8	790.3
Sector Público	202.9	28.6	-86.6
Sector Externo	0.0	86.3	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.

La situación anterior, continua reflejando el ambiente 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/documents/%7BE3071BDA-7E9F-79F6-5A46-C5C951A58BA4%7D.pdf>. Consultado el 1 de septiembre de 2009.

<sup>2</sup> Disponible en <http://www.banxico.gob.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/estado-cuenta-semanal.html>. Consultado el 1 de septiembre de 2009.

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